

АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В III КВАРТАЛЕ 2016 ГОДА

Внешняя среда

В отчётном периоде в мировой экономике преобладали восстановительные тенденции, которые носили однако слабый и неустойчивый характер. Наряду со сдержанными темпами глобальной торговли и инвестиций это стало следствием сохранения давления негативных факторов в условиях миграционного кризиса и недостаточного уровня потребительского спроса. Ситуация усугублялась запуском процесса выхода Великобритании из состава ЕС, наносящим ущерб экономике как Европейского союза в целом, так и самого островного государства в частности.

Вопросы поддержания глобального роста стали главными и на проведённом в сентябре Саммите G20, в рамках которого руководителями стран были согласованы основные направления структурных реформ: содействие открытости торговли и капиталовложений, поддержка инноваций, поощрение конкуренции, укрепление финансовой системы, а также создание условий для устойчивости роста.

На этом фоне индустриальный комплекс США в отчётном периоде демонстрировал незначительный подъём (в пределах 0,1%), что в целом стало следствием расширения выпуска в добывающей промышленности (+0,5%) и производстве товаров для населения (+0,4%). Уровень использования проектных мощностей не изменился и составил 75,4%. В сентябре расширение розничного товарооборота на 0,6% сопровождалось ростом потребительских цен на 0,3%.

По данным Eurostat, промышленное производство стран Европейского союза в августе 2016 года увеличилось на 1,4%, при этом рос выпуск средств производства (+3,8%) и потребительских товаров длительного пользования (+2,7%). Внешнеэкономическая деятельность характеризовалась расширением экспорта на 3,3% (до 136,5 млрд евро) и импорта на 7,5% (до 143,9 млрд евро), в результате чего дефицит торговли с внешним миром возрос до 7,4 млрд евро против 1,7 млрд евро годом ранее. Инфляция в сентябре достигла 0,2%, составив в годовом выражении 0,4%.

По оценкам Банка России, динамика ВВП России в III квартале 2016 года остановилась на нулевой отметке. На фоне восстановления промышленного производства (в основном за счёт добычи полезных ископаемых и обрабатывающих производств) и роста выпуска в сельском хозяйстве умеренно пессимистичные настроения реального сектора связаны с низким уровнем потребительского и инвестиционного спроса.

На рынках сырьевых товаров в июле-сентябре 2016 года ситуация складывалась следующим образом.

Индекс продовольственных цен ФАО, не считая небольшого снижения в июле, в течение третьей четверти года имел повышательную динамику: совокупный показатель, прибавив за квартал 7,0 пунктов, достиг 170,9 пункта. В разрезе основных продовольственных групп в силу сокращения запасов и прогнозируемого снижения производства возросли котировки молочной продукции (до 176,0 пунктов, или +38,1 пункта) и растительных масел (до 172,0 пунктов, или +10,1 пункта). Неблагоприятные погодные условия в странах – основных поставщиках сахара спровоцировали увеличение цен на него, в результате соответствующий индекс достиг 304,8 пункта (+28,8 пункта). Вместе с тем стоимость зерновых вследствие рекордных урожаев и наличия достаточного предложения снижалась (на 16,0 пунктов до 140,9 пункта).

По данным сайта metaltorg.ru, по котировкам на металлопрокат в течение июля-августа отмечалось падение: сводный ценовой индекс, исчисляемый в относительных единицах, изменялся от порядка 515 до 490 ед. В дальнейшем цены на металлопродукцию росли (до 505 ед.).

В III квартале 2016 года наибольшая волатильность стоимости барреля нефти марки Brent фиксировалась в августе: показатель колебался в диапазоне от 42,0 долл. до 50,9 долл.¹ В

¹ по данным сайта www.oilcapital.ru

результате положительной динамики конца сентября цена на нефть на 1 октября сложилась на уровне 50,1 долл. за баррель.

Динамика экономической деятельности

Противоречия регионального и локального характера в отчётном периоде продолжают сдерживать восстановление индустриального комплекса республики, что приводит к последовательному углублению спада совокупных показателей. В июле-сентябре 2016 года объём промышленного производства составил 1 890,0 млн руб., снизившись в годовой динамике на 15,8% и 13,8% в текущих и сопоставимых ценах соответственно.

В условиях периодического простоя металлургического завода значительным было сокращение производственных параметров чёрной металлургии: в III квартале объём выпущенной продукции составил 37,2% базисного уровня. Понижательный вектор, обусловленный изменением ценовых характеристик, стал отличительной чертой энергетического сектора. В результате, показатели отрасли снизились на 16,5%. На уровне, близком к прошлогоднему, сработали хозяйствующие субъекты пищевой промышленности (-1,2%). Вместе с тем предотвратить более масштабное отставание индустрии от отметки июля-сентября 2015 года позволило повышение активности в лёгкой промышленности (+18,4%) и производстве строительных материалов (+17,8%).

Динамика отпускных цен в сфере продаж на внутреннем рынке второй квартал подряд свидетельствует о постепенном восстановлении масштаба цен. Совокупный индекс в июле-сентябре составил 103,4%, отразив подорожание сортового проката на 15,2% (табл. 1). Незначительно изменилась стоимость строительных материалов (+0,6%) и продукции пищевой промышленности (+0,2%). В других отраслях цены в течение рассматриваемого периода не корректировались.

Таблица 1

Темпы роста отпускных цен в отраслях промышленности в III квартале 2013-2016 гг.², %

	2013 год	2014 год	2015 год	2016 год
Чёрная металлургия	97,7	102,2	94,2	115,2
Электроэнергетика	100,0	93,9	100,0	100,0
Машиностроение и металлообработка	100,0	100,0	99,3	100,0
Электротехническая промышленность	99,4	100,0	94,5	100,0
Деревообрабатывающая промышленность	100,0	100,0	100,0	100,0
Промышленность строительных материалов	99,4	100,0	101,1	100,6
Лёгкая промышленность	92,0	100,0	99,9	100,0
Пищевая промышленность	99,4	99,5	100,0	100,2
Полиграфическая промышленность	100,0	100,0	100,0	100,0
Всего по промышленности	98,3	98,6	97,9	103,4

Параметры внешнеэкономической деятельности хозяйствующих субъектов республики свидетельствовали о снижении активности во взаимоотношениях с иностранными партнёрами. Так, в июле-сентябре 2016 года объём экспорта составил порядка 134,5 млн долл. (-21,8% к отметке прошлого года), импорта – 197,2 млн долл. (-28,8% соответственно). В разрезе основных товарных групп, ввозимых на территорию республики, сокращались поставки продукции лёгкой промышленности (-52,3%) и топливно-энергетических товаров (-23,2%). При этом продовольственных товаров было завезено на 16,0% больше, чем год назад.

Несмотря на сохранение во внутригодовой динамике повышательного тренда, объём инвестиций в основной капитал по-прежнему отстаёт от базисного уровня (289,8 млн руб., или -5,8%). В разрезе отраслей на долгосрочное развитие меньше, чем в прошлом году, направили предприятия сельского хозяйства (-45,0%), промышленности (-10,1%), транспорта (-6,2%). Вместе с тем увеличение инвестиций фиксировалось в организациях связи (более чем в 3 раза), образования (в 2,4 раза) и торговли (+1,6%).

² здесь и далее индексы цен в сентябре по отношению к июню соответствующего года

Ёмкость потребительского рынка в III квартале 2016 года была сопоставима с прошлогодним уровнем – 1 912,3 млн руб. (+0,2%). При этом розничный товарооборот незначительно расширился (+0,7% до 1 405,6 млн руб.), в то время как платных услуг было оказано несколько меньше (-0,5% до 506,7 млн руб.). Рост потребительской активности сдерживается снижением основных составляющих денежных доходов населения: фонд оплаты труда в отчётном квартале составил 1 025,3 млн руб. (-1,3% к базисному уровню), объём переводов трудовых мигрантов на территорию республики по системам международных денежных переводов – 8,7 млн в долларовом эквиваленте (спад в 2,3 раза).

Динамика инфляции

По данным Государственной службы статистики Министерства экономического развития ПМР, в III квартале 2016 года средний уровень цен на потребительском рынке республики, находясь преимущественно под влиянием сезонных факторов, снизился на 2,1%, что в целом можно соотнести с прошлогодней динамикой (табл. 2). Основные инфляционные риски в отчётном квартале рядом экспертов связывались с тенденциями в сфере курсообразования. Однако установление курса доллара США во второй половине августа в большинстве кредитных организациях на уровне близком к его равновесному значению не нашло соответствующего отражения в динамике цен на товары народного потребления, так как основной инфляционный импульс несбалансированности валютного рынка на фоне разрыва между официальным и рыночным курсами был реализован ещё в апреле-июне текущего года.

Таблица 2

Темпы роста потребительских цен в 2015-2016 гг., %

	2015 год				2016 год		
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.
Продовольственные товары	96,8	101,9	95,4	101,4	99,4	105,3	94,9
Непродовольственные товары	98,2	100,2	99,5	98,9	100,2	103,3	100,9
Услуги	105,5	101,0	99,4	100,0	100,8	101,8	98,4
Сводный индекс потребительских цен	99,2	101,0	97,8	100,2	100,0	103,8	97,9
Базовая инфляция	97,6	98,6	99,2	98,4	99,9	103,5	101,3
Небазовая инфляция	101,6	104,8	95,8	102,8	100,1	104,1	93,0

Динамика основных структурных составляющих СИПЦ была разнонаправленной, при этом воздействие каждой из них на итоговый показатель было более существенным, нежели в базисном периоде. Так, сегмент продуктов питания обеспечил -2,09 п.п. сводного индекса (-1,88 п.п. годом ранее), сфера услуг – -0,36 п.п. (-0,12 п.п.). Влияние удорожания непродовольственных товаров достигло +0,33 п.п. (-0,17 п.п. соответственно).

Типичным для отчётного периода является выраженное проявление сезонных факторов в продовольственном сегменте. Так, товары, цены на которые подвержены сезонным колебаниям и административному регулированию, в целом подешевели на 12,3%. Хороший урожай и насыщение рынка плодовоовощной продукцией обусловили резкое удешевление овощей (-42,9%), картофеля (-37,1%) и фруктов (-16,2%). Снижение цен отмечалось также по таким позициям как «масло и жиры» (-4,5%) и «яйца» (-6,4%), что, в частности для яиц, не является характерной для данного периода динамикой. На этом фоне менее масштабное, чем год назад, подорожание молока и молочных продуктов (+3,3%) лишь в малой степени нивелировало преобладающий дефляционный тренд.

Стоимость продуктов питания, ценообразование которых в большей степени зависит от действия рыночных факторов, напротив, увеличивалась (+2,0%). Заметно прибавили в цене сыр (+5,1%), мясопродукты (+3,8%), фруктово-ягодные консервы (+3,6%) и безалкогольные напитки (+2,0%).

Позитивно на состояние потребительского бюджета повлияло снижение стоимости услуг: усреднённый индекс по группе составил 98,4%. При этом в составе услуг с административно регулируемым ценообразованием отрицательные корректировки проводились в части тарифов на услуги транспортных организаций (-5,8%) и предприятий связи (-4,1%). Образовательными

учреждениями, напротив, прейскуранты пересмотрены в сторону повышения (+5,6%). В результате на фоне относительной стабильности по большинству позиций тарифы на услуги, утверждаемые государством, снизились на 1,7%.

По итогам квартала удорожание услуг бытового обслуживания (+0,5%) в совокупности со снижением платы, взимаемой коммерческими банками по операциям физических лиц (-4,4%), определили дефляцию в сфере рыночных услуг на уровне 0,5%.

В непродуктовом сегменте, в наибольшей степени подверженном давлению со стороны дисбаланса на валютном рынке, преобладал инфляционный тренд. Максимальным был вклад со стороны фармацевтических цен: медикаменты подорожали на 4,5% (+0,23 п.п. в совокупном индексе). Дополнительно увеличило нагрузку на потребительский бюджет повышение стоимости табачных изделий (+6,6%), электротоваров (+3,0%), а также одежды и белья (+1,9%). На фоне продления действия сниженных импортных акцизов на бензин корректировки топливных цен были отрицательными: -8,0%, что нивелировало практически половину инфляционного давления по группе. В результате, непродуктовые товары за июль-сентябрь подорожали на 0,9%.

Таким образом, ситуация в отчетном периоде определялась усилением воздействия сезонных и административных факторов: товары, участвующие в расчёте «небазовой» компоненты подешевели в среднем на 7,0% (-4,2% в 2015 году и -2,8% в 2014 году). Вместе с тем по базовой составляющей фиксировалось преобладание проинфляционных трендов (101,3% против 99,2% и 99,9% соответственно).

Ситуация на потребительских рынках стран – основных торговых партнёров

Проводимые на государственном уровне мероприятия позволили стабилизировать динамику цен на внутренних потребительских рынках соседних стран, сохранив, тем самым, показатели инфляции в рамках плановых (прогнозных) ориентиров. Так, сократить давление на бюджет среднестатистического потребителя удалось в Российской Федерации (индекс потребительских цен сложился на уровне 100,7% против 101,7% годом ранее), а также в Республике Беларусь (100,9% против 101,8% соответственно). Квартальные колебания цен в Молдове не превышали 1%, и по итогам июля-сентября 2016 года фиксировалась дефляция в размере -0,7% (+3,6% в III квартале 2015 года). Средний уровень цен на Украине, напротив, увеличился на 1,4%, в то время как в прошлом году инфляция составила 0,5% (табл. 3).

Таблица 3

Сравнительная динамика цен в разрезе стран в III квартале 2016 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	94,9	97,2	99,2	98,4 ³	100,4
из них:					
мясо и мясопродукты	103,8	102,5	101,9	103,6	103,7
картофель	62,9	76,6	65,7	70,4	57,3
овощи	57,1	90,6	67,6		66,4
фрукты	83,8	90,6	95,4	94,4	85,9
масло подсолнечное	94,4	103,2	100,9	101,5	100,2
молоко и молочная продукция	103,3	101,5	101,4	103,8	102,6
сахар	98,3	102,7	100,0	99,0	107,0
яйца	93,6	108,9	106,0	106,1	101,5
Темпы роста цен на непродовольственные товары	100,9	101,0	101,4	...	101,4
из них:					
медикаменты	104,5	99,6	101,1	100,3	100,6
топливо	92,0	102,4	101,2	101,5	100,1
Темпы роста тарифов на услуги	98,4	100,5	102,1	...	101,1
Сводные темпы роста потребительских цен	97,9	99,3	100,7	101,4	100,9

³ без алкогольных напитков

Динамика расходов потребителей на продовольствие была обусловлена в основном удорожанием продуктов животного происхождения: повышались цены на яйца (до +8,9% в Молдове), молочные (до +3,8% на Украине) и мясопродукты (до +3,7% в Республике Беларусь). В то же время сезонное удешевление плодовоовощной продукции (цены на картофель в регионе снизились на 20-40%, овощи – на 10-30%, фрукты – на 5-15%) практически полностью компенсировало увеличение стоимости по иным позициям продуктовой корзины, в результате динамика цен в продовольственном сегменте, как правило, носила дефляционный характер.

Непродовольственный рынок, напротив, продолжал генерировать инфляционные импульсы: товары сегмента в среднем дорожали в пределах 1,4%. Общим трендом стал рост цен на автомобильный бензин (от +0,1% в Беларуси до +2,4% в Молдове) и табачные изделия (от +2,3% в Беларуси до +10,3% на Украине).

В отчётном периоде повышались жилищно-коммунальные тарифы: наибольшее удорожание, в частности, услуг водоснабжения и электроэнергии фиксировалось на Украине (+11,4% и +27,8% соответственно). Практически во всех анализируемых странах были пересмотрены в сторону повышения тарифы образовательных учреждений (от +4,7% в России до +11,9% в Беларуси). Минимальные корректировки проводились в сфере потребительских услуг Республики Молдова. В целом, динамика стоимости услуг усиливала проинфляционные риски.

Динамика официальных валютных курсов в странах – торговых партнёрах Приднестровья способствовала планомерному сокращению ценового давления со стороны импортных товаров. Так, белорусский рубль в течение III квартала 2016 года укрепился на 3,9%, российский – на 1,7% (против девальвации на 15,4% и 18,6% соответственно годом ранее). Относительно стабильной была ситуация на валютном рынке Республики Молдова: молдавский лей укрепился на 0,5%, тогда как в июле-сентябре 2015 года он обесценился на 6,6%. Исключением стала Украина, национальная денежная единица которой девальвировала на 4,4% (на 1,4% соответственно).

Краткосрочный прогноз инфляции

До конца текущего года формирование индекса потребительских цен в большей степени будет определяться влиянием сезонных, нежели монетарных, факторов. Исходя из складывающихся тенденций, при отсутствии новых негативных шоков, уровень инфляции по итогам года с высокой долей вероятности будет соответствовать прогнозным параметрам Министерства экономического развития ПМР – 2%.

УПРАВЛЕНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ
ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК