

ЕЖЕКВАРТАЛЬНЫЙ ОБЗОР ИНФЛЯЦИИ IV КВАРТАЛ 2014 ГОДА

Внешняя среда

В четвёртом квартале 2014 года развитие мировой экономики происходило в достаточно противоречивых условиях. Ключевым фактором, безусловно, стало снижение цен на нефть. Последствия этого процесса асимметричны в различных странах. Импортёры нефти выигрывают вследствие повышения реальных доходов потребителей и сокращения себестоимости конечной продукции. В то же время в странах-экспортёрах падение поступлений в бюджет и прибыли предприятий структурообразующих отраслей может сопровождаться дестабилизацией экономической ситуации. Большое значение будет иметь временной интервал, на протяжении которого будет действовать сформированная тенденция, а также глубина спада.

По предварительным итогам наиболее успешным прошедший год оказался для экономики США. В частности, наблюдался рост потребительского спроса и расходов бизнеса, снижение безработицы и инфляционных ожиданий. Проводимая денежно-кредитная политика способствовала повышению курса доллара.

Для Китая очевидным фактом становится замедление темпов экономического роста, обусловленного инвестициями и экспортом, которые не могут расширяться до бесконечности. Это будет иметь негативные последствия не только для Китая, но и для стран, продающих товары для китайской промышленности.

Евросоюз, несмотря на сохранение слабopоложительной динамики ВВП, продолжает испытывать проблемы, связанные с неопределённостью дальнейшего вектора развития. К числу негативных факторов следует отнести ухудшение ситуации на Украине, эскалацию санкционной войны с Россией. Кроме того, усиление левоцентристских настроений в ряде стран Европы также сказывается на перспективах финансовой стабильности.

По предварительным данным Международного статистического комитета стран СНГ, по итогам 2014 года ВВП государств Содружества расширился на 1,0% (в 2013 году темпы прироста составляли 2%). Спад показателя отмечался только в Украине (-5,3% – III квартал 2014 года к III кварталу 2015 года), что связано с полномасштабным экономическим и финансовым кризисом, вследствие смены власти и фактического развязывания гражданской войны на территории данного государства. Непростая ситуация в конце года складывалась в Российской Федерации. Негативные последствия санкций в отношении ряда российских компаний и секторов экономики, усугублялись резкой девальвацией национальной валюты и ускорением инфляционных процессов.

На рынках сырьевых товаров ситуация определялась действием следующих факторов:

Согласно отчётам Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН (ФАО), в IV квартале 2014 года сохранилась тенденция снижения совокупного индекса цен на продовольствие: со 192,7 пунктов в октябре до 188,6 пунктов в декабре (-4,1 пункта). Среди основных структурных составляющих индекса умеренный рост цен в течение квартала отмечался только на зерновые до 183,9 пунктов (+5,6 пунктов к уровню октября). Повышение стоимости пшеницы было обусловлено опасениями, связанными с введением Российской Федерацией ограничений на экспорт. В целом за год индекс цен на зерновые упал на 12,5% до 192 пунктов, что объясняется рекордными уровнями производства и наличием обширных запасов. Последний фактор стал определяющим и в динамике международных котировок цен на сахар, молочную продукцию и мясо, индексы на которые за квартал снизились на 7,8% до 219,1 п., на 5,6% до 174,0 п. и на 2,9% до 204,0 п. соответственно. Падение спроса на пальмовое масло определило понижательный тренд индекса цен на растительные масла со 163,7 пунктов в октябре до 161,0 пункта в декабре.

На российском рынке металлопродукции в отчётном периоде отмечался рост цен на основные виды металла. Так, сводный индекс цен металлопроизводителей повысился ориентировочно с 357 до 403 относительных единиц.

В четвёртом квартале падение цен на нефть резко ускорилось, за период с 1 октября по 31 декабря стоимость барреля марки Brent снизилась ещё на 39,3%: с 94,8 долл. до 57,5 долл.¹ Как полагают многие эксперты, в основе данной динамики лежит конфликт интересов между нефтедобывающими компаниями ряда стран ОПЕК и Соединённых Штатов.

Динамика экономической деятельности

После достаточно уверенного роста на протяжении первых трёх кварталов в конце года приднестровская промышленность продемонстрировала замедление темпов развития. По данным Государственной службы статистики ПМР, по итогам IV квартала 2014 года совокупный объём промышленного производства составил 2 495,6 млн руб., что на 4,1% ниже уровня третьего квартала и на 12,9% – сопоставимой отметки 2013 года. Главным фактором, безусловно, стало резкое сокращение выпуска в чёрной металлургии до 458,9 млн руб., что практически на треть ниже среднеквартального значения предыдущих 9 месяцев. Фактически за октябрь-декабрь положительную внутригодовую динамику продемонстрировали только предприятия электроэнергетики – +32,9% к показателю третьего квартала и химической промышленности – +29,3% соответственно. По остальным отраслям глубина спада варьировала от 6,0% (пищевая промышленность) до 51,5% (деревообработка).

Снижение объёмов производства негативно отразилось на параметрах внешнеэкономической деятельности. Объём экспорта сократился на 20,2% к уровню июля-сентября и сложился на отметке 156,3 млн долл. (-25,2% к сопоставимому показателю 2013 года). Среди основных товарных позиций прирост (+3,5% к отметке третьего квартала) фиксировался только по группе «продовольственные товары и сырьё». На этом фоне во внутригодовой динамике отмечался рост импорта до 419,5 млн долл. (+7,3% к значению III квартала), что в то же время на 20,9% меньше базисной величины 2013 года. За исключением металлов и изделий из них, по другим ведущим статьям превышение показателя третьего квартала составило от 20 до 28%. Таким образом, степень покрытия импорта экспортом снизилась по сравнению с уровнем июля-сентября сразу на 12,8 п.п. до 37,3%.

В четвёртом квартале сводный индекс цен предприятий производителей сохранил вектор движения вниз: -1,4% (табл. 1). Таким образом, за второе полугодие 2014 года отпускные цены снизились на 2,8% против роста на 10,8% в первом. Если в предыдущем отчётном периоде определяющим фактором понижательного тренда была ситуация в электроэнергетике, то в октябре-декабре основное воздействие на совокупный индекс оказало удешевление сортового проката в чёрной металлургии на 8,7%. Кроме того, произошло сезонное снижение цен на цемент – на 4,3%. В то же время в других отраслях стоимость произведённой продукции либо не корректировалась, либо отмечалось её удорожание: в деревообработке – на 4,5%, в пищевой промышленности – на 3,1%.

Таблица 1

Темпы роста отпускных цен в отраслях промышленности, %

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

¹ По данным сайта www.oilcapital.ru

После некоторого снижения в третьем квартале в отчётном периоде объёмы инвестиций выросли и достигли 496,0 млн руб. (+46,5%), сформировав треть годового показателя. Отчасти это может быть обусловлено завершением инвестиционных программ 2014 года. В то же время отставание от базисного уровня 2013 года находилось в пределах 20%. Во внутригодовой динамике более чем трёхкратный рост был зафиксирован в образовании и жилищном строительстве. Наибольшие же объёмы были сформированы в промышленности – 236,4 млн руб. (+55,3% к отметке июля-сентября). На максимальный квартальный показатель инвестиций также вышли предприятия торговли – 51,0 млн руб. (+67,4%).

После устойчивой внутригодовой динамики роста в предыдущие отчётные периоды в четвёртом квартале ёмкость потребительского рынка сузилась и составила 2 502,8 млн руб. (-4,4% к показателю третьего квартала). Снижение розничного товарооборота (на 6,2% до 1 942,0 млн руб.) происходило, несмотря на предпраздничный период

Помимо внешних катаклизмов, оказывающих влияние на потребительское поведение, сложившуюся ситуацию отчасти можно объяснить нестабильной динамикой доходов населения. Так, на фоне роста показателя средней номинальной начисленной заработной платы в целом по экономике на 4,6% до 4 166 руб. в декабре по сравнению с уровнем октября, в ряде ключевых отраслей (здравоохранение, образование), где занято большое количество работающих, в последнем месяце 2014 года зарплата снизилась в среднем на 1,3% (к уровню октября) и составила 2 624 и 2 629 руб. соответственно. Ощутимым ударом по бюджету значительной части приднестровских семей стало и резкое падение объёмов денежных переводов на территорию ПМР во втором полугодии. В целом за октябрь-декабрь трудовые мигранты перевели на родину 39,6 млн долл. в эквиваленте, что на 26,3% меньше уровня предыдущего квартала и на 33,6% – показателя четвёртого квартала 2013 года. Объём долларовых перечислений сократился на 24,0% и 40,3% соответственно до 22,2 млн долл., что является одним из наименьших квартальных показателей за последние 7 лет. Безусловно, что фиксируемый тренд напрямую связан с осложнением экономической ситуации в Российской Федерации.

Динамика инфляции на внутреннем потребительском рынке

Снижение потребительской активности в конце года отразилось и на показателе инфляции. Если в предыдущие годы предновогодний период характеризовался не только ростом продаж, но и цен, то в четвёртом квартале 2014 года, по данным Государственной службы статистики ПМР, цены выросли в среднем всего на 0,2%, что на 1,0 п.п. ниже соответствующего показателя 2013 года (табл. 2).

Таблица 2

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

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

Пятый квартал подряд сохраняется дефляционный тренд в непродовольственном сегменте. За отчётный период цены снизились ещё на 1,2%. Среди основных товарных позиций наиболее

ощутимо подорожала лишь мебель (+2,7%). Данная тенденция отмечалась на протяжении всего года. Сохранились на уровне предыдущего квартала либо возросли в пределах сотых долей процентов цены на одежду, трикотаж, обувь, посуду, канцтовары. По остальным группам фиксировалась дефляция. Лидерство по темпам удешевления прочно удерживает топливо. За последние семь кварталов стоимость бензина снизилась на 28,9% (в том числе за октябрь-декабрь 2014 года – на 7,9%). За аналогичный временной интервал, по данным Государственной службы статистики ПМР, медикаменты, учитываемые при расчёте инфляции, подешевели в среднем на 5,5% (на 2,3%). Следует отметить, что эти две подгруппы во многом и определяют вектор движения цен в целом по группе непродовольственных товаров.

Значительную роль в замедлении инфляционных процессов в IV квартале сыграло снижение продовольственной инфляции до 1,4% против 3,2% в 2013 году. Главным фактором зафиксированной динамики стала дефляция по подгруппе продуктов питания с преимущественно рыночным характером ценообразования – до 1,3%. При этом цены снизились по большинству ключевых позиций. Так, мясо и мясопродукты подешевели в среднем на 1,3%, рыбопродукты – на 5,0%, сыр – на 1,8%, сахар – на 7,7%. Существенный вклад в такую динамику внесла резкая девальвация национальных валют стран, из которых на территорию республики импортируется основная доля продовольствия.

Продукты питания, подверженные влиянию сезонных и административных факторов подорожали на 4,4% (-1,9 п.п. к уровню IV квартала 2013 года). В частности, отмечался сезонный рост цен на молоко и молочные продукты – на 2,2%, яйца – на 9,2%, плодоовощную продукцию – на 6,7%. Кроме того, в декабре произошло запланированное повышение стоимости хлеба и хлебобулочных изделий – на 8,1%. На этом фоне сохранилась наблюдаемая уже в течение двух лет тенденция снижения цен по подгруппе «масла и жиры». За отчётный период совокупное удешевление составило 2,9%, а за последние девять кварталов – 17,7%.

Если в базисном периоде по группе услуги отмечалась дефляция (0,6%), то в отчётном – тарифы возросли в среднем на 0,3%. При этом под воздействием резкого удешевления услуг банков (на 16,4%) рыночные услуги в совокупности стали дешевле на 3,0%. В то же время административно-регулируемые услуги подорожали на 0,6%. В структуре группы наиболее значительный рост тарифов наблюдался на услуги дошкольного воспитания (+18,1%). В целом за год содержание детей в детских садах стало обходиться родителям на 57,3% дороже, чем в 2013 году. Повышение тарифов также было произведено в организациях культуры (на 3,1%) и медицины (+2,3%).

Таким образом, набор товаров и услуг, входящих в расчёт базовой инфляции, за отчётный квартал подешевел на 1,3%, тогда как небазовая компонента подорожала на 2,5%. В базисном периоде рост цен отмечался по всем компонентам – +0,1 и +2,9% соответственно. За 2014 год в целом в рыночном секторе дефляция составила 2,8%, тогда как в нерыночном – инфляция сложилась на отметке 7,0%.

Значительное влияние на ситуацию с ценообразованием на отечественном потребительском рынке оказывала обстановка в странах – основных торговых партнёрах Приднестровья.

Ситуация на потребительских рынках стран – основных торговых партнёров

В странах – основных торговых партнёрах, за исключением Республики Беларусь, на потребительских рынках инфляционное давление в отчётном периоде резко возросло и сохранялось на более высоком уровне, чем в Приднестровье (табл. 3).

Лидером по скорости удорожания товаров и услуг, как в четвёртом квартале (+7,5%), так и по итогам года (+24,9%) продолжала оставаться Украина. В Российской Федерации и Республике Молдова пик инфляционной нагрузки на потребителей (+4,8% и +2,8% соответственно) также пришёлся на конец года. Понижительная внутригодовая динамика отмечалась только в Беларуси, по итогам октября-декабря цены выросли на 2,4%, что ниже значения предыдущего квартала на 0,5 п.п.

Среди основных товарных групп следует выделить сезонный рост цен на молочную продукцию, яйца и овощи. Во многом именно эти позиции формировали вектор

продовольственной инфляции в регионе. В отличие от Приднестровья в странах – основных торговых партнёрах отмечалось повышение цен на непродовольствие. Это связано, в том числе и с ускорившимся обесценением национальных валют на внутренних валютных рынках, что способствовало удорожанию импортных товаров. Наиболее существенные темпы девальвации в четвёртом квартале были зафиксированы в Российской Федерации: официальный курс рубля к доллару США снизился на 42,8% (с 39,39 руб./долл. США на 01.10.2014 г. до 56,2584 руб./долл. США на 01.01.2015 г.). Украинская гривна стала дешевле на 21,8%, белорусский рубль – на 12,4%, молдавский лей – на 7,0%.

Тарифы на услуги оставались стабильными в Приднестровье и Молдове, тогда как в России и Беларуси они увеличились на 4,0 и 6,5% соответственно.

Таблица 3

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

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	101,4	105,6	106,5		101,7
из них:					
мясо и мясопродукты	98,7	100,4	102,6	105,7	98,2
картофель	92,8	96,9	136,3	127,2	104,5
овощи	115,0	147,1	158,5		153,4
фрукты	104,1	106,4	110,5	95,8	93,9
масло подсолнечное	97,2	100,3	108,8	111,2	100,8
молоко и молочная продукция	102,2	103,2	103,8	110,1	101,2
сахар	92,3	89,9	120,3	88,1	99,9
яйца	109,2	136,0	124,6	125,2	105,4
Темпы роста цен на непродовольственные товары	98,8	101,8	103,6		101,8
из них:					
медикаменты	97,7	101,0	103,6	110,2	107,5
топливо	92,1	99,9	100,9	101,1	105,0
Темпы роста тарифов на услуги	100,3	100,3	104,0		106,5
Сводные темпы роста потребительских цен	100,2	102,8	104,8	107,5	102,4

Краткосрочный прогноз инфляции

Учитывая возможные сценарии развития ситуации в сфере ценообразования на потребительском рынке, центральный банк ожидает на протяжении первого квартала 2015 года формирование оценочного показателя инфляции в годовом выражении на уровне не более прогнозной оценки центрального банка – 6% (± 1 п.п.). При этом высока вероятность сохранения стабильности в непродовольственном сегменте, что будет нивелировать повышательное давление от запланированного роста тарифов на ряд административно-регулируемых услуг в сфере естественных монополий. На рынке продовольствия существенного осложнения ситуации не прогнозируется.

УПРАВЛЕНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ
ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК