

## АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В III КВАРТАЛЕ 2015 ГОДА

### *Внешняя среда*

В отчётном периоде мировые финансовые институты продолжили ухудшать прогнозы глобального экономического роста. Перспективы повышения процентных ставок в США и спад в экономике Китая способствуют высокой волатильности рынка, а замедление темпов расширения мировой торговли и снижение цен на сырьевые товары создают дополнительные риски.

Экономический рост в США резко сократился в третьем квартале, так как предприятия прекратили пополнение складов, больше работая на продажи. По сообщениям Министерства торговли США, после увеличения на 3,9% во втором квартале, в отчётном периоде расширение ВВП замедлилось до 1,5% в годовом выражении. Темпы наращивания потребительских расходов уменьшились на 0,4 п.п. до 3,2%. Одновременно с этим во внутригодовой динамике наблюдается спад промышленного производства. В сфере внешней торговли в сентябре дефицит торгового баланса США сократился до самого низкого за последние семь месяцев уровня на фоне роста экспорта и снижения импорта.

В августе по сравнению с показателем предыдущего месяца объём промышленного производства, по оценкам Евростата, с учётом сезонных колебаний уменьшился на 0,5% в зоне евро и на 0,3% в ЕС-28 после роста в июле 2015 года. При этом согласно первой оценке Евростата, экспорт товаров из Еврозоны в августе составил 148,3 млрд евро, в свою очередь, импорт – 137,1 млрд евро, на 6% и 3% превысив значение базисного периода. В результате в зоне евро был зафиксирован профицит внешней торговли в 11,2 млрд евро против 7,4 млрд евро годом ранее. Годовая инфляция, по предварительным оценкам Евростата, ушла в отрицательные значения, составив в сентябре -0,1%, снизившись на 0,2 п.п. по сравнению с данными августа.

Снижение цен на нефть, что стало основной причиной девальвации национальной валюты, сжатие потребительского спроса, а также западные санкции продолжают отрицательно сказываться на динамике экономического развития Российской Федерации. В третьем квартале ВВП сократился на 4,3%, при этом в годовом исчислении в сентябре падение замедлилось до 3,8% против 4,6% в августе. Динамика индекса промышленного производства показала, что после кратковременного роста в июле, когда показатели в обрабатывающей промышленности перестали сокращаться, в августе и сентябре вновь отмечался спад на 4,3% и 3,7% в годовом выражении.

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

Индекс продовольственных цен ФАО продолжает обновлять исторические минимумы. В третьем квартале он уменьшился со 165,1 пункта в июне до 156,3 пунктов в сентябре. При этом в августе значение индекса составило 155,7 пункта, снизившись по сравнению с июлем на 5,2%, что стало самым стремительным падением показателя с декабря 2008 года. В сентябре повысились котировки на молочные продукты (+6,8 пункта) и сахар (+5,2 пункта, что обусловлено неблагоприятными климатическими факторами в основных странах-производителях). Индексы цен на иные составляющие оставались на уровнях близких или чуть более низких по сравнению с августовскими значениями. Цены на зерновые практически не изменились, несмотря на понижающее давление наличия избыточных запасов и благоприятных прогнозов на урожай. Колебания индекса цен на мясо, составившего в сентябре 170,5 пункта, осуществлялись в узком коридоре. Несколько снизилась стоимость растительных масел (-0,5%).

По данным сайта [metaltorg.ru](http://metaltorg.ru), сводный индекс цен металлопроизводителей на российском рынке на протяжении третьего квартала существенно не менялся и варьировал в диапазоне 392-397 относительных единиц.

За период с 1 июля по 1 октября 2015 года стоимость барреля марки Brent снизилась на

22,5% с 62,1 до 48,1 долл.<sup>1</sup>. При этом максимальная цена на баррель нефти фиксировалась на уровне 62,3 долл., минимальная – 42,5 долл. В целом стоимостные колебания характеризовались отрицательным вектором.

### *Динамика экономической деятельности*

По данным Государственной службы статистики МЭР ПМР, третий квартал текущего года характеризовался повышательным трендом практически во всех отраслях индустриального комплекса. Совокупный объём промышленного производства за июль-сентябрь сложился на отметке 2 230,1 млн руб., что на 4,5% и 10,1% превысило показатели II-го и I-го кварталов соответственно. В то же время отставание от уровня аналогичного периода 2014 года составляло 15,0% в текущей и 9,8% в сопоставимой оценке. Порядка 45% выпуска пришлось на электроэнергетику, которая после сезонного спада нарастила объём производства на 5,4% до 1 010,5 млн руб., что на 22,5% превышает базисное значение. Кроме того, во внутригодовой динамике заметно улучшились показатели деятельности предприятий промышленности строительных материалов (+16,6%), а также лёгкой (+19,3%) и пищевой (+4,6%) промышленностей. Среди отраслей, допустивших снижение к уровню апреля-июня 2015 года, можно выделить чёрную металлургию (-4,1%) и электротехническую промышленность (-7,8%). Непростая обстановка сохраняется в химической и деревообрабатывающей промышленности, объём производства в которых составляет менее трети базисных показателей.

В сфере ценообразования в индустриальном комплексе по-прежнему доминировали дефляционные тренды. По итогам квартала индекс отпускных цен на продукцию промышленности составил 97,9%. Определяющее влияние на вектор сводного показателя продолжает оказывать снижение стоимости изделий чёрной металлургии (-5,8% – за квартал, -32,4% – с начала года). Также за июль-сентябрь подешевела электротехническая (-5,5%) и машиностроительная (-0,7%) продукция. В остальных отраслях сохранялась относительная ценовая стабильность за исключением промышленности строительных материалов, где отпускные цены выросли на 1,1%.

**Таблица 1**

### *Темпы роста отпускных цен в отраслях промышленности, %*

	III квартал 2012	III квартал 2013	III квартал 2014	III квартал 2015
Чёрная металлургия	96,8	97,7	102,2	94,2
Электроэнергетика	100,0	100,0	93,9	100,0
Машиностроение и металлообработка	106,2	100,0	100,0	99,3
Электротехническая промышленность	101,1	99,4	100,0	94,5
Деревообрабатывающая промышленность	100,0	100,0	100,0	100,0
Промышленность строительных материалов	103,0	99,4	100,0	101,1
Лёгкая промышленность	99,9	91,9	100,0	99,9
Пищевая промышленность	103,3	99,3	99,5	100,0
Полиграфическая промышленность	100,1	100,0	100,0	100,0
<b>Всего по промышленности</b>	<b>99,6</b>	<b>98,3</b>	<b>98,6</b>	<b>97,9</b>

Сохранение внутригодовой повышательной динамики промышленного производства отразилось и на показателях внешнеэкономической деятельности. Экспортные поставки в третьем квартале по сравнению с уровнем апреля-июня увеличились на 8,2%, составив 172,0 млн долл. При этом продажи за рубеж продовольственных товаров возросли на 31,0%, энергетических ресурсов – на 11,3%. В то же время отставание от базисных параметров сократилось до 12,5% против 18,1% кварталом ранее. На этом фоне объём импорта составил 277,0 млн долл., что на 6,1% ниже уровня апреля-июня и на 29,1% – базисной отметки.

<sup>1</sup> По данным сайта [www.oilcapital.ru](http://www.oilcapital.ru)

Динамика инвестиционной активности с начала года также сохраняет положительный вектор: в третьем квартале суммарная величина инвестиционных вложений по организациям всех форм собственности (кроме субъектов малого предпринимательства) составила 320,5 млн руб., что на 35,1% и в 2,0 раза превышает значения II-го и I-го кварталов соответственно, но на 4,8% ниже базисной отметки. В структурном представлении наибольшие удельные веса традиционно пришлось на такие отрасли, как промышленность – 41,5%, или в абсолютном выражении 132,9 млн руб. (+45,0% к показателю апреля-июня 2015 года), торговля – 13,6%, или 43,6 млн руб. (+82,0%) соответственно, и сельское хозяйство – 8,8%, или 28,1 млн руб. (-34,9%). При этом следует отметить, что капитальные вложения, произведённые в третьем квартале в сферах транспорта и образования, в 4,0 и 12,2 раза превысили параметры предыдущего квартала и на 18,4% и в 5,4 раз – базисные уровни соответственно.

Ёмкость потребительского рынка по итогам периода достигла отметки 1 957,8 млн руб., на 9,5% превысив значение II-го квартала. Однако по сравнению с базисной величиной сохранилось отставание практически на четверть. В поквартальной динамике отмечалось расширение розничного товарооборота на 13,4% до 1 440,8 млн руб., тогда как объём оказанных платных услуг существенно не изменился.

Средний размер номинально начисленной заработной платы в течение отчётного периода характеризовался отрицательной динамикой, сложившись в сентябре на отметке 3 855 руб., что на 0,4% и 5,9% ниже уровня июня текущего года и сопоставимого значения базисного периода соответственно. В результате фонд оплаты труда в третьем квартале составил 1 039,1 млн руб. против 1 051,4 млн руб. кварталом ранее. Наряду с этим продолжала накапливаться задолженность по заработным платам: по состоянию на 1 октября 2015 года её объём достиг 235,4 млн руб. против 144,3 млн руб. по данным на 1 июля 2015 года и 22,7 млн руб. – на 1 октября 2014 года.

Ещё одним фактором, негативно влияющим на доходы граждан, является спад поступлений на территорию республики денежных переводов от трудовых мигрантов. В третьем квартале их объём уменьшился на 12,5% к уровню апреля-июня 2015 года и в 2,7 раза к базисной отметке до 19,7 млн долл.

### *Динамика инфляции*

После увеличения цен по итогам второго квартала на 1,0%, по данным Государственной службы статистики МЭР ПМР, на потребительском рынке республики в июле-сентябре была вновь зафиксирована дефляция на уровне 2,2%, во многом определяемая сезонными колебаниями.

**Таблица 2**

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

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

В отчётном периоде отрицательная динамика цен впервые зафиксирована по всем основным составляющим. Наиболее выраженный тренд был характерен для

продовольственного сегмента, в котором дефляция в третьем квартале составила 4,6% против 2,6% годом ранее. Это во многом было обусловлено снижением цен на продукты, подверженные административному и сезонному влиянию, в совокупности на 8,2%. Хороший урожай и насыщение внутреннего рынка плодовоовощной продукцией привели к значительному снижению цен по таким позициям, как «овощи» (-35,4%), «картофель» (-33,6%), «фрукты и цитрусовые» (-15,0%). Кроме того, подешевела маргариновая продукция (-5,5%), макаронные и крупяные изделия (-0,6%), масла (-0,6%). В то же время третий квартал характеризовался сезонным ростом цен на яйца (+17,4%), молоко и молочную продукцию (+2,0%) и муку (+1,2%).

В сегменте продуктов с преимущественно рыночным характером ценообразования четвёртый квартал подряд сохраняется дефляционный фон: начиная с октября 2014 года, совокупное снижение цен составило 10,3%. В отчётном периоде продовольствие данной подгруппы подешевело на 1,3% против удорожания на 0,2% годом ранее. Снижение цен отмечалось по всем основным товарным позициям, в том числе на мясо и мясопродукты (-2,0%), рыбопродукты (-1,6%), сыр (-1,5%) и майонезную продукцию (-1,4%).

В секторе непродовольственных товаров слабоположительная динамика цен предыдущего квартала вновь сменилась отрицательным вектором: вклад в сводный индекс потребительских цен составил -0,17 п.п. Сложившаяся по итогам квартала дефляция (0,5%) во многом стала следствием удешевления стройматериалов (на 3,0%), мебели (на 1,7%) и медикаментов (на 1,0%). В целом же снижение цен отмечалось по четырнадцати из двадцати одной товарным позициям. На этом фоне выделяется рост стоимости табачных изделий, подорожавших в течение июля-сентября на 3,9%.

Индекс тарифов на услуги впервые с октября-декабря 2013 года отразил дефляционную динамику в сегменте, сложившись на отметке 99,4% против 101,0% в предыдущем квартале. Определяющий вклад в формирование отрицательного вектора внесла динамика тарифов на административно-регулируемые услуги (-0,09 п.п.), среди которых значительное удешевление фиксировалось в разрезе услуг транспорта (-3,8%) и жилищно-коммунального хозяйства (-0,2%).

По подгруппе услуг с преимущественно рыночным характером ценообразования индекс составил 98,3%, обеспечив -0,03 п.п. в совокупном показателе по группе. Несмотря на сохранение тарифов по большинству наименований на уровне предыдущего квартала, снижение было обусловлено удешевлением услуг коммерческих банков (-9,4%).

В третьем квартале дефляция фиксировалась как по базовой (-0,8%), так и по небазовой (-4,2%) компоненте, что также было характерно для аналогичного периода 2014 года. С начала года в сегменте административно-регулируемых и подверженных влиянию сезонных факторов товаров и услуг рост цен составил 2,0% (за 9 месяцев 2014 года – 4,4%), в рыночном сегменте дефляция сложилась на уровне -4,6% (-1,6% соответственно).

### ***Ситуация на потребительских рынках стран – основных торговых партнёров***

Ситуация на потребительских рынках стран, являющихся ведущими торговыми партнёрами Приднестровья, в отчётном периоде продолжала оставаться достаточно напряжённой. При этом средний уровень цен в разрезе основных структурных составляющих остаётся на порядок выше соответствующих индексов в республике (табл. 3).

Определяющим фактором ослабления инфляционного давления стало сезонное снижение темпов роста цен на продовольственные товары, основу которого составило удешевление овощей и картофеля в среднем на 30%.

Минимальный СИПЦ в пределах 100,5% был зафиксирован в третьем квартале на Украине, где после рекордных показателей инфляции начала года (+20,3% и +17,0% в I-ом и II-ом кварталах соответственно) в июле и августе отмечалась дефляция. Стабилизации ситуации в сфере ценообразования удалось достичь по большинству товаров продовольственной корзины, услугам ЖКХ (+2,8% против подорожания в 2,1 раз кварталом ранее), а также транспорта (+0,6% против +8,4% соответственно).

Замедление инфляции отмечалось и в Республике Беларусь: совокупный показатель остановился на отметке 1,8%, что на 3,1 п.п. и 0,5 п.п. меньше, чем в I-ом и II-ом кварталах соответственно. Ослабление инфляционного давления наряду с продовольственным сегментом фиксировалось в сфере услуг (+2,6%).

В Российской Федерации незначительное ускорение инфляционных процессов (+1,7% против +1,0% кварталом ранее) сложилось в силу удорожания непродовольственных товаров (на 2,3%), а также повышения тарифов на услуги (на 4,3%), среди которых обращает на себя внимание увеличение тарифов в сфере ЖКХ и образования на 8,0% и 6,5% против +0,5% и -0,5% в предыдущем периоде соответственно.

Похожая ситуация складывается и на потребительском рынке Республики Молдова: сводный индекс потребительских цен по итогам третьего квартала достиг 103,6% (101,6% в апреле–июне). Повышение тарифов, как одно из условий предоставления займов внешними кредиторами, стало основным фактором усиления инфляционного давления. Так, в отчетном периоде тарифы на электроэнергию увеличились на 34,5%, жилищно-коммунальные услуги – на 17,1%, природный газ – на 15,5%. При этом на фоне сохранения стоимости товаров, входящих в продовольственную корзину, на уровне апреля–июня непродовольственные товары подорожали на 3,2%.

**Таблица 3**

**Сравнительная динамика цен в разрезе стран в III квартале 2015 года, %**

	ПМП	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	95,4	100,0	99,5	...	100,6
из них:					
мясо и мясопродукты	98,0	101,1	100,7	106,1	101,8
картофель	66,4	85,8	58,4	69,8	68,6
овощи	64,6	75,2	68,4		66,8
фрукты	85,0	94,4	99,5	78,5	99,4
масло подсолнечное	100,5	103,9	106,8	98,6	112,4
молоко и молочная продукция	102,0	103,6	100,7	102,9	100,1
сахар	99,6	105,0	109,2	104,9	101,7
яйца	117,4	147,4	100,8	105,8	98,5
Темпы роста цен на непродовольственные товары	99,5	103,2	102,3	...	102,8
из них:					
медикаменты	99,0	104,6	101,5	100,8	105,0
топливо	100,0	101,0	101,4	95,2	100,0
Темпы роста тарифов на услуги	99,4	109,0	104,3	...	102,6
Сводные темпы роста потребительских цен	97,8	103,6	101,7	100,5	101,8

Помимо сезонных факторов, во многом изменение потребительских цен в странах-партнёрах в отчетном периоде определялось колебаниями на валютных рынках. В третьем квартале обесценение российского рубля составило 18,6%, белорусского рубля – 15,4%, молдавского лея – 6,6% и украинской гривны – 1,4%.

**Краткосрочный прогноз инфляции**

Исходя из анализа текущих тенденций на потребительском рынке республики, до конца года ценовая ситуация останется стабильной. При этом по итогам 2015 года оценочный показатель инфляции будет находиться в прогнозируемых пределах: 2% ( $\pm 1$  п.п.).