

АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В IV КВАРТАЛЕ 2015 ГОДА

Внешняя среда

Эксперты мировых финансовых институтов, отмечавшие ранее относительную предсказуемость развития глобальной экономики, в последнее время осуществляют корректировки прогнозов её роста, которые значительно ухудшают возможные варианты развития событий. В 2016 году, как ожидается, будет отмечаться рост запасов сырой нефти, металлов, падение экспорта и импорта, ухудшение условий торговли. Столь значительные риски во многом формируются благодаря замедлению темпов роста ВВП Китая – второй экономики в мире.

В ноябре промышленное производство США снизилось на наибольшую величину за более чем 3,5 года, что явилось следствием сокращения на 4,3% производства в коммунальной сфере. Тем не менее, рост выпуска товаров кратковременного пользования позволил смягчить негативные тенденции в отрасли. Увеличение инфляционного давления в силу роста стоимости арендной платы, тарифов авиакомпаний, стоимости новых автомобилей отчасти компенсировалось падением цен на бензин.

В октябре 2015 года по сравнению с предыдущим месяцем, принимая во внимание сезонные колебания, объём промышленного производства вырос на 0,6% в зоне евро и на 0,5% в ЕС-28. При этом прирост по сравнению с базисными показателями составил 1,9% и 2,4% соответственно. Экспорт товаров из Еврозоны в октябре сложился на отметке 181,1 млрд евро (+1,0% к уровню 2014 года), а то время как импорт – 157,0 млрд евро (-0,4% соответственно). В результате профицит внешней торговли увеличился на 7,6%, достигнув 24,1 млрд евро. Годовая инфляция, согласно предварительным оценкам Евростата, в ноябре и декабре сохранялась на уровне 0,2%.

Валовой внутренний продукт России в ноябре в годовом выражении снизился на 4,0%. Сокращение промышленного производства, отмечающееся десятый месяц подряд, в ноябре составило 3,5% в годовом исчислении. Основным генератором формирования отрицательного вектора стало падение выпуска предприятий перерабатывающих отраслей (-5,3% по сравнению с базисным уровнем). Давление неблагоприятной внешней конъюнктуры сказалось и на динамике внешнеэкономической деятельности: экспорт в ноябре составил 25,3 млрд долл., импорт – 16,7 млрд долл., что на 31,2% и 27,8% ниже показателей ноября 2014 года.

На рынках сырьевых товаров в отчётном периоде ситуация складывалась следующим образом:

Индекс продовольственных цен ФАО, снижающийся четвёртый год подряд, в декабре достиг отметки 154,1 пункта против 156,3 пункта в сентябре 2015 года. Влияние на совокупный показатель оказывало падение индекса цен по таким товарным группам, как мясо (-15,5 пункта до 152,1), зерновые (-3,2 пункта до 151,6), вследствие наличия значительных запасов и слабого спроса на мировых рынках. Исключением стала динамика стоимости сахара и растительных масел, индексы цен по которым прибавили за квартал по 39,4 и 6,9 пункта соответственно. Цены на молочную продукцию после роста в октябре (+13,3 пункта к уровню сентября) на протяжении отчётного периода демонстрировали отрицательную динамику до 149,5 в декабре. В результате среднее значение индекса цен на молочную продукцию в 2015 году стало самым низким значением с 2009 года и составило 160,3 пункта.

По данным сайта metaltorg.ru, сводный индекс цен металлопроизводителей на российском рынке вслед за конъюнктурой мировых цен за четвёртый квартал резко снизился: с 392-397 до 372-373 относительных единиц.

За период с 1 октября по 31 декабря 2015 года стоимость барреля марки Brent снизилась на 21,8% с 48,1 до 37,6 долл.¹. При этом максимальная цена фиксировалась на уровне 53,4 долл., минимальная – 36,2 долл. В целом движение цен на «чёрное золото» характеризовалось отрицательным трендом.

¹ По данным сайта www.oilcapital.ru

Динамика экономической активности

По аналогии с динамикой 2014 года после роста на протяжении трёх кварталов в отчётном периоде отмечалось сокращение объёмов промышленного производства. Так, по данным Государственной службы статистики МЭР ПМР, по итогам октября-декабря 2015 года совокупный выпуск предприятий индустриального комплекса составил 2 124,1 млн руб., что на 4,7% меньше уровня третьего квартала. В то же время отставание от показателя аналогичного периода 2014 года составило 15,0% в текущей и 8,6% в сопоставимой оценке. Более половины произведённой продукции пришлось на электроэнергетику, в которой третий квартал подряд сохранялся нарастающий тренд. За отчётный период товарный выпуск в отрасли достиг 1 133,0 млн руб., что на 12,1% превысило значение июля-августа и на 18,2% – апреля-июня. Во внутригодовой динамике также увеличились объёмы производства предприятий химической (в 3,3 раза) и лёгкой (+0,9%) промышленности. Вместе с тем по большинству отраслей фиксировалось отставание от параметров сопоставимого периода 2014 года: глубина спада варьировала от 46,5% в чёрной металлургии до 14,9% в лёгкой промышленности.

В четвёртом квартале индекс цен на продукцию предприятий индустриального комплекса сохранил отрицательную динамику и сложился на уровне 90,1% (табл. 1). Значительное влияние на сводный показатель продолжает оказывать дефляция в чёрной металлургии: за квартал продукция отрасли подешевела на 22,4%, с начала года – на 47,6%. Сменой направления вектора отпускных цен характеризовались промышленность строительных материалов (-18,9% против +1,1% кварталом ранее) и электротехническая промышленность (+2,4% против -5,5% соответственно). В других отраслях производители воздержались от существенных корректировок стоимости продукции.

Таблица 1

Темпы роста отпускных цен в отраслях промышленности, %

	IV квартал 2012	IV квартал 2013	IV квартал 2014	IV квартал 2015
Чёрная металлургия	95,1	96,5	91,3	77,6
Энергетика	100,0	100,0	100,0	100,0
Машиностроение и металлообработка	100,0	100,0	100,0	100,0
Электротехническая промышленность	95,3	100,3	100,0	102,4
Деревообрабатывающая промышленность	100,0	100,0	104,5	100,0
Промышленность строительных материалов	99,6	93,5	96,9	81,1
Лёгкая промышленность	99,9	100,0	100,0	100,0
Пищевая промышленность	103,2	99,6	103,1	99,9
Полиграфическая промышленность	104,2	100,0	100,0	100,0
Всего по промышленности	98,6	98,3	98,6	90,1

Спад в индустриальном комплексе отрицательно сказался на ключевых индикаторах внешнеэкономической деятельности. Во внутригодовой динамике объём экспортных поставок сократился на 12,5% до 150,4 млн долл. В то же время отставание от базисных параметров уменьшилось до 3,8% против 12,3% кварталом ранее. Объём импортированных товаров снизился по отношению к показателю июля-сентября на 11,9%, составив в абсолютном выражении 244,3 млн долл.

Инвестиционная активность на протяжении всего 2015 года демонстрировала повышательный тренд. Так, в четвёртом квартале суммарная величина капитальных вложений по организациям всех форм собственности (кроме субъектов малого предпринимательства) достигла 513,5 млн руб., что на 60,2% превышает значение III-го квартала, но на 14,7% ниже базисной отметки. В отраслевой структуре инвестиций наибольшие доли пришлось на промышленность – 38,8%, или 199,5 млн руб., образование – 10,4%, или 53,6 млн руб., здравоохранение – 5,5%, или 28,3 млн руб.

Потребительский рынок в отчётном периоде также продолжил расширяться: объём проданных товаров и оказанных услуг достиг отметки 2 049,2 млн руб., что на 4,7% превысило значение предыдущего квартала. Отставание от базисного уровня сложилось в пределах 18,2% против -24,1% в июле-сентябре.

Средний размер номинально начисленной заработной платы в течение IV-го квартала характеризовался разнонаправленной динамикой и в декабре составил 4 085 руб., что на 6,0% больше показателя сентября, но на 1,9% меньше значения декабря 2014 года. В результате фонд оплаты труда за отчётный период был зафиксирован на уровне 1 039,9 млн руб., что сопоставимо с параметрами июля-сентября. Вместе с тем задолженность по заработной плате по состоянию на 1 января 2016 года сложилась на отметке 252,1 млн руб. против 235,4 млн руб. на 1 октября 2015 года и 19,7 млн руб. на 1 января 2015 года.

Сумма денежных переводов, поступающих от трудовых мигрантов на территорию республики и являющихся дополнительным источником доходов населения, в четвёртом квартале составила 19,8 млн долл., что сопоставимо с показателем предыдущего квартала. В тоже время это в два раза ниже базисного уровня.

Динамика инфляции

Снижение среднего уровня цен в третьем квартале на 2,2% в отчётном периоде сменилось слабоположительной динамикой. По данным Государственной службы статистики МЭР ПМР, индекс цен на товары и услуги на потребительском рынке республики в октябре-декабре 2015 года составил 100,2% (табл. 2).

Таблица 2

Темпы роста потребительских цен поквартально 2014-2015 гг., %

	2014 год				2015 год			
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
Темпы роста цен на продовольственные товары	101,2	101,7	97,4	101,4	96,8	101,9	95,4	101,4
Темпы роста цен на непродовольственные товары	98,3	99,7	99,7	98,8	98,2	100,2	99,5	98,9
Темпы роста тарифов на услуги	103,2	103,8	100,1	100,3	105,5	101,0	99,5	100,0
Сводный индекс потребительских цен	100,5	101,4	98,8	100,2	99,2	101,0	97,8	100,2
Базовая инфляция	98,9	99,6	99,9	98,7	97,6	98,6	99,2	98,4
Небазовая инфляция	103,0	104,2	97,2	102,5	101,6	104,8	95,8	102,8

Проинфляционное влияние на потребительскую корзину было обеспечено сезонным подорожанием товаров продовольственного сегмента: индекс по группе составил 101,4%. Наиболее выраженный повышательный тренд (+5,8%) был характерен для товаров, подверженных административному и сезонному влиянию. Так, отмечалось значительное увеличение цен на овощи (+28,8%), яйца (+12,1%), картофель (+8,2%), молоко и молочную продукцию (+2,8%). При этом наибольший рост стоимости пришёлся на октябрь, в период подведения итогов урожая прошедшего сезона и заготовки запасов на зимний период. В разрезе остальных товаров данной подгруппы отмечалось хоть и незначительное, но снижение цен.

Вместе с тем нивелирующее воздействие на совокупный показатель продовольственной инфляции оказывала усилившаяся дефляция по товарам с рыночным ценообразованием: вклад в групповой индекс составил -0,6 п.п. против -0,3 п.п. кварталом ранее. Средний уровень цен по данной подгруппе, на протяжении календарного года сохранявший отрицательный вектор, в четвёртом квартале снизился ещё на 2,6%. Определяющее влияние на формирование данного тренда в условиях высокой конкуренции импортных продовольственных товаров оказало

удешевление мяса и мясопродуктов (-4,5%), а также рыбопродуктов (-7,2%). При этом рост стоимости отмечался по таким товарным позициям, как «сахар» (+7,9%) и «сыр» (+2,1%).

В сфере товаров непродовольственного назначения под воздействием складывающейся рыночной конъюнктуры доминировали дефляционные тенденции. В результате по итогам октября-декабря 2015 года групповой индекс цен составил 98,9%, что сопоставимо с аналогичным показателем предыдущего года (98,8%). Среди основных товарных позиций существенно подешевели топливо (-5,1%), мебель (-2,3%), медикаменты (-1,6%), а также стройматериалы (-1,2%) и моющие средства (-1,1%). В целом снижение стоимости отмечалось по пятнадцати из двадцати одной позиции, в разрезе остальных товаров сохранилась относительная ценовая стабильность.

За отчётный период рыночные услуги не подвергались существенным корректировкам. По итогам квартала индекс по данной подгруппе сложился в пределах 100,1% (98,3% кварталам ранее). При этом рост стоимости бытовых услуг (+0,3%) фактически нивелировал снижение тарифов на услуги банков (-0,7%).

Динамика тарифов на административно-регулируемые услуги в четвёртом квартале 2015 года характеризовалась относительной стабильностью: ценовой индекс сложился на отметке 99,9%. При этом на фоне отсутствия корректировок тарифов в разрезе большинства позиций изменения отмечались лишь в отношении стоимости проезда в общественном транспорте (+0,9%) и санаторно-оздоровительных услуг (-11,3%).

В результате по группе потребительских услуг два квартала подряд фиксировались слабовыраженные дефляционные тенденции: средний уровень тарифов по сегменту в целом в октябре-декабре сложился в пределах 99,9%.

В четвёртом квартале вновь была отмечена активизация инфляционных процессов в разрезе товарных позиций, входящих в расчёт небазовой компоненты (+2,8%), по базовой составляющей фиксировалась дефляция (-1,6%), что сопоставимо с динамикой аналогичного периода 2014 года. С начала года рост цен на административно-регулируемые и подверженные влиянию сезонных факторов товары и услуги составил 4,9% (в 2014 году – 7,0%), в рыночном сегменте дефляция сложилась на уровне -6,1% (-2,8% соответственно).

Ситуация на потребительских рынках стран – основных торговых партнёров

На потребительских рынках большинства стран – основных торговых партнёров Приднестровья – в отчётном периоде отмечалось характерное для конца года ускорение инфляционных процессов. Основным источником усиления инфляционного давления стали дорожавшие в течение октября-декабря продовольственные товары. При этом средние темпы роста цен в разрезе стран превышали скорость увеличения стоимости товаров и услуг в Приднестровье (табл. 3).

Максимальный индекс потребительских цен в отчётном периоде (103,7%) был зафиксирован в Республике Молдова. Так, продукты питания в силу сложившихся в 2015 году неблагоприятных погодных условий подорожали в среднем на 7,3%, в частности овощи – на 59,1%, яйца – на 21,3%. Определённое давление на уровень цен оказывала внутривалютная нестабильность в республике и увеличение отпускных цен на продукцию промышленных предприятий. Вместе с тем, вследствие снижения контрактной цены на газ, средний уровень тарифов на услуги по итогам октября-декабря практически не изменился.

Вектор замедления темпов инфляции в Республике Беларусь, фиксируемый на протяжении трёх кварталов, в октябре-декабре был прерван. По итогам отчётного периода сводный индекс потребительских цен сложился в пределах 102,5% (+0,7 п.п. к показателю третьего квартала, +0,1 п.п. к базисному уровню). Генератором роста стала динамика продовольственной инфляции (+3,7%). Однако индекс цен за год остался на уровне целевого ориентира Национального банка.

В Российской Федерации ускорение инфляционных процессов (+2,3% против +1,7% кварталом ранее) сложилось под воздействием подорожания продовольственного набора (+3,4%), на который помимо сезонных факторов продолжают оказывать влияние развитие

внешнеполитических отношений, в частности «санкционная война» между Россией и странами Запада. Близким к значению предыдущего квартала остался уровень тарифов на услуги: индекс фиксировался в пределах 100,7%. Рост цен на непродовольственные товары достиг 2,2%, что сопоставимо с предыдущим кварталом. В целом инфляционный фон по всем составляющим сложился на порядок ниже базисного уровня.

Минимальный СИПЦ – в пределах 101,4% – был зафиксирован в четвертом квартале на Украине, что, однако, на 0,9 п.п. выше значения июля-сентября 2015 года. На формирование среднего уровня цен помимо общих для всех стран факторов значительное воздействие оказал рост тарифов на горячую воду и отопление (+64,0%). В то же время несколько смягчить инфляционное давление удалось благодаря удешевлению природного газа для населения (-32,6%).

Таблица 3

Сравнительная динамика цен в разрезе стран в IV квартале 2015 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	101,4	107,3	103,4	...	103,7
из них:					
мясо и мясопродукты	95,5	101,5	99,1	99,2	100,6
картофель	108,2	103,9	97,0	132,9	97,9
овощи	128,8	159,1	156,7		191,2
фрукты	100,2	102,9	103,1	98,4	101,5
масло подсолнечное	99,5	111,6	108,1	99,4	104,7
молоко и молочная продукция	102,8	103,9	102,8	113,2	101,1
сахар	107,9	105,7	94,5	123,0	111,2
яйца	112,1	121,3	124,2	137,7	116,6
Темпы роста цен на непродовольственные товары	98,9	102,9	102,2	...	101,3
из них:					
медикаменты	98,4	102,2	101,9	101,8	105,3
топливо	94,9	101,3	102,1	98,4	100,0
Темпы роста тарифов на услуги	99,9	100,2	100,7	...	102,0
Сводные темпы роста потребительских цен	100,2	103,7	102,3	101,4	102,5

Проинфляционное влияние на средний уровень цен в большинстве государств продолжала оказывать девальвация национальных валют: в четвертом квартале обесценение украинской гривны достигло 12,7%, российского рубля – 10,0%, белорусского рубля – 5,0%. Молдавский лей в течение отчетного периода укрепился на 2,1%.

Краткосрочный прогноз инфляции

Исходя из анализа текущих тенденций, в I квартале 2016 года на потребительском рынке республики сохранится стабильная ценовая ситуация. Оценочный показатель инфляции в годовом выражении будет формироваться на уровне ниже целевого ориентира – 2% (± 1 п.п.).

УПРАВЛЕНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ
ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК