

ЕЖЕКВАРТАЛЬНЫЙ ОБЗОР ИНФЛЯЦИИ III КВАРТАЛ 2014 ГОДА

Внешняя среда

Согласно мнению экспертов Мирового Валютного Фонда, на текущий момент мировая экономика находится в поиске сбалансированных решений. С одной стороны, страны должны преодолеть последствия мирового финансового кризиса, от чрезмерного объёма долга до высокой безработицы. С другой стороны, потенциальные темпы роста в силу действия ряда объективных и субъективных факторов пересматриваются в сторону снижения, и эти ухудшившиеся перспективы, в свою очередь, сказываются сегодня на уверенности, спросе и росте. В результате взаимодействия этих двух факторов – более трудного, чем ожидалось, преодоления последствий кризиса и снижения потенциальных темпов роста – глобальные прогнозы за последние три года неоднократно пересматривались в сторону снижения. По данным Доклада «Перспективы развития мировой экономики» мировая экономика растёт более медленными темпами, чем прогнозировалось в июле. В то же время, более выраженной становится дифференциация между отдельными регионами мира.

Среди краткосрочных рисков прежде всего выделяется обострение геополитической напряжённости. Что касается рисков среднесрочной перспективы, то они включают стагнацию и низкий потенциальный рост в странах с развитой экономикой и падение темпов развития в странах с формирующимся рынком.

Согласно отчётам Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН (ФАО), цены на основные виды продовольствия продолжили движение вниз. Сводный индекс ФАО за три месяца упал на 12,7 пунктов до 191,5. Под воздействием наличия избыточных экспортных запасов, прежде всего в Океании, больше всего снизились котировки на молочную продукцию (-38,3 пункта до 187,8). Кроме того, ожидаемое высокое предложение и производство сахара, в объёмах превышающих спрос, оказывают понижающее давление на мировые цены на данный продукт (-30,9 пунктов до 228,2). При этом на исторически высоком уровне сохраняются цены на мясо, по итогам сентября индекс составил 207,8 пунктов (+1,9 пункта). Это обусловлено сокращением экспортных поставок говядины из Австралии, а также усилением нестабильности на рынке после решения России закрыть с августа свой рынок для мясной продукции из ряда стран.

Наращивание производства на китайских сталелитейных предприятиях в условиях нестабильного спроса со стороны основных потребителей оказывает давление на рынок металлопродукции. В то же время на российском сегменте в отчётном периоде цены на основные виды металла удалось удержать либо на уровне, либо чуть выше начала квартала.

Начиная с середины июня, цены на нефть на мировых рынках развернулись вниз, и за III квартал стоимость барреля нефти марки Brent снизились на 15,2% (со 112,03 долл. на 01.07.2014 г. до 95,02 долл. на 01.10.2014 г.)¹.

Динамика экономической деятельности

По данным Государственной службы статистики ПМР, внутриквартальная динамика текущего года отразила повышательный тренд практически во всех отраслях отечественной индустрии. В целом за июль-сентябрь совокупный объём промышленного производства составил 2 603,2 млн руб., что на 14,1% превысило сопоставимый уровень 2013 года и на 1,2% показатель второго квартала. Порядка 1/3 индустриального выпуска пришлось на электроэнергетику, в которой после сезонного спада возобновился рост (+7,7% к отметке апреля-июня). В разрезе отраслей по отношению к данным второго квартала снизились параметры производства в чёрной металлургии (-16,1%) и химической промышленности (-30,7%). Что касается сравнения с уровнем третьего квартала 2013 года, то достичь его не удалось 5 отраслям. Наибольшее отставание фиксировалось в электротехнике -24,5%. Лёгкой промышленности, которая испытывала сложности во втором квартале, удалось восстановить ритмичность производства и отгрузки продукции, по итогам сентября выпуск составил 124,7 млн руб., что является одним из лучших показателей текущего года. В целом за отчётный период объём производства в отрасли составил 356,3 млн руб., что на 12,1% ниже базисного уровня, но на 21,5% превышает отметку второго квартала.

¹ По данным сайта www.oilcapital.ru

Поскольку предприятия реального сектора являются основными участниками внешнеэкономической деятельности, то ситуация в этих двух сферах напрямую коррелирует между собой. В третьем квартале увеличение экспортных поставок, хоть и меньшими темпами, продолжилось: +1,0% к уровню второго квартала, +18,3% – к сопоставимому значению предыдущего года, до 196,0 млн долл. Основные позиции – это продукция металлургии – 60,8 млн долл. (-17,6% и +50,4% соответственно), ТЭК – 45,4 млн долл. (+9,4% и +71,3%), лёгкой промышленности – 38,9 млн долл. (+19,9% и -0,2%). На этом фоне сохранилась внутриквартальная динамика снижения импорта: -4,3% к показателю апреля-июня, -16,7% – к отметке января-марта, до 390,8 млн долл. Наибольший спад фиксировался по продовольственной группе (-10,3% за 9 месяцев) и продукции лёгкой промышленности (-16,0% соответственно). Вследствие разнонаправленного тренда основных составляющих внешнеторгового оборота степень покрытия импорта экспортом достигла 50,1%, что на 2,6 п.п. выше уровня предыдущего квартала и на 5,0 п.п. параметров базисного периода.

Третий квартал характеризовался изменением вектора движения отпускных цен: рост предыдущих кварталов сменился снижением на 1,4% (табл. 1). Причём определяющим фактором продолжала оставаться ситуация в электроэнергетике: предприятия отрасли в июле произвели понижающую корректировку стоимости электроэнергии на 6,1%. Кроме того, на 0,5% уменьшился уровень отпускных цен в пищевой промышленности. На фоне стабильности в других отраслях в чёрной металлургии сортовой прокат за июль-сентябрь подорожал на 2,2%.

Таблица 1

Темпы роста отпускных цен в отраслях промышленности, %

	III квартал 2012	III квартал 2013	III квартал 2014
Чёрная металлургия	96,8	97,7	102,2
Электроэнергетика	100,0	100,0	93,9
Машиностроение и металлообработка	106,2	100,0	100,0
Электротехническая промышленность	101,1	99,4	100,0
Деревообрабатывающая промышленность	100,0	100,0	100,0
Промышленность строительных материалов	103,0	99,4	100,0
Лёгкая промышленность	99,9	91,9	100,0
Пищевая промышленность	103,3	99,3	99,5
Полиграфическая промышленность	100,1	100,0	100,0
Всего по промышленности	99,6	98,3	98,6

В отчётном периоде инвестиционная активность по сравнению с данными второго квартала несколько снизилась. Так, объём капитальных вложений в основной капитал по организациям всех форм собственности (кроме субъектов малого предпринимательства) за июль-сентябрь составил 338,5 млн руб., что на 12,5% ниже уровня второго квартала и на 14,3% базисной отметки. После стремительного роста в апреле-июне наибольшее сжатие было зафиксировано в таких отраслях, как жилищно-коммунальное хозяйство (-62,7% до 6,4 млн руб.), сельское хозяйство (-53,1% до 43,6 млн руб.), строительство (-33,0% до 2,2 млн руб.), промышленность (-13,0% до 152,2 млн руб.).

Ёмкость потребительского рынка, сохранив устойчивый внутриквартальный рост (+9,2% к уровню II квартала, +15,0% – I квартала), достигла по итогам периода отметки 2 619,5 млн руб. В результате базисный показатель был превышен на 3,8%. Катализатором процесса стала динамика розничного товарооборота, объём которого составил 2 069,7 млн руб., что на 11,1% превосходит отметку апреля-июня текущего года и на 2,5% параметры июля-сентября 2013 года.

Развитие торговли происходило в достаточно непростых социальных условиях. Средний размер номинальной начисленной заработной платы впервые за долгое время снизился, составив в сентябре 4 097 руб., что на 0,4% ниже уровня июня текущего года. Такая ситуация стала следствием отрицательной динамики в непроизводственной сфере, где в результате реализации решений Постановления Правительства ПМР от 16 июля 2014 года № 191 «Об уменьшении объёма предоставления государственных услуг, оптимизации государственных функций и временном порядке финансирования расходов по оплате труда бюджетов всех уровней» оплата труда за последние три месяца в среднем уменьшилась на 4,2% до 3 213 руб. В то же время в производственном сегменте заработная плата выросла на 2,5% до 4 936 руб. Средний размер назначенной пенсии за июль-сентябрь 2014 года сохранился практически на уровне предыдущего отчётного периода 1 351,63 руб. (+38 копеек), что на 6,9% выше базисной величины.

Динамика денежных переводов, поступающих на территорию республики, в текущем году демонстрирует волнообразный характер, после роста во втором квартале в третьем вновь последовал спад: -6,1% к показателю апреля-июня 2014 года и -4,6% к базисной отметке до 53,7 млн долл. При этом наименьшее с 2008 года квартальное значение было сформировано по долларовым переводам – 29,2 млн долл., даже в кризисном 2009 году их объём достигал 31,8 млн долл. Преимущественно эта тенденция наблюдается по переводам, отправленным из Российской Федерации.

Динамика инфляции на внутреннем потребительском рынке

После роста цен по итогам первого полугодия на 2,0%, в третьем квартале текущего года, по данным Государственной службы статистики ПМР, на потребительском рынке республики зафиксирована дефляция на уровне 1,2% (табл. 2). Таким образом, сохранился прошлогодний тренд снижения цен в июле-сентябре (в 2013 году оно составило 1,0%). Максимальный же показатель инфляции в третьем квартале фиксировался в 2007 году – 9,9%.

Если рассматривать годовую динамику показателя, то можно отметить, что за период с сентября 2013 года по сентябрь 2014 года цены и тарифы в среднем выросли на 2,0% (в предыдущем году инфляция в годовом выражении составляла 4,1%, в 2012 году – 11,2%). При этом наблюдалось удешевление набора товаров и услуг, входящих в расчёт базовой составляющей, на 1,5%, тогда как небазовая компонента подорожала за год на 7,3%.

Таблица 2

Темпы роста потребительских цен поквартально 2013-2014 гг., %

	2013 год				2014 год		
	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	I квартал	II квартал	III квартал
Темпы роста цен на продовольственные товары	101,5	102,9	97,6	103,2	101,2	101,7	97,4
Темпы роста цен на непродовольственные товары	100,5	100,0	100,0	99,8	98,3	99,7	99,7
Темпы роста тарифов на услуги	105,3	100,6	100,2	99,4	103,2	103,8	100,1
Сводный индекс потребительских цен	102,0	101,4	99,0	101,2	100,5	101,4	98,8
Базовая инфляция	100,8	100,1	100,2	100,1	98,9	99,6	99,9
Небазовая инфляция	103,7	103,3	97,2	102,9	103,0	104,2	97,2

Наиболее выраженный дефляционный тренд в отчётном периоде был зафиксирован в продовольственном сегменте – -2,6%, что сопоставимо с прошлогодним показателем (-2,4%). Это самое существенное снижение цен, начиная с 2006 года. Общий вектор был задан динамикой стоимости продуктов питания, подверженных воздействию сезонных и административных факторов: -5,6%. Благоприятные погодные условия способствовали хорошему урожаю и росту предложения на внутреннем рынке плодоовощной продукции, вследствие чего цены на неё после повышения в первом полугодии на 28,7% снизились за квартал на 18,3% (III квартал 2013 года – -20,8%). При этом картофель подешевел на 34,4%, овощи – на 24,0%, фрукты и цитрусовые – на 2,0%. В структуре подгруппы дефляция также отмечалась по таким значимым позициям как «макаронные и крупяные изделия» – -1,2%, «масла и жиры» – -2,2%. Обращает на себя внимание устойчивая тенденция снижения цен по второй позиции, которая сохраняется фактически с сентября 2012 года, совокупное удешевление за двухлетний период составило 16,2%. Отчасти это коррелирует и с общемировым трендом: индекс цен на растительные масла ФАО движется вниз уже 6 месяцев подряд.

В то же время третий квартал характеризовался сезонным ростом цен на яйца: +39,2%, что однако на 17,9 п.п. ниже прошлогоднего показателя. Также в составе подгруппы выросла стоимость муки – на 2,6%.

Индекс цен на продукты с преимущественно рыночным механизмом ценообразования за отчётный период составил 100,2% (в третьем квартале 2013 года – 100,5%). После полугодичного удешевления (в совокупности на 9,7%), в третьем квартале наиболее существенно подорожали

сыры – на 6,5%. Кроме того, возросла стоимость напитков безалкогольных – на 1,0%, майонезной продукции – на 0,9%, сахара – на 0,3%. По остальным позициям цены сохранились практически на уровне второго квартала с незначительной (в пределах десятых либо сотых долей процента) коррекцией вниз, при этом больше всего подешевел мёд – на 2,9%.

Четвёртый квартал подряд наблюдается дефляция по группе непродовольственных товаров: -2,4% в годовом выражении, -0,3% – за III квартал. По итогам шести кварталов топливо подешевело на 22,8% (в том числе за июль-сентябрь на 0,8%), медикаменты – на 3,3% (на 1,0% соответственно). В разрезе других крупных позиций можно отметить существенное снижение в третьем квартале цен на табачные изделия – на 1,5%, на телерадиотовары – на 1,6%. Повышение стоимости, преимущественно незначительное, наблюдалось по восьми из двадцати одной товарных подгрупп, наиболее выраженная динамика фиксировалась по мебели: +2,0%.

Тарифы на услуги, продемонстрировав достаточно устойчивый рост на протяжении первых двух кварталов (+7,3% в совокупности, +3,5% в среднем за квартал), в третьем повысились лишь на 0,1%. Это стало следствием завершения основной группы мероприятий по корректировке тарифов и стабилизации ситуации в сфере административно-регулируемых услуг (+0,1%). Исключением из общей динамики стало повышение в сентябре стоимости услуг дошкольного воспитания на 9,8%, в августе – услуг организаций культуры на 12,5%. В то же время пользование транспортом подешевело на 3,2%.

В рыночном сегменте (+0,06%) возобновившийся тренд удешевления услуг банков (-4,1% за июль-сентябрь) был нивелирован ростом цен на бытовые услуги (+1,0%). После стабильности второго квартала наиболее существенно выросли тарифы на ремонт и пошив одежды (+2,1% и +2,7% соответственно), химчистку (+2,8%), услуги прачечных (+1,9%).

В третьем квартале впервые за последние два года сложилась ситуация, когда дефляция фиксировалась и по базовой (-0,1%), и по небазовой (-2,8%) компоненте. С начала года в сегменте административно-регулируемых и подверженных сезонным факторам услуг и товаров рост цен составил +4,3% (за 9 месяцев 2013 года – +4,1%), в рыночном секторе, напротив, дефляция сложилась на отметке -1,6% (+1,1% соответственно). Сдерживающую роль по-прежнему играла валютная политика: за второй квартал официальный курс доллара США не изменился и сохранился на уровне 11,1 руб./долл. США. Поддерживалась стабильность на наличном и безналичном сегментах валютного рынка.

Ситуация на потребительских рынках стран – основных торговых партнёров

В странах – основных торговых партнёрах на потребительских рынках инфляционный фон хоть и снизился по сравнению с предыдущими отчётными периодами, но продолжал сохраняться на более высоком уровне, чем в Приднестровье (табл. 3).

Таблица 3

Сравнительная динамика цен в разрезе стран в III квартале 2014 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	97,4	97,1	100,7	...	102,4
из них:					
мясо и мясопродукты	100,0	100,7	107,3	109,8	102,2
картофель	65,6	55,1	49,9	54,7	52,2
овощи	76,0	71,5	67,9		71,7
фрукты	98,0	89,8	102,0	104,1	102,3
масло подсолнечное	97,4	98,5	99,5	107,0	102,1
молоко и молочная продукция	100,6	101,2	101,3	103,2	101,2
сахар	100,3	94,7	98,6	103,0	114,8
яйца	139,2	129,4	107,5	145,4	115,3
Темпы роста цен на непродовольственные товары	99,7	101,9	101,4	...	103,5
из них:					
медикаменты	99,0	101,2	103,4	106,1	108,9
топливо	99,2	105,0	104,1	110,7	114,5
Темпы роста тарифов на услуги	100,1	100,4	102,4	...	103,3
Сводные темпы роста потребительских цен	98,8	99,7	101,4	104,1	102,9

Как и во втором квартале, лидером по скорости удорожания товаров и услуг оставалась Украина – +4,1% за июль-сентябрь. Далее следуют Республика Беларусь – +2,9% и Российская Федерация – +1,4%. Дефляция в пределах 0,3% фиксировалась, кроме ПМР, лишь в Молдове.

В ряде стран наблюдаемые процессы связаны с девальвацией национальных валют. Масштабнее всего за третий квартал обесценился российский рубль – на 16,4%, украинская гривна подешевела на 9,9%, молдавский лей – на 4,0%, белорусский рубль – на 3,8%.

Краткосрочный прогноз инфляции

Учитывая складывающиеся тенденции в сфере ценообразования на потребительском рынке, центральный банк прогнозирует формирование оценочного показателя инфляции по итогам года на уровне 3% (± 1 п.п.), что ниже первоначально заявленного на 1 п.п. В основе данного прогноза лежат предпосылки, что хороший урожай текущего года в совокупности с сохранением стабильности в непродовольственном секторе смогут нивелировать повышательный эффект от планируемого с 1 ноября роста тарифов на услуги газоснабжения.

В то же время необходимо учитывать, что сохраняется высокий потенциал возможного усиления негативного влияния внешних факторов, вследствие непредсказуемости развития ситуации как на Украине, так и в Республике Молдова после выборов.

*УПРАВЛЕНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ
ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК*