

## АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В III КВАРТАЛЕ 2017 ГОДА

### *Внешняя среда*

В начале третьего квартала 2017 года эксперты МВФ пересмотрели прогноз роста мировой экономики в сторону увеличения с 3,5% до 3,6%. По подсчётам экономистов большинство стран мира переживает подъём, темпы которого являются самыми высокими с начала десятилетия, что связано с улучшением финансовой стабильности. Однако проблемы финансовых рисков и геополитической напряжённости по-прежнему составляют угрозу для глобального восстановления.

Объём валового внутреннего продукта США в III квартале расширился на 2,3%, в то время как промышленное производство, вследствие ухудшения показателей деятельности нефтяных, газовых и химических заводов на побережье Мексики, в годовом выражении снизилось на 1,5%. Однако, согласно данным Федеральной Резервной Системы, если исключить из расчёта последствия природных бедствий, оказавших значительный сдерживающий эффект на развитие индустриального сектора США, итоговый показатель будет находиться в зоне положительного значения и превысит +0,5%. Индекс потребительских цен в июле-сентябре сложился на отметке 101,0%.

В странах Европейского союза инфляция в рассматриваемом периоде, по оценкам Eurostat, составила 0,3%. Рост в первую очередь обеспечивался удорожанием топливно-энергетических товаров. Объём валового внутреннего продукта в сравнении со значением в сопоставимом периоде прошлого года увеличился – на 2,5%.

ВВП Российской Федерации в III квартале вырос, по предварительной оценке, на 1,8%. Согласно прогнозу Банка России, годовое расширение валового внутреннего продукта составит +1,5%, а по оценке Министерства финансов Российской Федерации, рост по итогам года может превысить 102,0%. Вместе с тем восстановление промышленности в июле-сентябре происходило медленнее, чем во II квартале (+3,8%), и в сопоставлении с уровнем базисного периода сложилось на отметке 1,4%.

Ситуация на рынках сырьевых товаров характеризовалась следующим образом.

Индекс продовольственных цен ФАО в сентябре составил 178,6 пункта (+3,3 пункта к показателю июня 2017 года). Рост индекса отразил повышение котировок на основные группы продовольствия на мировом рынке. По сравнению с показателем, сформировавшимся в конце II квартала, на 15,2 пункта увеличился индекс цен на молочную продукцию, что связано с ограниченным предложением со стороны производителей и одновременным ростом импортного спроса. Повышательной динамикой характеризовались цены на сахар (+3,5%), сменив понижительный тренд, обусловленный избыточным предложением. Низкий уровень запасов растительного масла в основных странах-экспортёрах определил его удорожание в сентябре до 171,9 пункта (+9,8 пункта к июньской отметке). В то же время под воздействием благоприятных прогнозов на урожай зерновых среднее значение индекса цен по данной группе в конце анализируемого периода составило 151,9 пункта, что на 6,4% ниже уровня начала квартала. Стоимость мясной продукции была относительно стабильна.

По данным сайта [metaltorg.ru](http://metaltorg.ru), цены на металлопрокат в течение июля-сентября демонстрировали устойчивый рост: сводный индекс по российскому рынку увеличился с 485 до 588 относительных единиц.

За отчётный период цена барреля нефти марки Brent возросла на 8,9% с 51,8 до 56,4 долл.<sup>1</sup>, При этом в конце сентября нефтяные котировки достигли максимального квартального и годового значения – 59,1 долл. за баррель.

### *Ситуация на потребительских рынках стран региона<sup>2</sup>*

В отчётном периоде на большинстве региональных потребительских рынков отмечалось ослабление инфляционного давления, при этом в России (-0,6%), Беларуси (-0,6%) и Молдове (-0,4%) был достигнут квартальный минимум (табл. 1). Исключение составила Украина, где

<sup>1</sup> По данным сайта <https://ru.investing.com>

<sup>2</sup> Российская Федерация, Республика Беларусь, Республика Молдова и Украина

инфляция составила 2,1%. Рост цен на Украине в первую очередь генерировался со стороны продовольственного сегмента (+1,7%), удорожание которого отчасти было обусловлено отменой государственного регулирования цен.

*Таблица 1*

*Сравнительная динамика цен в разрезе стран в III квартале 2017 года, %*

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	102,5	97,5	97,6	101,7 <sup>3</sup>	97,5
из них:					
мясо и мясопродукты	107,9	102,6	99,7	109,0	100,1
картофель	56,2	60,7	46,4	68,9	46,7
овощи	69,5	75,3	58,9	68,9	58,7
фрукты	94,5	90,0	90,9	92,7	91,9
масло подсолнечное	115,2	99,6	99,7	99,9	99,9
молоко и молочная продукция	105,0	102,2	100,2	104,9	101,6
сахар	102,3	100,6	94,3	99,1	98,6
яйца	110,9	113,7	94,1	140,7	97,9
Темпы роста цен на непродовольственные товары	102,9	101,1	100,5	...	101,2
из них:					
медикаменты	103,7	99,2	98,4	100,9	100,5
топливо	104,6	103,0	100,7	103,2	100,0
одежда и бельё	101,5	101,2	100,9	102,2	100,7
обувь	101,6	101,4	101,0	101,1	107,5
табачные изделия	106,5	102,4	101,5	108,3	106,6
электротовары и бытовые приборы	100,9	...	100,2	100,7	100,9
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	107,1	...	99,6	...	101,8
Темпы роста тарифов на услуги	100,7	100,7	102,2	...	100,8
из них:					
ЖКХ	100,5	100,8	103,8	101,3	100,3
транспорт	96,4	100,0	98,2	103,0	101,8
связь	101,8	100,0	100,9	100,3	100,0
образование	101,7	100,2	107,4	112,2	109,0
медицина	100,0	100,0	101,4	102,5	101,1
Сводные темпы роста потребительских цен	102,2	99,6	99,4	102,1	99,4

В других странах, напротив, наблюдалось уменьшение цен на продукты питания, что преимущественно было обусловлено сезонными факторами. В разрезе товарных позиций традиционно в летний период дешевели компоненты плодоовощной корзины. В большей степени снижались цены на картофель – по итогам III квартала в России и Беларуси он подешевел более чем в два раза, в Молдове – в 1,6 раза. Также в третьем квартале уменьшалась стоимость овощей (в Молдове на 24,7%, в Беларуси и России – на 41%). Лидером по удешевлению фруктов стала Молдова, где снижение составило 10,0%.

В то же время в отчётном периоде наблюдался рост расходов потребителей на продукты животного происхождения. Вспышки африканской чумы на украинских фермах продолжали генерировать рост цен на мясную продукцию на Украине (+9,0%). Молочная продукция, отражая мировые тенденции, в отчётном периоде также выросла в цене (в наибольших масштабах на Украине – +4,9%, в Молдове и Беларуси – на 2,2% и 1,6% соответственно), вслед за ней увеличилась стоимость сливочного масла и сыров. Цены на яйца на Украине (+40,7%) и Молдове (+13,7%) значительно возросли, в то время как в России и Беларуси, напротив, отмечалось снижение на 5,9% и 2,1% соответственно.

В непродовольственном сегменте рассматриваемых стран изменение среднего ценового уровня фиксировалось в диапазоне от +0,5% в России до +1,2% в Беларуси. Вслед за повышением котировок нефти на международных биржах дорожало топливо: +3,2% на Украине, +2,9% в Молдове и +0,7% в России. Цены на медикаменты возросли на Украине (+0,9%) и в

<sup>3</sup> без алкогольных напитков

Беларуси (+0,5%), а на российском и молдавском рынке фармацевтической продукции под воздействием государственного регулирования стоимости лекарств, входящих в перечень жизненно важных, снизились на 1,6% и 0,8% соответственно. Ввиду повышения акцизов, на Украине существенно подорожали табачные изделия (+8,3%).

Проинфляционный вклад в совокупный ценовой индекс вносило изменение тарифов в сфере услуг. Наибольшие темпы прироста были зафиксированы в России (+2,2%), в Беларуси и Молдове инфляция в сфере услуг составила 0,8% и 0,7% соответственно. Увеличение тарифов на жилищно-коммунальные услуги производилось во всех рассматриваемых странах от +0,3% в Беларуси до +3,8% в России. Повышательной корректировке также подверглись тарифы в сфере образования, при этом наибольшие темпы были зафиксированы на Украине (+12,2%).

В определённой степени масштаб цен в потребительской сфере стран – торговых партнёров находился под влиянием ситуации на валютных рынках: за июль-сентябрь российский рубль по отношению к доллару США укрепился на 1,8%, молдавский лей – на 3,0%, в то время как украинская гривна и белорусский рубль, напротив, ослабли на 1,6% и 1,1% соответственно.

### ***Динамика экономической активности в ПМР***

Активизация работы промышленных предприятий в III квартале текущего года позволила преломить понижательную динамику, наблюдавшуюся в первых двух кварталах. Так, по данным Государственной службы статистики ПМР, в июле-сентябре совокупный выпуск промышленной продукции сложился на уровне 2 936,0 млн руб., что в сопоставимой оценке на 36,3% выше значения соответствующего периода прошлого года (в то время как кварталом ранее разрыв составлял -5,9%). Основой формирования положительной динамики стало наращивание выработки в чёрной металлургии – по итогам рассматриваемого периода объём проката, произведённого в республике, в 4,3 раза превысил отметку базисного периода.

Увеличение выпущенной продукции в сопоставимых ценах фиксировалось во всех отраслях, за исключением электроэнергетики (-15,1%) и полиграфии (-15,6%). Так, выработка электротехнического сектора по сравнению с сопоставимым показателем 2016 года увеличилась в 1,5 раза (до 51,8 млн руб.), выпуск продукции промышленности строительных материалов, предприятий пищевой, химической и мукомольной отраслей возрос на четверть.

Уровень отпускных цен на продукцию индустрии в III квартале увеличился в среднем на 1,7%, отразив подорожание продукции чёрной металлургии (+4,2%) и электротехнической промышленности (+10,3%) (табл. 2). В меньшей степени возросла стоимость продукции лёгкой (+3,2%) и пищевой (+2,3%) промышленностей. В остальных отраслях цены в течение рассматриваемого периода корректировались незначительно либо оставались неизменными.

***Таблица 2***

### ***Динамика отпускных цен в отраслях промышленности в III квартале 2014-2017 гг., %***

	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год
Чёрная металлургия	102,2	94,2	115,2	104,2
Электроэнергетика	93,9	100,0	100,0	100,0
Машиностроение и металлообработка	100,0	99,3	100,0	100,0
Электротехническая промышленность	100,0	94,5	100,0	110,3
Деревообрабатывающая промышленность	100,0	100,0	100,0	100,0
Промышленность строительных материалов	100,0	101,1	100,6	101,8
Лёгкая промышленность	100,0	99,9	100,0	103,2
Пищевая промышленность	99,5	100,0	100,2	102,3
Полиграфическая промышленность	100,0	100,0	100,0	100,3
Всего по промышленности	98,6	97,9	103,4	101,7

Внешнеэкономическая деятельность хозяйствующих субъектов в июле-сентябре 2017 года характеризовалась расширением как экспортной (на 42,4% до 193,1 млн долл.), так и импортной (на 22,6% до 241,8 млн долл.) составляющей. При этом в составе ввезённых товаров значительно возросли поставки чёрных металлов (в 8,6 раза) и продукции лёгкой промышленности (в 1,6 раза), тогда как топливно-энергетических товаров было импортировано на 17,1% меньше, чем в базисном периоде. В III квартале в 5,7 раза до 71,0 млн долл. увеличился экспорт чёрных

металлов, составляющих 36,8% в общем объеме вывозимой продукции, также на 26,0% до 28,9 млн долл. возрос экспорт продовольственных товаров.

Суммарная величина инвестиций (без учёта субъектов малого предпринимательства) в июле-сентябре составила 213,4 млн руб., что ниже базисного показателя на 33,4%. Существенное сжатие капитальных вложений (более чем в три раза) фиксировалось в сфере предоставления услуг связи (до 16,9 млн руб.) и образования (до 2,3 млн руб.) ввиду завершения крупных проектов. Предприятия промышленности урезали инвестиционную программу на 43,3%, профинансировав капитальные вложения на сумму 98,6 млн руб. ( $\frac{1}{3}$  от совокупного показателя). Объем инвестиций организаций транспорта сократился вдвое, а в сферах торговли и строительства – на 44,5% и 42,8% соответственно. В то же время положительная динамика долгосрочных вложений отмечалась по организациям сельского хозяйства (+67,8% до 30,2 млн руб.), также увеличились инвестиции в сферу здравоохранения (в 11,2 раза до 40,1 млн руб.).

Текущие денежные доходы населения в рассматриваемом периоде несколько возросли. Так, среднемесячный фонд номинальной начисленной оплаты труда (без учёта субъектов малого предпринимательства) за июль-сентябрь вырос на 3,6% до 354,0 млн руб., среднемесячная заработная плата фиксировалась на уровне 4 008,7 руб. (+4,1%). Денежные переводы на территорию республики возросли по сравнению с сопоставимым показателем прошлого года в 2,5 раза, сложившись на уровне 21,7 млн долл., вместе с тем объем отправленных денежных средств, напротив, снизился на 15,4% до 7,3 млн долл. В итоге чистое сальдо составило 14,4 млн долл. США против 0,1 млн долл. в июле-сентябре 2016 года.

Третий квартал подряд фиксируется устойчивое расширение ёмкости потребительского рынка. По итогам июля-сентября его объем составил 2 254,3 млн руб., что в сопоставимой оценке на 8,6% выше базисной отметки и главным образом обусловлено расширением розничного товарооборота (+13,7%).

### **Динамика инфляции в ПМР**

По данным Государственной службы статистики ПМР, в III квартале 2017 года на потребительском рынке республики средний масштаб цен вырос на 2,2% (табл. 3).

**Таблица 3**

#### **Динамика потребительских цен поквартально в 2016-2017 гг., %**

	2016 год				2017 год		
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.
Темпы роста цен на продовольственные товары	99,4	105,3	94,9	104,5	100,0	111,0	102,5
Темпы роста цен на непродовольственные товары	100,2	103,3	100,9	102,4	99,7	105,1	102,9
Темпы роста тарифов на услуги	100,8	101,8	98,4	100,6	99,1	101,5	100,7
Сводный индекс потребительских цен	100,0	103,8	97,9	102,8	99,7	106,6	102,2
Базовая инфляция <sup>4</sup>	99,9	103,5	101,3	102,3	99,7	105,1	104,7
Небазовая инфляция <sup>5</sup>	100,1	104,1	93,0	103,7	99,7	108,6	98,8

Повышательная динамика фиксировалась в разрезе всех структурных составляющих. Продовольственный и непродовольственный сегменты внесли равный вклад (по 1%) в формирование сводного индекса потребительских цен, на сферу услуг пришлось 0,2% сводного индекса.

Продукты питания в целом подорожали на 2,5%. При этом основное инфляционное давление было сформировано в сегменте товаров, ценообразование которых подвержено влиянию рыночных факторов (+8,2%). Так, в равной степени подорожала мясная и рыбная

<sup>4</sup> базовый индекс потребительских цен (базовая инфляция) отражает долгосрочную динамику изменения цен, не подверженную влиянию факторов административного и сезонного характера

<sup>5</sup> небазовая инфляция рассчитывается по товарам и услугам, цены на которые формируются под влиянием административного регулирования и подвержены сезонным колебаниям

продукция (+7,9%). Под воздействием динамики цен в странах экспортёрах произошло удорожание майонезной продукции (+8,6%) и сыров (+10,9%).

Типичным для III квартала является выраженное проявление сезонных факторов в продовольственном сегменте. Так, товары, цены на которые подвержены сезонным колебаниям и административному регулированию, в целом подешевели на 3,4%. Хороший урожай и насыщение рынка плодовоовощной продукцией обусловили удешевление овощей (-30,5%) и картофеля (-43,8%), фруктов и цитрусовых (-5,5%). В целом стоимость плодовоовощной корзины снизилась на 21,6%.

В сегменте непродовольственных товаров инфляция составила 102,9%. Поступательный рост котировок нефти на мировом рынке обусловил удорожание топлива (+4,6%). Цены на фармацевтическую продукцию в июле-сентябре повысились на 3,7%, однако сложившийся темп роста на лекарства был ниже регистрируемого годом ранее (+4,5%). В III квартале на фоне региональных тенденций подорожали табачные изделия (+6,5%). Помимо этого увеличилась стоимость телерадиотоваров (+11,4%), моющих средств (+7,8%), продукции бытовой химии (+7,1%) и парфюмерно-косметических товаров (+3,5%).

За отчётный период масштаб цен в сфере услуг в среднем расширился на 0,7%. Под влиянием динамики тарифов на банковские и бытовые услуги стоимость рыночных услуг возросла на 2,4%. В разрезе административных услуг на фоне относительной ценовой стабильности в жилищно-коммунальной сфере (0,5%) повышательный вектор был задан увеличением стоимости услуг связи (+1,8%) и образования (+1,7%). Тарифы на проезд в пассажирском транспорте в III квартале, напротив, снизились на 3,6%.

Таким образом, по позициям, участвующим в расчёте базовой компоненты, темпы удорожания сложились в пределах 4,7%, тогда как по товарам и услугам, динамика цен на которые определяется факторами сезонности и/или административного регулирования, наблюдалась дефляция в размере 1,2%.