

## АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В IV КВАРТАЛЕ 2016 ГОДА

### *Внешняя среда*

Эксперты международных финансовых институтов продолжали достаточно сдержанно оценивать перспективы развития мировой экономики. Неопределённость выступала ограничивающим фактором для инвестиций в инфраструктурные проекты, которые для многих стран позволили бы снизить стоимость экспортных поставок и повысить конкурентоспособность. В то же время увеличение темпов экономического роста прогнозируется в случае успешного применения финансовых стимулов и прогресса в области торговой политики.

Объём ВВП США в IV квартале расширился на 1,9%. Рост выпуска в горнодобывающем секторе (+2,8%) компенсировал сокращение предоставленных коммунальных услуг (-1,0%). В результате обрабатывающий сегмент промышленности расширился на 0,4%, а индустриальный комплекс в целом прибавил 0,3%. В течение квартала производственные мощности в среднем использовались на 75,3% (75,5% кварталом ранее). Основная тенденция в сфере потребительских цен определялась усилением инфляционного давления (+0,9% за квартал) на фоне увеличения арендных ставок.

В октябре-декабре 2016 года экономика стран Европейского союза выросла на 0,6%. При этом объём промышленного производства в ноябре по сравнению с предыдущим месяцем расширился на 1,6%. Внешнеэкономическая деятельность характеризовалась увеличением не только экспортных поставок (+7,0% до 156,8 млрд евро), но и импортных операций (+4,2% до 149,9 млрд евро), в результате профицит торговли товарам увеличился до 6,9 млрд евро (в 2,6 раза). По предварительным оценкам Eurostat, в декабре годовая инфляция составила 1,1%. Рост обеспечивался подорожанием энергетических товаров, услуг, продуктов питания, алкогольных напитков и табачных изделий.

Валовой внутренний продукт в России за 2016 год сократился на 0,2%, однако в IV квартале темп прироста с коррекцией на сезонность, по оценкам специалистов Банка России, вышел на положительный уровень, что свидетельствует об оживлении экономической активности, которое сохранится и в начале 2017 года. С одной стороны, продолжилось увеличение выпуска промышленного производства, поддерживаемое ростом внешнего спроса и развитием импортозамещения, инвестиционная активность постепенно восстанавливалась. С другой стороны, после небольшого роста в III квартале возобновилось сжатие потребительского спроса.

На рынках сырьевых товаров в отчётном периоде ситуация складывалась следующим образом. Индекс продовольственных цен ФАО в течение последней четверти года характеризовался отрицательной динамикой: в декабре показатель составил 171,8 пункта (-0,4 пункта), что в то же время на 18,4 пункта выше базисного уровня. Возросшие в течение года котировки сахара в отчётном периоде из-за ослабления национальной валюты основного экспортёра – Бразилии – корректировались в меньшую сторону, до 262,6 пункта (-42,2 пункта). Ограниченное предложение на протяжении длительного времени привело к росту индексов на растительные масла (+15,1 до 183,0 пунктов) и молочную продукцию (+9,8 до 192,6 пункта). Цены на зерновые и мясо колебались незначительно. В целом среднее значение сводного показателя за год сложилось на уровне 161,6 пункта, что стало минимальным значением с 2009 года.

По данным сайта [metaltorg.ru](http://metaltorg.ru), цены на металлопрокат в течение октября-декабря демонстрировали рост: сводный индекс по российскому рынку увеличился с 520 до 540 относительных единиц.

За отчётный период стоимость барреля марки Brent возросла на 10,6% с 51,5 до 57,0 долл.<sup>1</sup>, достигнув к концу декабря квартального и годового максимума. При этом минимальная цена фиксировалась на уровне 44,9 долл. за баррель.

---

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

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

В отчётном периоде на региональных потребительских рынках отмечалось характерное для конца года ускорение инфляционных процессов. При этом, если в России и Беларуси квартальный максимум был достигнут в начале года, а в октябре-декабре увеличение среднего уровня цен в составило 1,3% и 2,1% соответственно, то в Молдове и Украине усиление ценового давления в IV квартале стало наибольшим за год (+3,0% и +5,6% соответственно) (табл. 1).

Таблица 1

### Сравнительная динамика цен в разрезе стран в IV квартале 2016 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	104,5	105,4	102,1	104,5 <sup>3</sup>	104,1
из них:					
мясо и мясопродукты	102,0	100,2	101,4	101,5	104,5
картофель	111,3	117,3	103,5	116,6	98,5
овощи	116,5	140,8	133,4	89,5	167,7
фрукты	100,9	97,3	95,4	101,4	97,2
масло подсолнечное	96,6	103,9	98,3	120,3	100,5
молоко и молочная продукция	104,1	103,4	104,6	105,9	103,8
сахар	103,1	103,3	90,6	154,2	101,2
яйца	144,9	143,9	117,2	116,5	116,5
Темпы роста цен на непродовольственные товары	102,4	101,6	101,3	...	99,8
из них:					
медикаменты	105,2	98,7	102,1	100,6	99,7
топливо	108,5	104,9	100,3	103,5	100,0
Темпы роста тарифов на услуги	100,6	101,3	100,0	...	101,2
Сводные темпы роста потребительских цен	102,8	103,0	101,3	105,6	102,1

Основным источником проинфляционного влияния стал сегмент продуктов питания, где расширение масштаба цен преимущественно было обусловлено сезонными факторами. Кроме того, в Украине рост расходов на питание потребителей отчасти объяснялся отменой государственного регулирования цен на продовольственные товары. В разрезе товарных позиций традиционно к концу года дорожают овощи (в некоторых случаях в полтора раза) и картофель (до +17,3% в Молдове). Фрукты с учётом структурных изменений, напротив, дешевеют (в среднем на 5%). Несмотря на падение мировых цен на сахар в отчётном периоде, региональное изменение котировок реагировало на их тенденцию накопленного роста вплоть до октября 2016 года (в Украине цены на сахар поднялись на 5,9%, Молдове – на 3,3%). Исключением стал российский рынок (-9,4%), на котором большая часть предложения поступала от местного производителя.

Наступление холодов, неудовлетворительный урожай кормов, а также сокращение в отдельных случаях поголовья скота привели к увеличению стоимости молока и молочных продуктов (до +20,3% в Украине), сливочного масла (от +7,3% в Молдове до +17,4% в Украине), сыра (от +2,8% в Беларуси до +11,7% в Украине). В IV квартале наиболее существенно на фоне подорожания кормов и падения объёмов внутреннего производства выросли цены на яйца, максимальные темпы прироста фиксировались в Украине (+54,2%) и Молдове (+43,9%).

Рост среднего уровня цен в непродовольственном сегменте был более сдержанным, за исключением Беларуси, где отмечалось незначительное снижение (-0,2%). К концу года вслед за повышением котировок нефти на международных биржах дорожало топливо: +3,5% в Украине и +4,9% в Молдове. Цены на молдавском рынке медикаментов после переговоров между правительством и фармацевтическими компаниями удалось снизить. Стоимость табачных изделий, напротив, продолжала увеличиваться (от +0,6% в Беларуси до +6,5% в Украине).

В России средний уровень тарифов на услуги за отчётный период не претерпел существенных изменений. В Беларуси основные корректировки тарифов также пришлись на

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

<sup>3</sup> без алкогольных напитков

начало года, а увеличение стоимости оказания услуг в IV квартале (+1,2%) сформировалось в результате удорожания проезда в общественном транспорте, а также услуг бытового сервиса (+4,9%) и связи (+2,2%). В Молдове в октябре-декабре рост тарифов на подачу горячей воды (+8,2%) и отопление (+7,1%) определил формирование индекса по группе на отметке 101,3%. В Украине жилищно-коммунальный сегмент также продолжал генерировать проинфляционные импульсы: в отчётном периоде существенно подорожали горячая вода и отопление (+73,9%), а также водоснабжение (+9,5%).

В некоторой степени масштаб цен в потребительской сфере стран – торговых партнёров находился под влиянием ситуации на валютных рынках: за отчётный квартал украинская гривна по отношению к доллару США ослабла на 4,9%, белорусский рубль и молдавский лей – на 1,6% и 1,1% соответственно. Российский рубль, напротив, укрепился на 4,0%.

### *Динамика экономической активности*

Активизация работы промышленных предприятий в отчётном периоде позволила отчасти сократить глубину спада итогового показателя. Так, по данным Государственной службы статистики ПМР, в октябре-декабре совокупный выпуск индустриального комплекса составил 1 969,3 млн руб., что на 8,2% меньше базисной отметки (кварталом ранее разрыв составлял -15,8%), при этом в сопоставимой оценке отставание сложилось на уровне 5,2%. Сокращение объёмов производства отмечалось в электроэнергетике – на 11,9%, электротехнической промышленности – на 17,2%, чёрной металлургии – в 2,0 раза. Близкими к базисным показателям сформировались параметры деятельности в промышленности строительных материалов (-1,0%). В то же время части отраслей удалось нарастить выпуск продукции: более благоприятной сложилась конъюнктура для предприятий пищевой (+11,7%), лёгкой (+12,9%), химической (+21,4%) промышленности и машиностроения (в 1,5 раза). При этом если анализировать внутригодовой тренд, то второй квартал подряд сохраняется повышательная динамика: показатель июля-сентября был превышен в текущих ценах на 4,2%.

Уровень отпускных цен на продукцию индустрии за отчётный период вырос в среднем ещё на 2,2% (табл. 2). На фоне относительной стабильности в большинстве отраслей увеличивалась стоимость сортового проката (+9,2%) и продукции пищевой промышленности (+0,9%).

**Таблица 2**

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

	IV квартал 2013	IV квартал 2014	IV квартал 2015	IV квартал 2016
Чёрная металлургия	96,5	91,3	77,6	109,2
Электроэнергетика	100,0	100,0	100,0	100,0
Машиностроение и металлообработка	100,0	100,0	100,0	100,0
Электротехническая промышленность	100,3	100,0	102,4	100,0
Деревообрабатывающая промышленность	100,0	104,5	100,0	100,0
Промышленность строительных материалов	93,5	96,9	81,1	100,0
Лёгкая промышленность	100,0	100,0	100,0	100,0
Пищевая промышленность	99,6	103,1	99,9	100,9
Полиграфическая промышленность	100,0	100,0	100,0	100,0
Всего по промышленности	98,3	98,6	90,1	102,2

Показатели внешнеэкономической деятельности, коррелируя с динамикой параметров индустриального сектора, продолжали сужаться: объём товаров, экспортированных за октябрь-декабрь 2016 года, составил 141,5 млн в долларовом эквиваленте (-5,9% к базисному уровню), тогда как импортированных – сложился на отметке 237,4 млн долл. (-2,8% соответственно). Среди товаров, ввезённых в республику, сократились поставки топливно-энергетических товаров (-3,4%) и продукции лёгкой промышленности (-14,0%), в то время как объём продовольственных товаров расширился на 9,9%.

Завершение к концу года большинства инвестиционных проектов обеспечило восходящий тренд объёма капиталовложений в четвёртом квартале: суммарная величина инвестиций (без учёта субъектов малого предпринимательства) составила 388,8 млн руб., что соответствовало 37,0% годового объёма финансирования и 63,5% базисного уровня. В разрезе отраслей

предприятия большинства из них сократили величину капвложений, в том числе торговли – на 15,3% до 31,3 млн руб., промышленности – на 31,7% до 144,4 млн руб., образования – на 36,3% до 58,6 млн руб., сельского хозяйства – более чем в два раза. В то же время организации связи нарастили финансирование долгосрочных проектов в 2,6 раза до 50,8 млн руб.

Текущие денежные доходы населения в отчётном периоде продолжали сокращаться. Так, фонд номинальной начисленной оплаты труда за октябрь-декабрь составил 1 039,3 млн руб. (против 1 040,0 млн руб. годом ранее), в то же время средняя заработная плата в декабре фиксировалась на уровне 4 075 руб. (-0,2% соответственно). Существенно снизились (-34,8%) денежные переводы на территорию республики, сложившись в IV квартале на уровне 12,9 млн долл. Однако в результате выплаченной в течение года задолженности по оплате труда перед работниками бюджетной сферы, обязательства работодателей на 1 января 2017 года сократились до 25,2 млн руб. (против 252,1 млн руб. годом ранее).

Несмотря на неустойчивый характер основных составляющих денежных доходов населения, второй квартал подряд фиксируется устойчивое расширение ёмкости потребительского рынка. По итогам октября-декабря его объём составил 2 194,1 млн руб., на 12,8% превысив базисную отметку. При этом розничный товарооборот увеличился на 14,4%, объём оказанных услуг – на 8,9%.

### *Динамика инфляции*

Преимущественно сезонное удорожание товаров и услуг в октябре-декабре 2016 года в пределах близких к среднерегionalному значению (+2,8%) фактически полностью компенсировало дефляцию предыдущего квартала (табл. 3).

**Таблица 3**

#### **Темпы роста потребительских цен поквартально 2015-2016 гг., %**

	2015 год				2016 год			
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
Темпы роста цен на продовольственные товары	96,8	101,9	95,4	101,4	99,4	105,3	94,9	104,5
Темпы роста цен на непродовольственные товары	98,2	100,2	99,5	98,9	100,2	103,3	100,9	102,4
Темпы роста тарифов на услуги	105,5	101,0	99,5	100,0	100,8	101,8	98,4	100,6
Сводный индекс потребительских цен	99,2	101,0	97,8	100,2	100,0	103,8	97,9	102,8
Базовая инфляция	97,6	98,6	99,2	98,4	99,9	103,5	101,3	102,3
Небазовая инфляция	101,6	104,8	95,8	102,8	100,1	104,1	93,0	103,7

Сохранение сложной ситуации на валютном рынке, характеризующейся множественностью курсов, дефицитом иностранной валюты, продолжало оказывать дестабилизирующее воздействие на ценообразование большинства товарных позиций потребительской корзины.

В отличие от предыдущего года положительная динамика отмечалась в разрезе всех структурных составляющих. Изменение цен в продовольственном сегменте сформировало наибольший вклад в итоговый показатель (+1,85 п.п. против +0,58 п.п. годом ранее), сфера непродовольственных товаров обеспечила 0,87 п.п. (в IV квартале 2016 года – -0,40 п.п.). На сферу услуг пришлось 0,13 п.п. сводного индекса (-0,01 п.п. соответственно).

Рост цен на продукты питания в октябре-декабре 2016 года на 4,5% большей частью был обусловлен влиянием сезонных факторов. Так, традиционным для периода поздней осени и начала зимы является удорожание плодовоовощной корзины (+9,6%), при этом если увеличение стоимости овощей пришлось преимущественно на октябрь (+17,0%), то картофель существенно подорожал только в декабре (+8,8%). В начале квартала выросли цены на фрукты (+5,7% в октябре), однако последующее изменение структуры данной позиции, характеризующееся увеличением долевого представления бананов и цитрусовых, цены на которые в этом периоде находятся на минимуме, сократило инфляционное давление до +0,9% за период. Под воздействием сезонных факторов, а также вследствие дефицита предложения в странах региона в четвёртом квартале возросла стоимость яиц (+44,9%) и молочных продуктов (+4,1%), что, в свою очередь, обусловило рост цен на сливочное масло (+12,2%).

Вместе с тем по некоторым товарным позициям, напротив, отмечалась понижающаяся динамика: растительное масло подешевело на 3,4%, мука – на 1,1%. Стоимость хлебобулочных изделий, вследствие снижения в декабре предельного уровня отпускной цены, утратила 1,0%. В целом продукты питания, характеризующиеся ценообразованием сезонным или административным, подорожали за квартал на 7,0%.

Помимо сезонных тенденций цены в продовольственном сегменте находились под воздействием рыночной конъюнктуры, в особенности на импортируемые товары. Особо чувствительной к региональным тенденциям оказалась стоимость сыра (+13,2%), кондитерских изделий (+4,2%), сахара (+3,1%), а также мяса и мясопродуктов (+2,0%). На фоне увеличения масштаба цен практически по всем товарным позициям сегмента ценовой индекс составил 102,2%.

Четвёртый квартал подряд на рынке непродовольственных товаров доминируют проинфляционные тренды, которые обусловили рост цен по группе в октябре-декабре 2016 года в среднем на 2,4%. Несмотря на то, что в четвёртом квартале сохранилось действие двукратно сниженных акцизов на бензин, увеличение к концу года котировок нефти на мировом рынке обусловило рост цен на топливо (+8,5%). Фармацевтическая продукция подорожала на 5,2%. Во внутриквартальной динамике зафиксированный рост по данным позициям стал максимальным за весь год. Помимо этого увеличилась стоимость товаров бытовой химии (+3,7%), парфюмерно-косметических товаров (+3,0%), электротоваров (+1,7%), стройматериалов (+1,4%), одежды и белья (+0,7%).

За отчётный период масштаб цен в сфере услуг в среднем расширился на 0,6%. На фоне относительной ценовой стабильности большинства административно-регулируемых услуг повышательный вектор был задан увеличением стоимости проезда в общественном транспорте (+5,0%), а также подорожанием услуг, характеризующихся рыночным тарифицированием (в среднем на 1,3%). Так, кредитные учреждения увеличили тарифы на 4,3%, организации бытового сервиса – на 0,6%.

Традиционная для октября-декабря активизация влияния сезонных факторов обусловила рост цен по товарным позициям, входящим в расчёт небазовой компоненты инфляции, на 3,7%, тогда как базовая составляющая подорожала на 2,3%. В результате с начала года административно-регулируемые товары и услуги выросли в цене на 0,5% (+4,8% годом ранее), в рыночном сегменте инфляция сложилась на уровне 7,1% (против дефляции 6,1% в 2015 году).

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