

## ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В ОКТЯБРЕ-НОВАБРЕ 2017 ГОДА

По итогам октября-ноября на внутреннем потребительском рынке средний уровень цен повысился на 1,7%. Наибольшее инфляционное давление было отмечено со стороны продовольственных товаров (+3,1%), что обусловлено сезонным удорожанием продукции животного происхождения.

Официальный курс доллара США был повышен до верхней границы утверждённого на 2017 год коридора – 15,5 руб. ПМР, в результате средневзвешенный курс с начала года составил 13,1829 руб. ПМР.

4 ноября завершился процесс реорганизации банковского сектора, в результате чего количество коммерческих банков сократилось до трёх.

### Инфляция

По данным Государственной службы статистики ПМР, по итогам октября-ноября сводный индекс цен и тарифов на потребительском рынке республики составил 101,7%, что, однако, ниже показателей, сформировавшихся на рынках стран-партнёров (2,2% Молдове, 2,1% в Украине) (табл. 14).

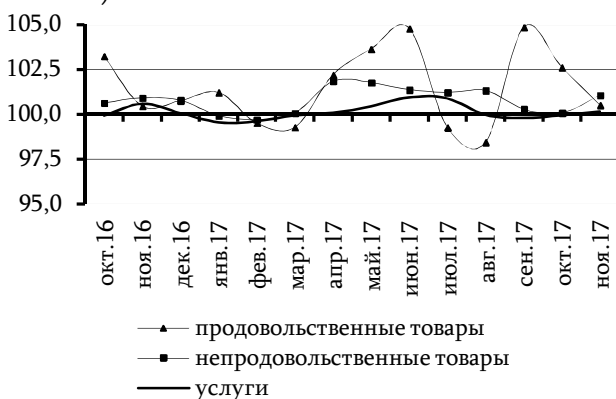


Рис. 29. Динамика основных составляющих инфляции, % к предыдущему месяцу

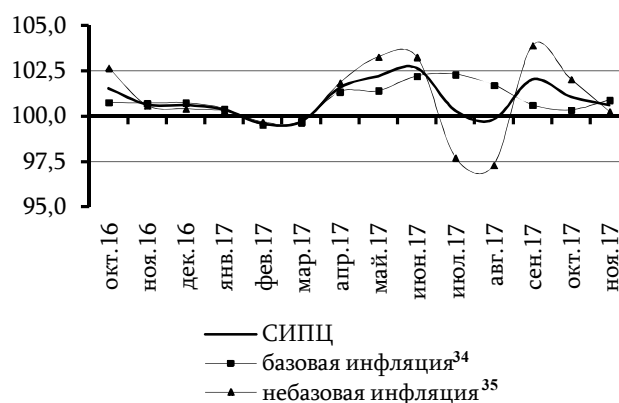


Рис. 30. Динамика темпов роста потребительских цен, % к предыдущему месяцу

Основное проинфляционное влияние сформировалось в продовольственном сегменте (+3,1%), что главным образом обусловлено осенним подорожанием продукции животного происхождения (рис. 29). В разрезе товарной группы аналогично динамике на рынках стран-партнёров наблюдался рост цен на: яйца – +41,0% (+30,0% в Молдове, +27,8% в Украине) молочную – +5,0% (+11,1% в Украине, +2,5% в Молдове) и мясную – +1,8% (+1,7% в Молдове, +0,5% в Украине) продукцию.

Помимо роста цен на продукцию животного происхождения, в октябре-ноябре отмечалось подорожание плодоовощной составляющей продуктовой корзины (+2,5%), однако в разрезе месячной динамики в ноябре была зафиксирована дефляция в размере 3,9%, что обусловлено снижением цен на овощи (-6,8%) и фрукты (-2,2%). Октябрьская же инфляция по данным позициям в большей мере обусловлена ростом цен в связи с завершением сезона овощей и фруктов.

<sup>34</sup> базовый индекс потребительских цен (базовая инфляция) отражает долгосрочную динамику изменения цен, не подверженную влиянию факторов административного и сезонного характера

<sup>35</sup> небазовая инфляция рассчитывается по товарам и услугам, цены на которые формируются под влиянием административного регулирования и подвержены сезонным колебаниям

В сегменте продовольственных товаров с преобладанием рыночного механизма ценообразования итоговый показатель сложился на отметке 1,4%. В разрезе группы фиксировалось подорожание сыров (+6,2%) и кондитерских изделий (+2,2%). По ценам на сахар (-16,6%), аналогично динамике на рынках стран-партнёров, по-прежнему наблюдался понижающийся тренд (-12,0% – Россия, -11,1% – Украина).

Сегмент непродовольственных товаров на фоне региональных тенденций, обусловленных ростом мировых котировок на нефть, характеризовался повышенным проинфляционным фоном (+1,2%). Стоимость топлива в октябре-ноябре выросла на 4,6% (Украина – +7,8%, Молдова – +2,0%, Беларусь – +1,7%). В отчётном периоде в сторону повышения также корректировались цены на товары бытовой химии (+3,2%), мебель (+1,4%), табачные изделия (+0,9%) и строительные материалы (+0,8%).

В октябре-ноябре в рамках социально-ориентированной государственной политики тарифы на административно-регулируемые услуги оставались практически неизменными (+0,1%), исключение составили услуги транспорта (-0,6%), которые после октябрьского снижения (-1,9%), в ноябре традиционно возросли в цене (+1,3%). Тарифы на рыночные услуги в анализируемом периоде выросли на 2,2%, что обусловлено ростом цен на бытовые услуги (+2,5%).

**Таблица 14**

**Инфляция по товарным группам в октябре-ноябре 2017 года по странам, %**

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
<b>Темпы роста цен на продовольственные товары</b>	<b>103,1</b>	<b>104,7</b>	<b>100,6</b>	<b>102,0<sup>36</sup></b>	<b>101,8</b>
из них:					
мясо и мясопродукты	101,8	101,7	99,2	100,5	100,1
картофель	101,2	106,6	102,1	98,7	89,0
овощи	102,3	138,0	123,4		138,8
фрукты	103,0	99,9	97,4	93,2	104,4
масло подсолнечное	103,0	98,9	99,2	100,7	100,6
молоко и молочная продукция	105,0	102,5	101,1	111,1	101,4
сахар	83,4	99,2	88,0	88,9	96,9
яйца	141,0	130,0	109,4	127,8	109,3
<b>Темпы роста цен на непродовольственные товары</b>	<b>101,2</b>	<b>101,0</b>	<b>100,6</b>	<b>...</b>	<b>100,6</b>
из них:					
медикаменты	100,3	98,7	99,5	101,8	100,8
топливо	104,6	102,0	100,6	107,8	101,7
одежда и бельё	101,3	101,7	100,9	101,3	100,3
обувь	100,7	101,6	101,2	102,1	96,6
табачные изделия	100,9	105,1	102,1	102,1	100,4
электротовары и бытовые приборы	100,1	...	100,2	101,0	100,3
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	103,2	...	100,2	...	100,9
<b>Темпы роста тарифов на услуги</b>	<b>100,1</b>	<b>100,2</b>	<b>99,9</b>	<b>...</b>	<b>102,9</b>
из них:					
ЖКХ	100,0	100,0	100,1	101,3	107,2
транспорт	99,4	99,5	98,2	102,1	103,7
связь	100,0	100,0	100,3	101,7	100,0
образование	100,3	100,3	100,1	100,2	100,1
медицина	100,0	101,4	100,7	102,5	101,2
<b>Сводные темпы роста потребительских цен</b>	<b>101,7</b>	<b>102,2</b>	<b>100,4</b>	<b>102,1</b>	<b>101,7</b>

Таким образом, по позициям, участвующим в расчёте базовой инфляции, темпы удорожания

<sup>36</sup> без алкогольных напитков

## Ежемесячный обзор

сложились в пределах 101,3%, по товарам и услугам, динамика цен на которые определяется факторами сезонности и/или административного регулирования, ценовой рост составил 102,3% (рис. 30).

В индустриальном комплексе по итогам октября-ноября индекс отпускных цен сложился на уровне 104,9% (рис. 31). Его динамика формировалась под воздействием удорожания продукции чёрной металлургии (+26,1%), лёгкой промышленности (+8,7%) и машиностроения (+7,0%).

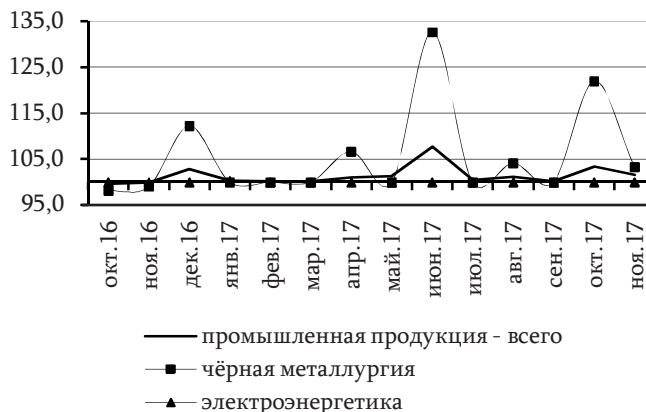


Рис. 31. Динамика темпов роста отпускных цен, % к предыдущему месяцу

## Денежный рынок

Совокупное денежное предложение на 1 декабря 2017 года сложилось на уровне 7 247,7 млн руб., что выше уровня начала октября на 257,5 млн руб. (+3,7%). Основной фактор изменения находился в сфере валютной составляющей, размер которой увеличился на 310,7 млн руб. (+6,8%), составив на конец отчётного периода 4 912,7 млн руб.



Рис. 32. Динамика и степень валютизации полной денежной массы, млн руб.

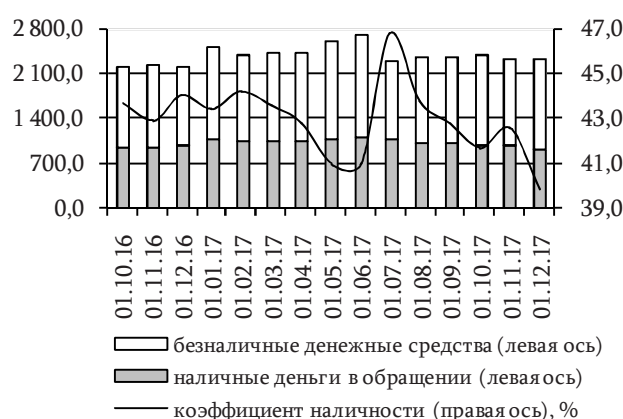


Рис. 33. Динамика национальной денежной массы, млн руб.

Коэффициент валютизации денежного предложения повысился на 2,0 п.п. до 67,8% (рис. 32).

Снижение объёма рублёвой денежной массы за отчётный период на 53,2 млн руб. (-2,2%) до 2 335,0 млн руб. было обусловлено сжатием обращающейся наличности на 65,6 млн руб. (-6,6%), причём основное уменьшение произошло в ноябре (-6,1%, или -61,3 млн руб.). В результате на 1 декабря 2017 года в наличном обращении находилось 929,6 млн руб. (рис. 33), что соответствует 39,8% национальной денежной массы (-1,9 п.п.). Безналичная составляющая рублёвого предложения возросла на 12,3 млн руб. (+0,9%) преимущественно за счёт увеличения остатков средств на текущих счетах юридических лиц на 17,1 млн руб. (+1,7%) до

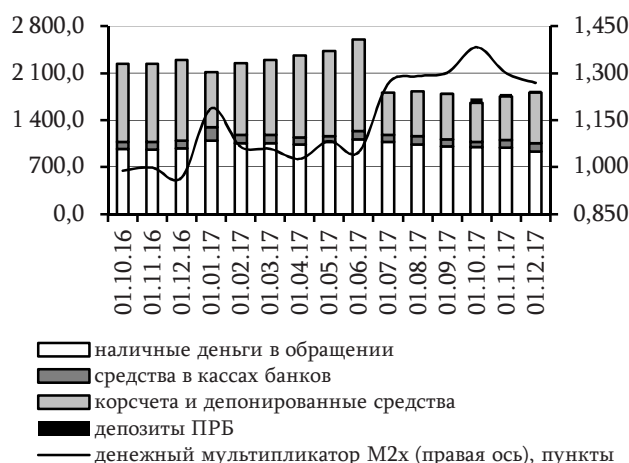


Рис. 34. Динамика денежной базы и мультипликатора M2x, млн руб.

1 072,8 млн руб. В то же время срочная депозитная база незначительно снизилась (-1,7 млн руб., или -1,5%).

Обязательства центрального банка в виде денежной базы за октябрь-ноябрь текущего года увеличились на 112,9 млн руб. (+6,6%) и на 1 декабря 2017 года сложилась на уровне 1 839,2 млн руб. Повышательная динамика данного показателя была обусловлена ростом остатков средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в ПРБ на 178,9 млн руб. (+31,1%) до 755,0 млн руб. при снижении наличной составляющей на 22,6 млн руб. (-2,1%) до 1 056,3 млн руб., из которых 126,7 млн руб. – наличность в кассах. Депозиты банков в ПРБ снизились на 43,4 млн руб. (в 2,5 раза) до 27,9 млн руб. Денежный мультипликатор M2x сократился с 1,38 на 1 октября до 1,27 на 1 декабря (рис. 34).

### Валютный рынок

В начале ноября 2017 года курс доллара США к рублю ПМР был повышен до верхней границы утверждённого на 2017 год коридора – 15,50 руб. ПМР и сохранялся на этом уровне до конца месяца. В результате девальвация приднестровского рубля за ноябрь составила 3,3%, с начала года – 37,2%.

Обменные курсы национальных валют других стран к приднестровскому рублю определялись на основе их кросс-курсов к доллару США, а также исходя из соотношения спроса и предложения. Динамика официальных курсов национальных валют стран – основных торговых партнёров республики в октябре-ноябре характеризовалась следующим образом.

По состоянию на 1 декабря 2017 года курс доллара США, установленный Центральным банком Российской Федерации, составил 58,3311 руб. РФ (+0,5% к значению на 1 октября), Национальным банком Украины – 27,1558 грн (+2,4%), Национальным банком Республики Молдова – 17,1722 лей (-2,5%). Европейский центральный банк снизил курс евро к доллару до 1,1885 долл. (+0,7%) (табл. 15).

В Приднестровье официальный курс евро к рублю ПМР по состоянию на 1 декабря 2017 года сложился на отметке 18,3520 руб. ПМР (+3,9% к уровню на 01.10.17), российского рубля – 0,2645 руб. ПМР (+1,8%), молдавского лея – 0,8918 руб. ПМР (+6,1%) и гривны – 0,5738 руб. ПМР (+1,4%) (рис. 35).

Средневзвешенный курс евро за октябрь 2017 года снизился относительно показателя сентября 2017 года на 1,5% до 17,6559 руб. ПМР, гривны – на 2,1% до 0,5630 руб. ПМР, молдавского лея – возрос на 1,9% до 0,8510 руб. ПМР, а рубля РФ – на 1,5% до 0,2598 руб. ПМР. В ноябре, динамика котировок преимущественно была повышательной: курс евро повысился на 2,0% до 18,0139 руб. ПМР, молдавского лея – на 2,1% до 0,8686 руб. ПМР, гривны – на 2,2% до 0,5756 руб. ПМР. В то же время курс российского рубля практически не изменился – 0,2599 руб. ПМР.

Таблица 15

#### Динамика официальных котировок

	на 01.11.17	на 01.12.17	темп роста, %
EUR/USD	1,1612	1,1885	102,4
USD/RUB	57,8716	58,3311	100,8
USD/UAN	26,8620	27,1558	101,1
USD/MDL	17,3633	17,1722	98,9
USD/RUP	15,0000	15,5000	103,3

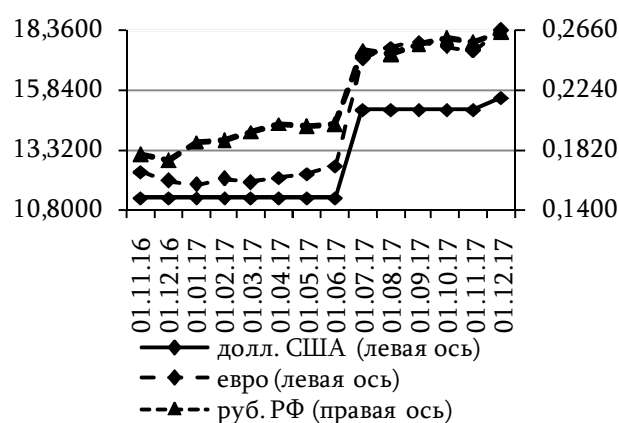


Рис. 35. Динамика официальных котировок ПРБ, руб. ПМР

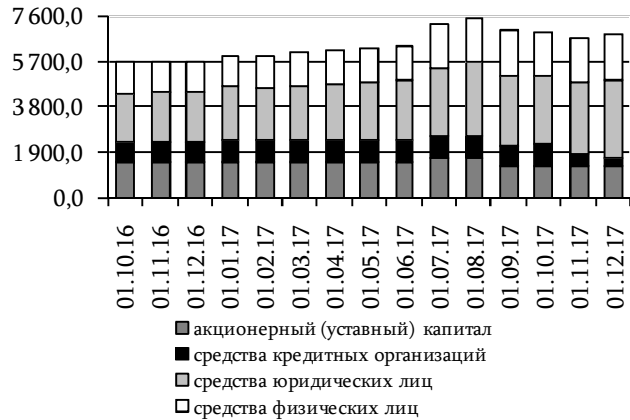
В отчётном периоде интегральный показатель покупательной способности иностранной валюты на территории республики составил 100,1%. Покупательная способность молдавского лея возросла на 2,2%, доллара – на 0,7%. В то же время товарное наполнение евро уменьшилось на 1,2%, гривны – на 1,7%, российского рубля – на 1,5%.

Девальвация приднестровского рубля с учётом разницы в темпах роста потребительских цен в республике и в странах-основных торговых партнёрах выразилась в укреплении конкурентоспособности приднестровских товаров на некоторых зарубежных рынках по итогам октября-ноября 2017 года. В частности, снижение реального курса приднестровского рубля по отношению к гривне составило 0,4%, к доллару США – 1,2%, к молдавскому лею – 4,3%. Относительно российского рубля и евро, напротив, отмечено повышение на 1,1% и на 0,9% соответственно. Индекс реального эффективного курса приднестровского рубля сложился на отметке 99,9%.

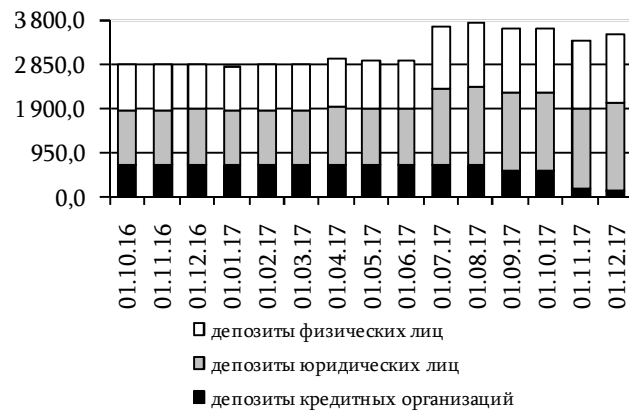
**Банковская система**

4 ноября текущего года произошло завершение процедуры присоединения ЗАО «Тираспромстройбанк» и ЗАО АКБ «Ипотечный» к ОАО «Эксимбанк», обозначенной в Законе Приднестровской Молдавской Республики от 30 июня 2017 года №201-3-VI «О стабилизации банковской системы Приднестровской Молдавской Республики» (САЗ 17-27). При этом ЗАО «Банк сельхозразвития» в настоящее время находится в стадии ликвидации. Согласно положениям вышеназванного Закона также производилась очистка балансов коммерческих банков от «токсичной» задолженности.

Размер акционерного капитала банковской системы в октябре-ноябре 2017 года расширился на 1,6% (+22,1 млн руб. до 1 437,6 млн руб.), что обусловлено исключительно переоценкой его валютной части в результате девальвации рубля, проведённой в ноябре (рис. 36).



**Рис. 36. Динамика основных видов пассивов, млн руб.**



**Рис. 37. Динамика срочных депозитов, млн руб.**

В то же время незначительным сокращением характеризовалась совокупная ресурсная база банковской системы (-0,3%, или 21,0 млн руб.), составив на начало декабря 6 662,6 млн руб. При этом свободные ресурсы нефинансового сектора на счетах в коммерческих банках возросли на 541,6 млн руб. (+11,5%), в том числе юридических лиц – на 450,5 млн руб. (+16,1%), физических лиц – на 91,1 млн руб. (+4,8%). В то же время вследствие возврата ранее размещённых в проблемных коммерческих банках средств на условиях субординированного депозита на сумму 400 млн руб. наблюдалось более чем четырёхкратное уменьшение совокупного объёма ресурсов, привлечённых от центрального банка (-588,9 млн руб. до 187,6 млн руб.) (рис. 37).

После сжатия в предыдущие месяцы, в октябре-ноябре отмечалось расширение объёма банковских активов на 354,0 млн руб. (+4,5%) до 8 196,1 млн руб. (рис. 38), что было обусловлено

ростом остатков средств на корреспондентских счетах в других банках, – на 290,5 млн руб. (+38,8%) до 1 040,0 млн руб.



Рис. 38. Динамика основных видов активов, млн руб.

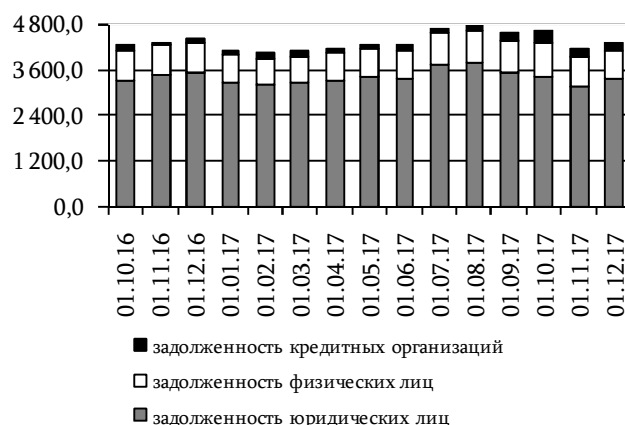


Рис. 39. Динамика совокупной задолженности по кредитам<sup>37</sup>, млн руб.

Вследствие передачи части проблемных активов кредитных организаций в ОАО «Агентство по оздоровлению банковской системы» сумма задолженности по кредитам и приравненным к ним средствам в целом сократилась на 6,6% (-306,5 млн руб.) и составила 4 368,5 млн руб. (рис. 39). В частности, задолженность по кредитам физическим лицам, уменьшилась на 11,7%, или на 103,6 млн руб., до 784,2 млн руб., юридическим лицам – на 2,2%, или на 76,4 млн руб., до 3 394,5 млн руб. Остаток задолженности других кредитных организаций снизился на 40,0%, или на 126,4 млн руб., до 189,8 млн руб.

По состоянию на 1 декабря 2017 года уровень мгновенной ликвидности в целом по банковской системе составил 54,9% (при допустимом минимуме 20%), текущей ликвидности – 68,4% (50% соответственно).

<sup>37</sup> и приравненным к ним средствам