

**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
(БАНК РОССИИ)**

# **Обзор инфляции**

---

***I квартал ♦ 2004 год***

Динамика основных показателей инфляции в I квартале 2004 года .....	1
Динамика монетарных показателей как фактор инфляции .....	13
Динамика показателей финансовых рынков с точки зрения развития инфляционных процессов .....	19
Статистическое приложение .....	23

---

**ДЕПАРТАМЕНТ  
ИССЛЕДОВАНИЙ И ИНФОРМАЦИИ**



## Динамика основных показателей инфляции в I квартале 2004 года

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, за I квартал 2004 г. потребительские цены возросли на 3,5% (за январь-март 2003 г. - на 5,2%). Последний раз столь незначительное повышение цен за первые три месяца года наблюдалось в 1998 г. (на 3,0%).

В январе 2004 г. по сравнению с предыдущим месяцем потребительские цены повысились на 1,8%, в феврале - на 1,0%, а в марте - на 0,8% (в марте 2003 г. - на 1,1%). В марте 2004 г. по сравнению с мартом 2003 г. инфляция на потребительском рынке составила 10,3% (в феврале 2004 г. - 10,6%).

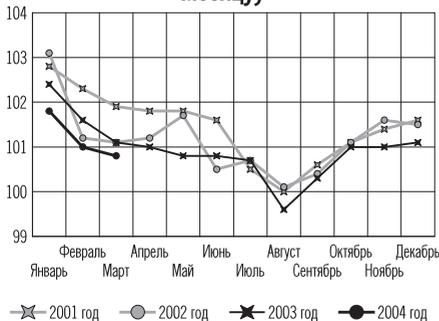
**Базовая инфляция** в I квартале 2004 г. равнялась 2,4% (в январе-марте 2003 г. - 2,8%). На протяжении января-марта прирост цен на товары и услуги, входящие в расчет базового индекса потребительских цен, замедлялся. В январе он составлял 0,9%, в феврале - 0,8%, а в марте - 0,7%. По оценкам, за счет рос-

та цен на группу товаров и услуг, входящих в расчет базового индекса потребительских цен, в I квартале 2004 г. было получено 2,0 процентного пункта, или 55,3% общего прироста цен на потребительском рынке (в январе-марте 2003 г. эти показатели составляли соответственно 2,3 процентного пункта и 44,2%). Одним из основных факторов замедления роста цен на товары и услуги, входящие в расчет БИПЦ, явилось снижение темпов роста цен на непродовольственные товары.

**Продовольственные товары в целом** подорожали в I квартале на 3,8% (в соответствующий период 2003 г. - на 4,8%), а в марте - на 1,1% (в марте 2003 г. - на 1,0%).

За I квартал текущего года цены на **плодовоощную продукцию** повысились на 10,1% (за аналогичный период 2003 г. - на 22,4%). В марте 2004 г. цены на плодовоощную продукцию возросли на 2,8% (в марте 2003 г. - на 3,9%). В

Динамика цен на потребительские товары и услуги (в % к предыдущему месяцу)



Инфляция за скользящий 12-ти месячный период (в % к соответствующему месяцу прошлого года)

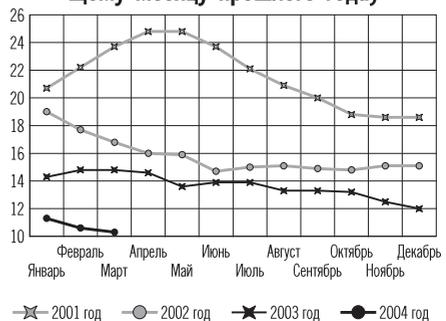


Таблица 1

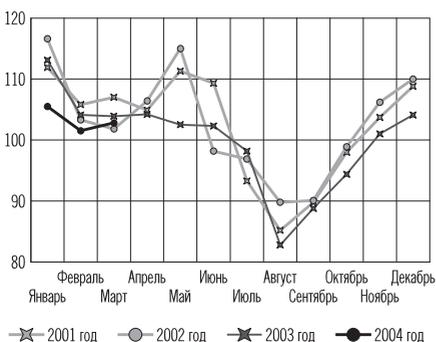
**Интенсивность инфляционных процессов на потребительском рынке в целом (%)**

	Прирост за январь-март 2004 г.	Прирост за январь-март 2003 г.	Характеристика процесса
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции В том числе:	2,4	2,8	Замедление в 1,17 раза
- на продовольственные товары без плодоовощной продукции	3,2	2,8	Ускорение в 1,14 раза
- на непродовольственные товары	1,4	2,8	Замедление в 2,0 раза
Цены и тарифы на платные услуги населению В том числе:	6,4	10,6	Замедление в 1,66 раза
- на товары и услуги, цены и тарифы на которые регулируются на федеральной или региональном уровнях	7,8	13,3	Замедление в 1,71 раза
Цены на плодоовощную продукцию	10,1	22,4	Замедление в 2,22 раза

предыдущие три года рост цен на плодоовощную продукцию за январь-март превышал 22%. По оценкам, в I квартале 2004 г. за счет роста цен на плодоовощную продукцию общий уровень инфляции повысился на 0,5 процентного пункта. В январе-марте 2003 г. прирост потребительских цен за счет роста цен на плодоовощную продукцию составил 1,2 процентного пункта, или 22,5%.

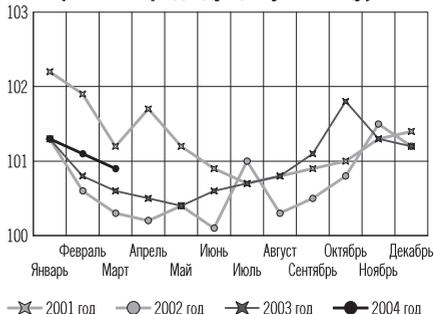
**Прирост цен на продовольственные товары без учета плодоовощной**

**Динамика цен на плодоовощную продукцию (в % к предыдущему месяцу)**

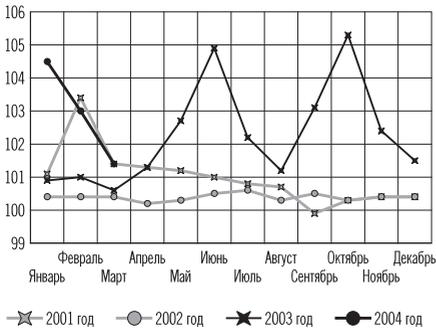


**продукции** за I квартал был равен 3,2% (2,8% за соответствующий период прошлого года). В марте 2004 г. цены на продовольствие без плодоовощной продукции возросли на 0,9% (в марте 2003 г. - на 0,6%). По итогам квартала за счет роста цен на эту группу товаров было обеспечено 1,6 процентного пункта, или 45,0% общего прироста цен на потребительском рынке, против соответственно 1,4 процентного пункта и 27,3% в январе-марте 2003 года.

**Динамика цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции (в % к предыдущему месяцу)**



## Динамика цен на хлеб и хлебобулочные изделия (в % к предыдущему месяцу)



Несмотря на ежемесячное замедление роста цен на хлеб и хлебобулочные изделия, по итогам I квартала он остался высоким, что связано с повышением (на 14,8%) цен реализации зерновых куль-

тур (за январь-март 2003 г. - на 2,4%) в условиях сокращения их предложения. В I квартале 2004 г. объем реализации зерна сельскохозяйственными организациями составил 57,7% к январю-марту 2003 года. При этом производство хлеба и хлебобулочных изделий уменьшилось на 1,2%.

По итогам I квартала 2004 г. наиболее значительно подорожали хлеб и хлебобулочные изделия (на 9,1%), макаронные изделия (на 6,6%). Рост цен на эти товары по сравнению с аналогичным периодом 2003 г. ускорился в 3,6 и 3,9 раза соответственно.

По некоторым продовольственным товарам рост цен замедлился по сравнению с I кварталом 2003 г. (по рыбе и морепродуктам - в 6,1 раза, по сливочному

В 2004 г. ожидается более высокий, чем в 2003 г., урожай пшеницы в ЕС, России и на Украине. Так, по прогнозу британского еженедельника «The Public Ledger» в ЕС может быть получено 126 млн. тонн пшеницы, что на 18% больше, чем в 2003 году. По заявлению и.о. Министра сельского хозяйства Российской Федерации А. Гордеева валовый сбор зерна в России в 2004 г. достигнет 73 - 76 млн. тонн (в 2003 г. - 67,2 млн. тонн), что примерно на 9 - 13% больше, чем в 2003 году.

Вместе с тем ситуация с запасами зерна остается напряженной. На 1 апреля 2004 г. в сельскохозяйственных, заготовительных и перерабатывающих организациях имелось 18,9 млн. тонн зерна. По сравнению с 1 апреля 2003 г. его запасы сократились на 24,3% и составляли 84,9% от среднего показателя запасов на эту дату за предыдущие 4 года. По данным заготовительных и перерабатывающих организаций в наибольшей степени снизились запасы продовольственной ржи (на 52,4%).

Государственное регулирование рынка зерна в настоящее время осуществляется путем проведения закупочных и товарных интервенций, а также введения таможенных пошлин. С середины января 2004 г. действует вывозная пошлина на зерно в размере 25 евро за 1 тонну. Использование механизма закупочных и товарных интервенций позволяет региональным продовольственным фондам сдержи-

вать рост цен на хлеб и хлебобулочные изделия, продавая закупленное зерно мукомольным предприятиям по более низким ценам.

Основные механизмы государственного регулирования рынка зерна закреплены в Федеральном законе «О зерне» № 4973-1 от 14 мая 1993 г. и направлены на максимальное удовлетворение интересов производителей зерна и государства. Вместе с тем в настоящее время практически не осуществляется предусмотренная данным законом компенсация государством не менее одной трети затрат, произведенных на тонну выращенного зерна, проданную в федеральный или региональный фонды зерна.

Государственная поддержка сельскохозяйственных производителей в основном направлена на обеспечение содержания бюджетных организаций агропромышленного комплекса и реструктуризацию долгов товаропроизводителей, и лишь незначительную ее часть составляет субсидирование процентных ставок по коммерческим кредитам и субсидии по страхованию урожая.

В Европейском союзе, напротив, поддержка сельскохозяйственных производителей достаточно высока, что позволяет устранять конъюнктурные колебания на рынке зерна и не допускать резкого изменения цен.

маслу – в 5,4 раза, по сахару-песку – в 2,6 раза, по крупе и бобовым – в 2,2 раза). По итогам периода наблюдалось снижение цен на подсолнечное масло (на 0,2%). За I квартал 2004 г. цены на мясо и птицу возросли на 2,7% (в I квартале 2003 г. они снизились на 0,2%). На это повлиял рост цен реализации скота и птицы, составивший в январе-марте 2004 г. 4,9% (в соответствующий период 2003 г. они снизились на 0,7%).

Динамика цен на продовольственные товары складывалась в значительной степени под воздействием роста цен производителей в пищевой промышленности, которые за январь-март 2004 г. повысились на 4,4% (за январь-март 2003 г. - на 2,0%), и в сельском хозяйстве. Прирост цен реализации сельскохозяйственной продукции за I квартал 2004 г. составил 8,2% (за январь-март 2003 г. - 2,5%).

По итогам I квартала текущего года темпы роста цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции были выше, чем на непродовольственные товары.

За I квартал 2004 г. **непродовольственные товары** подорожали на 1,4% (за соответствующий период 2003 г. - на 2,8%). В марте 2004 г. цены на непродовольственные товары возросли, как и в предыдущем месяце, на 0,4% (в марте 2003 г. - на 0,8%). Столь незначительный рост цен на непродовольственные товары за март наблюдался последний раз в 1998 г. (на 0,2%). По итогам квартала среди непродовольственных товаров более всего подорожали трикотажные изделия - на 2,2%, а также одежда и белье - на 1,9%. По основным видам непродовольственных товаров прирост цен был меньше, чем в январе-марте 2003 года. При этом наблюдалось снижение цен на

Таблица 2

## Интенсивность инфляционных процессов на рынке продовольственных товаров (%)

	Прирост за январь-март 2004 г.	Прирост за январь-март 2003 г.	Характеристика процесса
Хлеб и хлебобулочные изделия	9,1	2,5	Ускорение в 3,64 раза
Крупа и бобовые	4,3	9,6	Замедление в 2,23 раза
Макаронные изделия	6,6	1,7	Ускорение в 3,88 раза
Мясо и птица	2,7	-0,2	
Рыба и морепродукты	1,0	6,1	Замедление в 6,10 раза
Молоко и молочная продукция	3,0	3,2	Замедление в 1,07 раза
Масло сливочное	1,1	5,9	Замедление в 5,36 раза
Масло подсолнечное	-0,2	1,7	
Сахар-песок	2,5	6,5	Замедление в 2,60 раза
Алкогольные напитки	3,5	4,0	Замедление в 1,14 раза

телерадиотовары (на 0,2%). Бензин автомобильный подорожал на 0,6% против 9,6% за I квартал 2003 года.

В I квартале 2004 г. за счет роста цен на непродовольственные товары было получено 0,4 процентного пункта, или 10,3% общего прироста потребительских цен, против 0,8 процентного пункта, или 14,9%, в январе-марте предыдущего года.

**Цены и тарифы на платные услуги населению** за I квартал возросли на 6,4% против 10,6% за соответствующий период 2003 года. В марте 2004 г. они увеличились на 0,6% (в марте 2003 г. - на 1,7%). По итогам I квартала наиболее значительным был рост тарифов на жилищно-коммунальные услуги - на 13,1% (в январе-марте 2003 г. - на 17,7%). Существенно подорожали также услуги дошкольного воспитания (на 8,4%) и организаций культуры (на 5,4%). Тарифы на услуги связи снизились на 3,1%. Это первое снижение тарифов в рассматриваемый период за последние десять лет.

Увеличение цен на платные услуги населению в январе-марте 2004 г. значительно превысило общий рост цен на то-

вары, составивший 2,8%. За счет роста цен на платные услуги в январе-марте 2004 г. было получено 1,1 процентного пункта, или 30,2% общего прироста цен на потребительском рынке, против 1,8 процентного пункта, или 35,3%, в январе-марте 2003 года.

### Факторы инфляции

Потребительские цены в I квартале 2004 г. формировались под воздействием комплекса факторов.

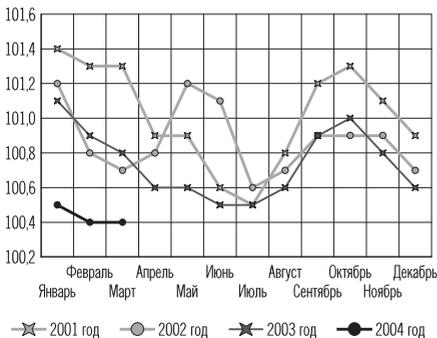
#### Внешнеэкономическая конъюнктура

От внешнеэкономической конъюнктуры зависит не только динамика производства и цен в отраслях экономики, но и поступление валютной выручки в страну.

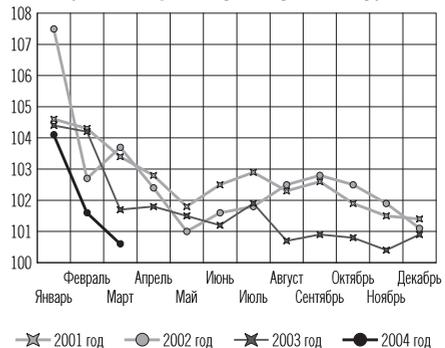
По оценке Банка России в I квартале 2004 г. по сравнению с I кварталом 2003 г. цены на природный газ в Европе возросли на 5,4%, на бензин - на 1,3%, на цветные металлы - в 1,3 раза (алюминий подорожал на 18,2%, медь - на 64,2%, никель - на 77,0%). Нефть сорта "Юралс" подешевела на 0,9%, мазут - на 14,1%, дизельное топливо - на 6,5%.

Средний уровень цен на мировых

### Динамика цен на непродовольственные товары (в % к предыдущему месяцу)



### Динамика цен на услуги (в % к предыдущему месяцу)



рынках на основные товары российской экспорта с учетом его структуры, по оценкам Банка России, в I квартале 2004 г. по сравнению с IV кварталом 2003 г. повысился на 3,1%, по сравнению с I кварталом 2003 г. - на 3,7%.

**Благоприятная ценовая конъюнктура мировых товарных рынков** для российских экспортеров и расширение спроса на товары и услуги, экспортируемые Россией, способствовали росту экспорта и увеличению положительного сальдо баланса торговли товарами и услугами.

В январе-марте 2004 г. по сравнению с январем-мартом 2003 г. экспорт товаров увеличился на 20,0% (до 37,3 млрд. долл.), импорт товаров - на 21,3% (до 19,2 млрд. долл.). Активное сальдо торгового баланса возросло на 18,7% - до 18,1 млрд. долл. (в январе-марте 2003 г. - 15,2 млрд. долл.).

Росту экспорта способствовало также увеличение физических объемов вывоза отдельных товаров. Основной вклад в прирост стоимости экспорта в первые три месяца 2004 г. внесли поставки нефти, черных и цветных металлов, а также машин, оборудования и транспортных средств. Увеличился также экспорт природного газа, химического сырья и минеральных удобрений, лесоматериалов. По данным оперативной статистики, доля энергетических товаров в общем объеме экспорта сократилась, доля черных и цветных металлов увеличилась.

Увеличение импорта происходило преимущественно за счет роста закупок товаров инвестиционного назначения (прирост импорта этих товаров оценивается в 40%). Увеличение ввоза потребительских товаров, которое, по уточненным данным, оценивается примерно в

15%, было результатом роста импорта непродовольственных потребительских товаров, при сокращении закупок продовольствия и продовольственного сырья (особенно мяса и сахара-сырца).

Условия торговли России с зарубежными странами в январе-марте 2004 г. по сравнению с январем-мартом 2003 г., по оценке, улучшились за счет опережающего роста цен на вывозимые из страны товары.

По оценке платежного баланса активное сальдо счета текущих операций в I квартале 2004 г. относительно I квартала 2003 г. сократилось на 0,6 млрд. долл. - до 11 млрд. долл., или 9,0% к ВВП (в I квартале 2003 г. - 12,7% к ВВП). Основной причиной его уменьшения был почти трехкратный рост выплат за границу инвестиционных доходов сектором нефинансовых предприятий, которые составили 3,4 млрд. долл. (в I квартале 2003 г. - 1,2 млрд. долл.).

Дефицит счета операций с капиталом и финансовыми инструментами (без учета изменения резервов активов), по оценкам, возрос с 2,4 млрд. долл. в I квартале 2003 г. до 3 млрд. долл. в I квартале 2004 года. Вместе с тем чистый вывоз капитала частным сектором, по оценкам, сократился до 0,2 млрд. долл. (в I квартале 2003 г. он составлял 0,4 млрд. долл.).

В I квартале 2004 г. чистый приток иностранных инвестиций в частный сектор российской экономики, согласно оценкам платежного баланса, увеличился в 1,4 раза (до 6,5 млрд. долл.), в том числе в банковский сектор - в 1,7 раза (до 1 млрд. долл.), в сектор нефинансовых предприятий - на 38% (до 5,5 млрд. долл.). Приток прямых иностранных инвестиций в сектор нефинансовых пред-

приятий возрос в 2,3 раза - до 2,8 млрд. долл., приток иностранного капитала в форме ссуд и займов в этот сектор, напротив, сократился на 16% и оценивается в 2,7 млрд. долларов.

Повышение привлекательности вложений за рубежом способствовало росту вывоза капитала частным сектором российской экономики. По оценкам, вложения средств российским частным сектором в зарубежную экономику по сравнению с I кварталом 2003 г. увеличились в 1,6 раза - до 5,5 млрд. долларов.

В I квартале 2004 г. продолжился процесс дедолларизации российской экономики. Накопления в иностранных банкнотах сектора нефинансовых предприятий и домашних хозяйств, по оценкам, сократились на 3,5 млрд. долл. (в I квартале 2003 г. - на 0,8 млрд. долл.).

Валютные резервы, по данным платежного баланса, в I квартале 2004 г. возросли на 6,8 млрд. долл., в I квартале 2003 г. - на 7,6 млрд. долларов. Золотовалютные резервы Российской Федерации на 1 апреля 2004 г. составили 83,4 млрд. долларов США (на 1 апреля 2003 г. - 55,5 млрд. долл.). Показатель достаточности золотовалютных резервов для финансирования импорта товаров и услуг к концу I квартала 2004 г. возрос до 10 месяцев по сравнению с 8 месяцами в конце I квартала 2003 года.

### **Зарубежные финансовые рынки**

В I квартале 2004 г. краткосрочные процентные ставки в США и европейском Экономическом и валютном союзе (ЭВС) в среднем были ниже, чем в I квартале 2003 года. В Великобритании они возросли вследствие перехода центрального банка этой страны к более жесткой денежно-кредитной политике, в Японии - оставались близкими к нулевому уров-

### **Динамика важнейших компонентов платежного баланса (поквартально, млрд. долларов США)**



\* I кв. 2004 г. - оценка.

ню. В то же время экономический подъем наряду с обострением проблемы бюджетных дефицитов вызвал повышение доходности среднесрочных финансовых активов в долларах, фунтах стерлингов и иенах. Доходность среднесрочных государственных ценных бумаг стран зоны евро, где экономическая активность в 2003 г. оставалась низкой, в январе-марте 2004 г. практически не изменилась по сравнению с I кварталом 2003 года.

В I квартале 2004 г. по сравнению с соответствующим кварталом предыдущего года курс доллара США к евро понизился на 16,4%, к фунту стерлингов - на 14,7%, к иене - на 10,9%, к швейцарскому франку - на 8,8%. Обесценение доллара на протяжении 2003 г. объяснялось дефицитом счета текущих операций платежного баланса США и стремлением экономических властей США использовать ослабление национальной валюты в качестве инструмента воздействия на конкурентоспособность американских товаров, экономическую активность и уровень занятости в Соединенных Штатах Америки. Однако в январе-марте 2004 г. появились признаки стабилиза-

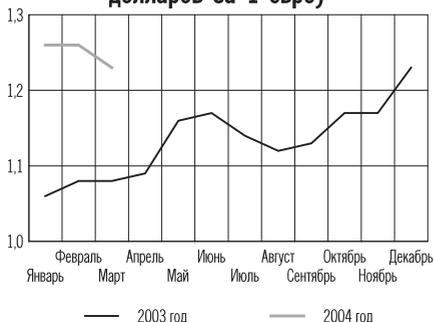
ции обменных курсов ведущих мировых валют, предпосылками к которой стали начавшееся сокращение дефицита счета текущих операций платежного баланса США и усилившееся недовольство правительств европейских стран укреплением евро.

В I квартале 2004 г. по сравнению с соответствующим периодом 2003 г. уровень цен акций на фондовых рынках Северной Америки, Европы, Азии и Латинской Америки значительно повысился. Это было вызвано влиянием низких процентных ставок в развитых странах, подъемом мировой экономики и улучшением прогнозов прибыли корпораций. Однако во второй половине I квартала 2004 г. наблюдалось заметное ослабление тенденции к повышению цен акций в США и ряде других стран, которое объяснялось наметившейся в этот период стабилизацией обменных курсов ведущих мировых валют и усилившимися ожиданиями перехода ФРС к более жесткой денежно-кредитной политике.

#### **Внутреннее предложение и спрос**

В I квартале 2004 г. динамика инфляции на потребительском рынке склады-

**Курс доллара США к евро  
(в среднем за месяц,  
долларов за 1 евро)**



валась в условиях **высокой производственной и инвестиционной активности**. В I квартале 2004 г. по сравнению с I кварталом 2003 г. выпуск продукции и услуг базовых отраслей возрос на 7,9%. Это самый высокий показатель роста за последние три года (в I квартале 2001 г. он составлял 5,1%, в 2002 г. - 3,3%, в 2003 г. - 6,7%). Производство увеличилось в промышленности, строительстве и на транспорте. Значительно возросли обороты розничной и оптовой торговли. В то же время производство продукции сельского хозяйства уменьшилось.

В январе-марте 2004 г. объем промышленного производства увеличился по сравнению с январем-мартом 2003 г. на 7,6% (в I январе-марте 2003 г. - на 6%). Наибольший рост производства отмечался в инвестиционных отраслях - в машиностроении и промышленности строительных материалов (на 17,5 и на 11,8% соответственно), а также в топливной, химической и нефтехимической промышленности (на 8,6 и на 10,7% соответственно). В I квартале 2003 г. интенсивно развивалось производство в топливной промышленности и черной металлургии (рост на 9,9 и 11,1% соответственно). При этом в инвестиционных отраслях рост производства был менее существенным, чем в целом по промышленности, и составил в машиностроении 3,9%, в промышленности строительных материалов - 3,5%.

В условиях наращивания объемов промышленного производства ускорился рост цен производителей в отрасли. В I квартале текущего года **прирост цен производителей промышленной продукции** превышал прирост цен на потребительском рынке в 2,7 раза (в соответ-

ствующий период прошлого года он был в 1,7 раза ниже). За I квартал 2004 г. цены производителей промышленной продукции выросли на 9,5% (за I квартал 2003 г. на 3,1%). Такая динамика потребительских цен была обусловлена ускорением по сравнению с январем-мартом 2003 г. роста цен в легкой и пищевой промышленности, а также существенным ростом цен в затратообразующих отраслях. За I квартал 2004 г. цены в машиностроении и промышленности строительных материалов возросли соответственно на 5,9 и 4,5% (в I квартале 2003 г. - на 2,5 и 4,0% соответственно). Ускорение роста цен в этих отраслях формировало условия для ускорения роста цен производителей в строительстве.

Грузооборот транспорта в январе-марте 2004 г. в условиях **замедления роста тарифов на грузовые перевозки** увеличился по сравнению с январем-мартом 2003 г. на 7,7% (в январе-марте 2003 г. - на 7,2%). При этом грузооборот железнодорожного транспорта возрос на 8,1%, автомобильного - на 4,9%, трубопроводного - на 8,8%.

Объем продукции сельского хозяйства в I квартале 2004 г. уменьшился по отношению к I кварталу предыдущего года на 1,4% (в I квартале 2003 г. он вырос на 1,1%). Производство молока и яиц снизилось соответственно на 3,2 и 2,0%, производство мяса возросло на 1,3%. В этих условиях отмечалось **ускорение роста цен производителей в сельском хозяйстве**.

В начале 2004 г. повысилась хозяйственная активность в строительстве. Объем строительных подрядных работ, выполненных в I квартале 2004 г., на 13,8% превысил соответствующий показатель предыдущего года (в I квартале

### Динамика цен производителей в легкой и пищевой промышленности и цен на товары без плодоовощной продукции (месяц к соответствующему месяцу предыдущего года, %)



2003 г. - на 13,6%, в I квартале 2002 г. - на 2,5%). **Ускорился рост цен производителей в строительстве:** в I квартале 2004 г. их прирост составил 2,3% (в январе-марте 2003 г. - 1,9%).

В I квартале текущего года сохранился **высокий рост инвестиционного и потребительского спроса**. Инвестиции в основной капитал возросли на 13,1% по сравнению с I кварталом предыдущего года (в январе-марте 2003 г. - на 10,1%).

Продолжившееся увеличение денежных доходов населения способствовало росту потребительских расходов (в январе-марте 2004 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года они возросли, по оценкам, на 11,0% против 7,9% в январе-марте 2003 г.) и, соответственно, повышению потребительских цен. Однако в структуре использования денежных доходов по сравнению с I кварталом 2003 г. доля расходов на покупку товаров и услуг уменьшилась, что является позитивной характеристикой

кой с точки зрения их влияния на инфляционные процессы.

В I квартале 2004 г. **ситуация на рынке труда** по сравнению с сопоставимым периодом 2003 г. изменилась. Если по итогам января-марта 2003 г. численность занятых в экономике сократилась, то в I квартале текущего года она возросла, численность безработных - напротив, в текущем году сокращалась (в I квартале 2003 г. - росла). Из общей численности экономически активного населения страны в январе-марте 2004 г. количество занятых составило 92,0%, а 8,0% классифицировались в соответствии с методологией МОТ как безработные (в I квартале 2003 г. соответствующие показатели были равны 90,9 и 9,1%). По сравнению с I кварталом прошлого года численность занятого в экономике населения за I квартал текущего года увеличилась на 3,1%, а общее число безработных уменьшилось на 10,2%. Столь высокий уровень занятости населения в стране в I квартале наблюдался в последний раз в 1995 году. В I квартале 2003 г. численность занятых сократилась на 1,0%, а численность безработных возросла на 8,3%.

Рост занятости формировал условия для повышения потребительских цен, однако увеличение производительности труда сдерживало этот процесс.

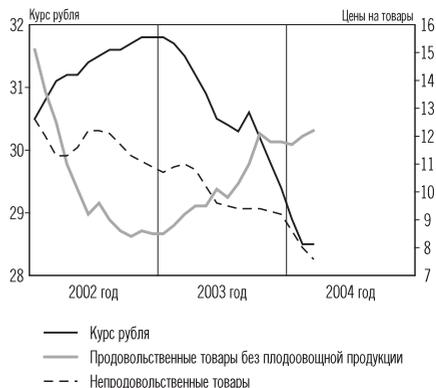
### Валютный курс

Позитивную роль в ограничении базовой инфляции продолжала играть политика валютного курса, проводимая Банком России. На внутреннем валютном рынке в январе-феврале 2004 г. укрепление рубля продолжалось. По сравнению с предыдущим месяцем в номинальном выражении относительно доллара США рубль в январе и феврале в среднем за месяц укрепился на 1,8 и 1,4% со-

ответственно. Однако в марте 2004 г. относительно февраля рубль обесценился на 0,1%. По сравнению с декабрем 2003 г. в марте 2004 г. номинальное укрепление рубля к доллару США составило 3,2%.

Номинальное укрепление рубля к доллару США сдерживало рост цен на импортные потребительские товары и, соответственно, на отечественные аналоги. Влияние динамики валютного курса на динамику цен на непродовольственные товары проявлялось заметнее, чем на динамику цен на продовольственные товары. Вследствие достаточно высокой конкурентоспособности отечественных продуктов питания на российском рынке (благодаря не только традиционным качественным характеристикам, но и ценовым) влияние динамики валютного курса проявлялось в основном через воздействие на цены производителей в пищевой промышленности, где наиболее высокий среди отраслей промышленности удельный вес используемого импорт-

**Динамика курса рубля и цен на отдельные группы товаров (месяц к соответствующему месяцу предыдущего года, %)**



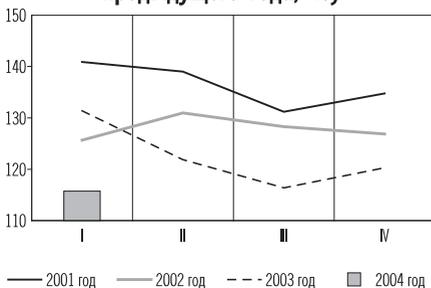
ного сырья. Динамика же цен на непродовольственные товары в силу их недостаточной конкурентоспособности в большей степени подвержена непосредственному влиянию валютного курса.

### Издержки

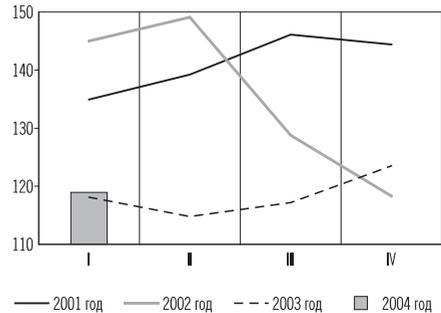
Инфляция на потребительском рынке формировалась также под воздействием динамики цен в затравообразующих отраслях, оказывающей непосредственное влияние на издержки предприятий. В январе-марте 2004 г. наблюдался существенный рост цен производителей в топливной промышленности и электроэнергетике, составивший соответственно 17,1 и 10,9% (в январе-марте 2003 г. цены производителей в топливной промышленности снизились на 3,4%, а в электроэнергетике увеличились на 12,0%). Наряду с достаточно высоким ростом (на 28,2%) номинальной заработной платы (в январе-марте 2003 г. - 25,8%) это способствовало росту издержек и, соответственно, повышению цен в отраслях экономики и потребительских цен.

На динамику цен на потребительском рынке повлияло также изменение

### Динамика цен производителей в электроэнергетике (квартал к соответствующему кварталу предыдущего года, %)



### Динамика тарифов на грузовые перевозки (квартал к соответствующему кварталу предыдущего года, %)



тарифов на грузовые перевозки, которые за счет роста в январе увеличились за I квартал в целом на 2,9% против 7,0% за январь-март 2003 года. В то же время на железнодорожном транспорте отмечалось ускорение роста тарифов по сравнению с I кварталом 2003 года.

В сравнении с I кварталом 2003 г. ускорился рост цен производителей в легкой и пищевой промышленности (до 4,1 и 4,4% против 3,2 и 2,0% соответственно), продукция которых непосредственно поступает на потребительский рынок. Это оказывало негативное воздействие на динамику потребительских цен.

### Прочие факторы

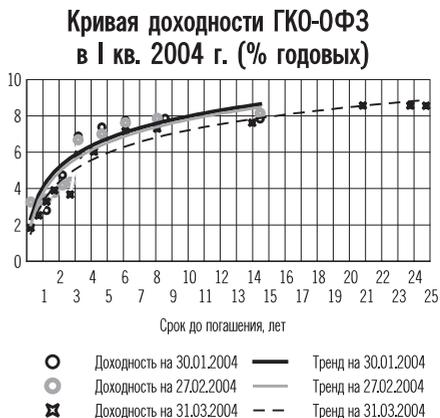
По предварительным оценкам, по итогам I квартала 2004 г. сохранился **профицит бюджета**, что ограничивает заимствования на внутреннем рынке и рост инфляции.

Относительно невысокие **инфляционные ожидания** являлись важным фактором замедления роста цен. По данным Центра экономической конъюнктуры при Правительстве Российской Федерации, согласно опросам, в I квартале

2004 г. инфляционные ожидания предпринимателей базовых промышленных предприятий были менее значительными, чем в I квартале 2003 года. В марте рост цен реализации в ближайшей перспективе прогнозировал 31% респондентов (в феврале 2004 г. - 29%, в январе 2004 г. - 32%). В I квартале 2003 г. аналогичный показатель составлял (33-35%).

В I квартале структура ставок по инструментам на различные сроки оставалась сбалансированной при умеренном росте волатильности ценовых индикаторов финансового рынка. Кривые доходности по основным финансовым инструментам имели преимущественно возрастающую форму, отражая стабильность инфляционных ожиданий участников финансового рынка.

**Степень использования мощностей** в определенной мере влияет на развитие инфляционных процессов в экономике. Согласно опросам предпринимателей базовых промышленных предприятий, средний уровень загрузки произ-



водственных мощностей в I квартале составил 57% (наиболее высокий показатель за весь период обследований с мая 1995 г.), что не представляло существенной угрозы ускорения инфляции. В настоящее время сохраняется резерв неиспользованных мощностей, который может быть задействован в случае расширения спроса на традиционно выпускаемые виды продукции, а также в случае выпуска новых видов продукции.

## Динамика монетарных показателей как фактор инфляции

Тенденция к ускоренному росту рублевой денежной массы (агрегат M2), наблюдавшаяся в 2003 г., сохранилась и несколько усилилась в I квартале 2004 года. Особенно заметным было нарушение сезонной траектории этого показателя в январе, когда в отличие от предыдущих лет практически не произошло сезонного сокращения денежной массы в абсолютном выражении. В феврале и марте темпы прироста M2 были несколько ниже, чем в соответствующие месяцы предыдущего года, однако в целом за квартал они составили 6,8% против 4,3% в I квартале 2003 года. В годовом выражении темпы прироста на 1.04.04 составили 54,1% (на 1.04.03 – 41%).

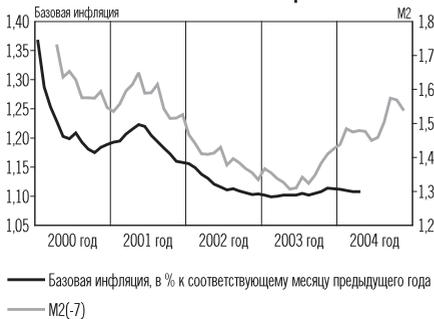
Увеличение денежной массы M2 происходило на фоне экономического роста и умеренного повышения цен. За рассматриваемый период не наблюдалось ускорения инфляции. Однако при снижении по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года темпов роста потребительских цен уровень базовой инфляции за скользящий 12-ме-

сячный период к началу апреля 2004 г. не вышел на понижательную траекторию. При имеющемся лаге взаимосвязи между ростом денежной массы и базовой инфляции в 7-9 месяцев высокие темпы роста денежной массы могут оказывать повышательное давление на цены в период до октября-ноября 2004 года.

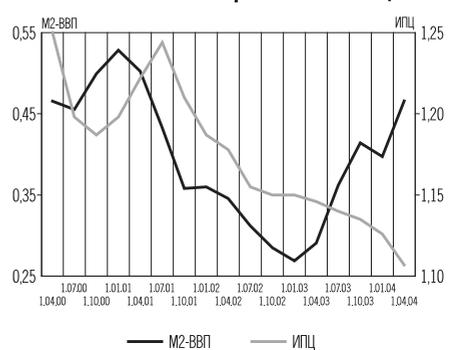
С учетом того, что качественная интерпретация временного лага взаимосвязи денежной массы и базовой инфляции затруднена, повлиять на усиление инфляционных процессов может лишь та часть денег, которая превышает объем, необходимый для финансирования роста экономики. Эта часть монетарного роста характеризуется индикатором денежного разрыва, или разрыва между монетарным ростом (M2) и ростом ВВП. В связи с тем, что во многом высокая скорость увеличения денежной массы обусловлена объективным ростом спроса на деньги, существенное значение может иметь увеличение этого разрыва при устойчивом поведении скорости обращения.

При этом сдерживанию инфляцион-

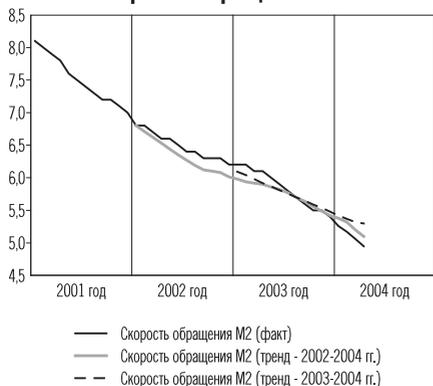
**Динамика базовой инфляции и монетарного агрегата M2 с лагом 7 месяцев**



**Разрыв между динамикой денежной массы и ВВП и потребительские цены**



### Скорость обращения M2

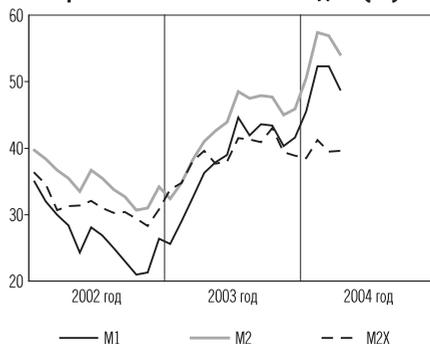


ных процессов способствовало более существенное по сравнению с рассчитанным по тренду снижение скорости обращения денег M2.

По сравнению с другими денежными агрегатами агрегат M2 увеличивался максимальными темпами в течение 2003 г. и I квартала 2004 года. Темпы прироста агрегата M2X, включающего безналичные средства в иностранной валюте, начиная со II квартала 2003 г. были заметно ниже. При этом агрегат M1, содержащий транзакционные компоненты денежной массы - наличные деньги, средства домашних хозяйств и нефинансовых предприятий на текущих и расчетных счетах и депозиты до востребования, - увеличивался также высокими темпами, что отражает возрастающий спрос нефинансовых предприятий и организаций на деньги для проведения сделок и обслуживания возросшего объема платежного оборота.

Высокие темпы роста агрегата M1 обусловлены однонаправленной повышательной динамикой его компонентов. Для наличных денег в течение 2003 г. и I квартала текущего года характерны устойчиво высокие темпы роста, связанные

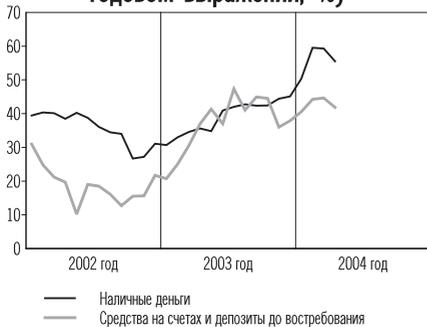
### Годовые темпы прироста денежных агрегатов в 2002-2004 годах (%)



с ростом доходов населения, увеличением потребительских расходов и снижением спроса на наличную иностранную валюту. К началу апреля они составили 155,5% в годовом выражении и были существенно выше, чем в I квартале прошлого года (135,6%), при этом несколько возросла доля наличных денег в M1 (на 1.04.04 она составила 51,9% против 49,6% на соответствующую дату прошлого года). Темпы роста средств на счетах и депозитов до востребования, отражающие рост доходов предприятий, улучшение их финансового состояния также были высокими и на 1.04.04 в годовом выражении составили 141,8% против 137% годом ранее. Однако в марте наблюдалось некоторое замедление роста обоих компонентов.

Компоненты денежной массы с разной степенью ликвидности обладают неодинаковым потенциалом и лагом влияния на потребительские цены. Краткосрочное воздействие динамики денежных агрегатов на инфляционные процессы имеет явно выраженный сезонный характер. Анализ динамики темпов роста денежной массы и индекса потребительских цен за последние годы позволяет

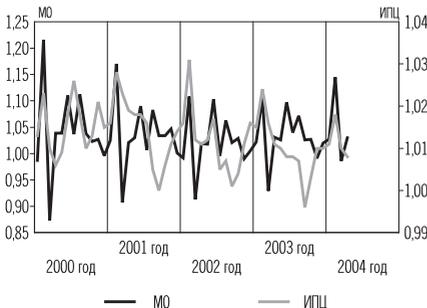
### Компоненты агрегата М1 (темпы прироста в годовом выражении, %)



сделать вывод о том, что вслед за традиционным декабрьским существенным увеличением денежного агрегата М0 происходит также традиционный всплеск потребительских цен в начале года (в январе).

Тем не менее в текущем году, несмотря на сезонное повышение индекса потребительских цен в январе по сравнению с декабрем, влияние декабрьского расширения денежной массы на формирование инфляционных процессов в начале текущего года было менее существенным, чем в предыдущие годы. Темпы

### Динамика агрегата М0 (с лагом в 1 месяц) и индекса потребительских цен (в % к предыдущему месяцу)



роста потребительских цен в январе были ниже, чем в январе предыдущего года, а в I квартале текущего года динамика общей инфляции в целом соответствовала прогнозируемой понижательной траектории.

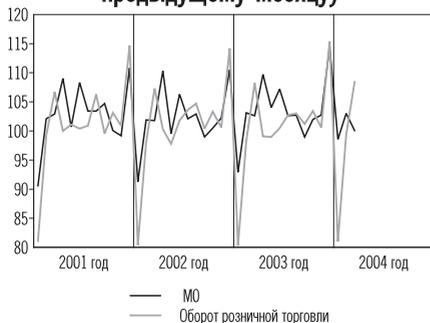
Динамика денежного агрегата М0 в I квартале 2004 г. в основном сложилась под влиянием сформировавшихся еще в 2003 г. тенденций к росту денежных доходов населения и уменьшению спроса физических лиц на наличную иностранную валюту. Рост денежных доходов населения, сопровождающийся увеличением потребительских расходов и высокими темпами роста оборота розничной торговли, обуславливал, в частности, повышение в целом за I квартал спроса населения на наличные деньги.

В условиях складывающейся в I квартале 2004 г. динамики курса рубля к доллару США увеличились продажи населением наличной иностранной валюты, что способствовало росту количества рублевых наличных денег в обращении. В результате в целом за январь-март их объем увеличился на 1,6%, в то время как в I квартале 2003 г. денежный агрегат М0 в абсолютном выражении сократился на 1,8%.

Тем не менее в марте 2004 г. темпы роста наличных денег замедлились и составили 0,1% (за март предыдущего года - 2,5%). Существенное снижение темпов роста денежного агрегата М0 в этом месяце на фоне практически неизменного среднего номинального валютного курса рубля по отношению к доллару США (28,53 в марте и 28,52 в феврале) в значительной степени обуславливалось возобновившимся спросом населения на наличную иностранную валюту.

На фоне повышательных тенденций

### Динамика агрегата М0 и оборота розничной торговли (в % к предыдущему месяцу)



в динамике наличных денег и средств на транзакционных счетах темпы роста агрегата «деньги» в определении денежного обзора (аналогичного агрегату M1) к концу I квартала 2004 г. были почти вдвое выше темпов увеличения квази-денег - сберегательного компонента денежной массы (M2X) в широком определении (год назад соотношение было обратным). За скользящий 12-месячный период на 1.04.04 агрегат «деньги» увеличился на 48,9% против 36,7% на 1.04.03, в то время как агрегат «квази-деньги» - на 30,1% против 42,6% годом ранее.

### Наличные деньги М0 и оборот розничной торговли (темпы роста в годовом выражении, %)

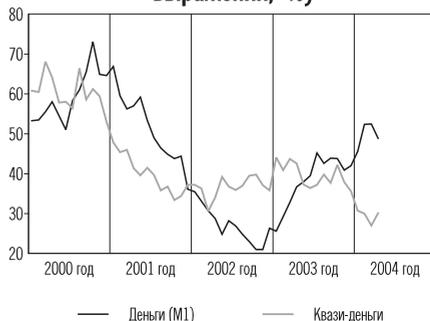


### Поквартальная динамика чистого спроса населения на наличную иностранную валюту и денежного агрегата М0



Замедление темпов роста агрегата «квази-деньги», включающего средства, используемые экономическими агентами для сбережения и инвестирования, обусловлено разнонаправленной динамикой рублевого и валютного компонентов, изменившей структуру квазиденег. Существенное замедление динамики безналичных средств в иностранной валюте обусловило сокращение их доли в денежной массе в широком определении, и с середины 2003 г. преобладающим стал рублевый компонент квазиденег.

### Динамика агрегатов деньги и квази-деньги (темпы прироста в годовом выражении, %)



На 1.04.04 на срочные банковские депозиты населения и предприятий и организаций в национальной валюте приходилось 28% в агрегате М2Х (против 23,7% на 1.04.03), при этом удельный вес депозитов в иностранной валюте по сравнению с началом апреля 2003 г. снизился почти на 8 процентных пунктов - до 18,3% на 1.04.04.

Темпы роста депозитов в иностранной валюте в I квартале 2004 г. по сравнению с I кварталом 2003 г. снизились почти в три раза и составили около 3%. При этом существенно сократился объем наличной иностранной валюты в небанковском секторе экономики (согласно предварительной оценке платежного баланса - на 3,5 млрд. долл. по сравнению с 0,8 млрд. долл. за январь-март прошлого года). Укрепление номинального курса национальной валюты в I квартале 2004 г., как и в предыдущем году, способствовало в целом сохранению сформировавшейся в 2003 г. тенденции к сокращению спроса на иностранную валюту. Кроме того, такая динамика валютного курса рубля сдерживала рост потребительских цен.

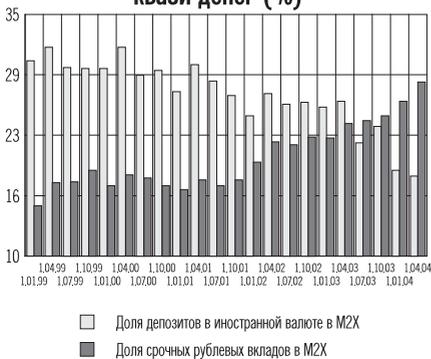
Ускоренный рост срочных рублевых

депозитов в первой половине 2003 г. и особенно в I квартале текущего года обусловлен прежде всего приростом средств сектора домашних хозяйств, в основном за счет депозитов на срок от одного года до трех лет.

За счет прироста срочного рублевого компонента (около 14% за I квартал 2004 г. против 12,1% за I квартал 2003 г.) более чем на две трети был обеспечен рост агрегата М2 в I квартале текущего года. Однако динамика безналичной рублевой денежной массы в секторе домашних хозяйств и в корпоративном секторе (секторе нефинансовых предприятий и организаций) была различной. Несмотря на некоторое снижение в I квартале 2004 г. темпов роста средств населения в национальной валюте в годовом выражении, они, тем не менее, существенно превысили уровень прошлого года. При этом сохранилась сформировавшаяся во второй половине 2003 г. тенденция к замедлению темпов роста средств корпоративного сектора в банках, что свидетельствует об усилении роли средств населения в формировании ресурсной базы банков.

Привлеченные банками на срок

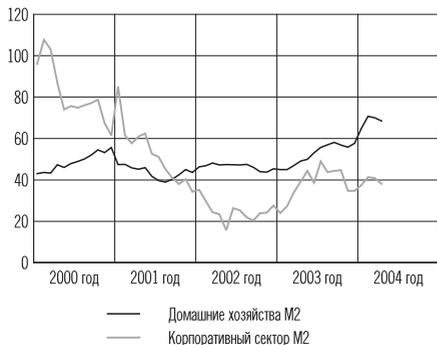
### Изменение структуры квази-денег (%)



### Компоненты квази-денег и наличная иностранная валюта (темпы роста в годовом выражении, %)



### Рост безналичных денег в секторах экономики (в годовом выражении, %)



средства предприятий и населения в рублях и иностранной валюте, являющиеся, с одной стороны, менее ликвидным элементом денежной массы и, с другой стороны, составляющие основу для расширения объема кредитования, - увеличились за I квартал на 162 млрд. руб. (10,6% против 9% годом ранее). Рост кредитной активности банковского сектора, способствующий расширению денежного предложения, был в I квартале текущего года существенным источником роста денежной массы (прирост требований к организациям частного сектора за январь-март 2004 г. составил 235 млрд. руб.). Вместе с тем динамика денежных показателей была также обусловлена продолжающимся увеличением чистых иностранных активов банковского сектора.

В целом в начале текущего года продолжилась тенденция роста спроса на деньги более быстрыми темпами, чем предполагалось, в связи с высокими темпами экономического роста и деолларизацией экономики.

### Безналичные деньги M2X и кредиты нефинансовому сектору (темпы роста в годовом выражении, %)



Проведенный анализ показывает, что целом в условиях ослабления взаимосвязей между монетарными и макроэкономическими показателями, нестабильности соотношений валют на мировых рынках и усиления неопределенности в отношении устойчивости внутренних макроэкономических тенденций влияние монетарного фактора на инфляционные процессы в настоящее время нельзя характеризовать однозначно. Учитывая возможности дополнительного снижения скорости обращения денег в результате структурных изменений в денежной сфере (в частности, принятия закона о страховании вкладов), негативное влияние ускоренного роста денежной массы на рост потребительских цен в краткосрочном периоде может не проявиться. Вместе с тем, достижению целей по макроэкономическим показателям в средне- и долгосрочной перспективе должна способствовать понижательная траектория монетарных показателей.

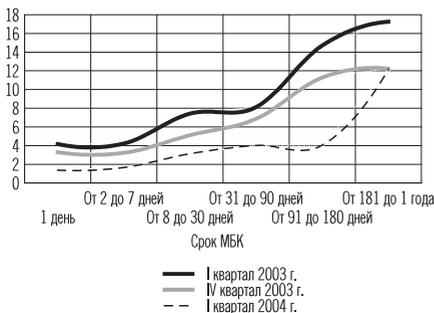
## Динамика показателей финансовых рынков с точки зрения развития инфляционных процессов

**Временная структура ставок по рублевым финансовым инструментам различной срочности в январе-апреле отражала сбалансированность спроса и предложения денежных ресурсов.** Основными факторами, оказывавшими влияние на уровень ставок финансового рынка в рассматриваемый период, оставались уровень банковской ликвидности, политика эмитента на рынке ГКО-ОФЗ и динамика номинального курса доллара США к рублю.

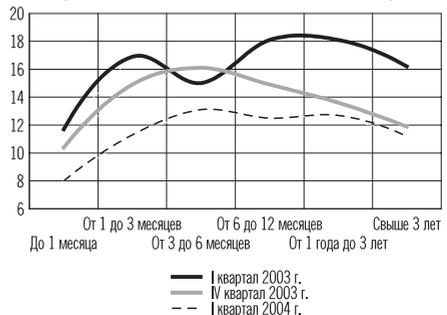
В январе-марте наблюдалось дальнейшее снижение ставок по рублевым межбанковским кредитам в условиях повышения среднеквартального уровня ликвидности коммерческих банков. В сегменте кредитов на срок до 90 дней снижение ставок было сравнительно равномерным. Различия в характере изменений ставок в сегменте операций с большими сроками были связаны с незначительными объемами операций и не

могли рассматриваться как однозначный признак смены инфляционных ожиданий участников рынка. Форма кривой доходности по МБК в I квартале оставалась сглаженно-возрастающей. Со второй половины апреля спрос на краткосрочные рублевые ресурсы резко увеличился в силу действия взаимоусиливающих факторов: увеличения темпов роста номинального курса доллара США к рублю, что повышало привлекательность операций по валютно-процентному арбитражу; необходимости осуществления обязательных платежей в конце месяца; роста предложения на рынке корпоративных и муниципальных облигаций; иммобилизации части средств банков в преддверии майских праздников. В итоге средневзвешенная ставка МИАКР по однодневным рублевым кредитам в апреле выросла до 5,2% годовых против 1,8% годовых в марте. При этом **временная структура процентных ставок по**

**Кривая доходности межбанковских кредитов (по среднемесячным рублевым ставкам МИАКР, % годовых)**



**Кривая доходности по кредитным операциям банков (кредиты юридическим лицам, % годовых)**



**МБК в январе-апреле по-прежнему отражала сравнительно низкий и стабильный уровень инфляционных ожиданий участников рынка.**

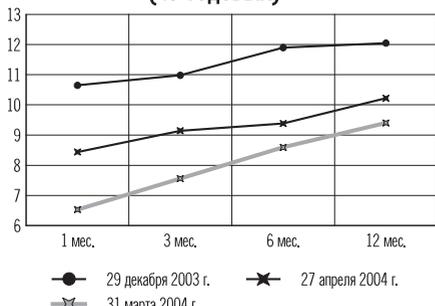
Кривая доходности по кредитным операциям банков в I квартале оставалась выпуклой. Однако опережающее снижение ставок по операциям на срок до 1 года привело к ее сглаживанию. В сегменте операций на срок от 3 месяцев до 3 лет форма кривой доходности была близка к горизонтальной. **Сложившаяся в анализируемый период временная структура ставок по кредитным операциям банков может свидетельствовать о формировании ожиданий дальнейшего умеренного снижения ставок на этом сегменте российского рынка в среднесрочной перспективе вслед за возможным снижением инфляции.**

В I квартале временная структура ставок по векселям существенно не изменилась. Кривая доходности наиболее ликвидных векселей сохранила возрастающую форму. В апреле снижение номинального курса рубля к доллару США и рост доходности на смежных сегментах

фондового рынка способствовали повышению доходности рублевых векселей. По итогам месяца доходность рыночного портфеля наиболее ликвидных векселей с различными сроками погашения возросла на 0,8-1,9 процентного пункта. **Опережающий рост доходности наблюдался по векселям на срок 1-3 месяца. Временная структура ставок по векселям в январе-апреле отражает текущую конъюнктуру данного сегмента рынка и свидетельствует об отсутствии краткосрочных ожиданий ускорения инфляции.**

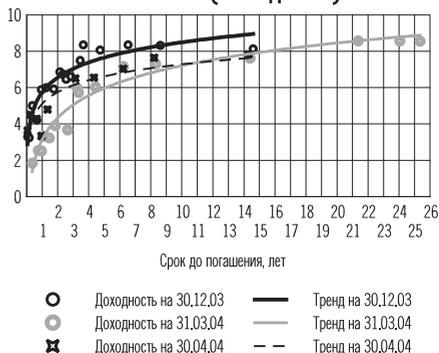
Кривая доходности ГКО-ОФЗ в январе-апреле сохраняла возрастающую форму. В условиях увеличения портфеля и оборотов рынка государственных ценных бумаг по сравнению с предыдущим кварталом доходность инструментов со сроком погашения от 1 года до 9 лет существенно снизилась, а по бумагам большей срочности почти не изменилась. Наименьший уровень доходности был достигнут в конце марта, после чего наметилась тенденция к росту доходности по большинству инструментов рынка ГКО-ОФЗ. **Премия за инфляционный**

**Кривая доходности векселей (% годовых)\***



\* Индексы доходности RUX-Регион.

**Кривая эффективной доходности ГКО-ОФЗ (% годовых)**



**риск в цены краткосрочных гособлигаций не закладывалась**, а колебания доходности были обусловлены изменениями структуры спроса на денежном рынке. Волатильность доходности средне- и долгосрочных инструментов не претерпела существенных изменений по сравнению с предыдущим кварталом. Государственные ценные бумаги со сроком погашения более 1 года оставались ликвидным рыночным инструментом. Среднесрочные инфляционные ожидания участников несколько снизились при сохранении сложившегося в IV квартале уровня долгосрочных ожиданий. **Вложения в среднесрочные гособлигации подвержены умеренному инфляционному риску. Риски инвестиций в бумаги со сроком погашения свыше 5 лет определяются на основе оценки рисков по среднесрочным выпускам.**

Обороты вторичного рынка ГКО-ОФЗ в I квартале 2004 г. увеличились в 2,4 раза по сравнению с IV кварталом 2003 года. В этих условиях более чем вдвое сократилась доля гособлигаций со сроком погашения до 1 года в суммарном

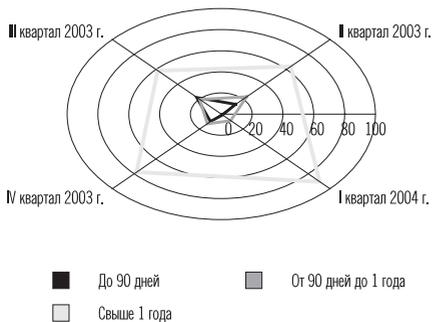
обороте вторичного рынка ГКО-ОФЗ. Доля средне- и долгосрочных бумаг в обороте вторичного рынка гособлигаций в I квартале превысила 90%, достигнув максимального значения за последние годы. В апреле оборот вторичного рынка ГКО-ОФЗ существенно снизился и составлял чуть более 40% от показателя марта, при этом в суммарном обороте с 0,2 до 5,3% возросла доля гособлигаций со сроком погашения до 1 года. **Сложившаяся в январе-апреле структура оборота ГКО-ОФЗ**, обусловленная как структурой портфеля обращающихся бумаг, так и различной ликвидностью инструментов на отдельные сроки, **отражает приоритеты участников рынка государственных ценных бумаг в условиях сравнительно низких инфляционных ожиданий.**

\*\*\*

Анализ временной структуры процентных ставок на рассматриваемых сегментах финансового рынка показывает, что в январе-апреле волатильность ценовых индикаторов по большинству рублевых инструментов финансового рынка была умеренной, к концу рассматриваемого периода наметилась тенденция к ее росту. В этих условиях кривые доходности по основным рублевым инструментам российского рынка сохраняли информационную значимость, в частности в качестве индикатора инфляционных ожиданий участников рынка.

В рассматриваемый период структура ставок по инструментам на различные сроки оставалась сбалансированной. Позитивные процессы в большинстве секторов российской экономики способствовали ослаблению инфляционных ожиданий. **Кривые доходности по**

### Структура оборота ГКО-ОФЗ по срокам до погашения (%)



**ключевым финансовым инструментами имели преимущественно возрастающую форму, что отражает стабильность инфляционных ожиданий участников российского финансового рынка на короткие и средние сроки.**

Ограниченные масштабы операций с долгосрочными финансовыми инстру-

ментами не позволяют адекватно оценить долгосрочные инфляционные ожидания. **Сохранение в январе-апреле близких к горизонтальным форм кривых доходности по различным инструментам на максимальные сроки может отражать определенную инерционность ожиданий участников рынка.**

## Статистическое приложение

Динамика потребительских цен по группам товаров и услуг  
(месяц к предыдущему месяцу, %)

	Инфляция за месяц	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары без овощей	Прирост цен на плодово-овощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Базовая инфляция	Прирост цен на платные услуги
<b>2003 год</b>							
Январь	2,4	2,5	1,3	13,1	1,1	1,2	4,4
Февраль	1,6	1,2	0,8	4,1	0,9	0,9	4,2
Март	1,1	1,0	0,6	3,9	0,8	0,7	1,7
Апрель	1,0	1,0	0,5	4,2	0,6	0,6	1,8
Май	0,8	0,7	0,4	2,5	0,6	0,6	1,5
Июнь	0,8	0,8	0,6	2,3	0,5	0,6	1,2
Июль	0,7	0,4	0,7	-1,8	0,5	0,7	1,9
Август	-0,4	-1,4	0,8	-17,2	0,6	0,7	0,7
Сентябрь	0,3	-0,2	1,1	-11,2	0,9	1,1	0,9
Октябрь	1,0	1,1	1,8	-5,6	1,0	1,4	0,8
Ноябрь	1,0	1,2	1,3	1,0	0,8	1,1	0,4
Декабрь	1,1	1,5	1,2	4,1	0,6	1,0	0,9
В целом за год (декабрь к декабрю)	12,0	10,2	11,8	-4,2	9,2	11,2	22,3
<b>2004 год</b>							
Январь	1,8	1,6	1,3	5,5	0,5	0,9	4,1
Февраль	1,0	1,1	1,1	1,5	0,4	0,8	1,6
Март	0,8	1,1	0,9	2,8	0,4	0,7	0,6

Динамика потребительских цен по группам товаров и услуг  
(с начала года нарастающим итогом, %)

	Инфляция за период	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары без овощей	Прирост цен на плодово-овощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Базовая инфляция	Прирост цен на платные услуги
<b>2003 год</b>							
Январь	2,4	2,5	1,3	13,1	1,1	1,2	4,4
Февраль	4,1	3,7	2,2	17,8	2,0	2,1	8,8
Март	5,2	4,8	2,8	22,4	2,8	2,8	10,6
Апрель	6,2	5,8	3,3	27,6	3,5	3,4	12,6
Май	7,1	6,5	3,8	30,8	4,1	4,0	14,2
Июнь	7,9	7,4	4,4	33,7	4,6	4,7	15,6
Июль	8,7	7,8	5,1	31,4	5,1	5,4	17,8
Август	8,3	6,3	6,0	8,7	5,7	6,2	18,7
Сентябрь	8,6	6,1	7,1	-3,4	6,6	7,3	19,7
Октябрь	9,7	7,3	9,1	-8,9	7,7	8,9	20,7
Ноябрь	10,8	8,6	10,4	-7,9	8,6	10,1	21,2
Декабрь	12,0	10,2	11,8	-4,2	9,2	11,2	22,3
<b>2004 год</b>							
Январь	1,8	1,6	1,3	5,5	0,5	0,9	4,1
Февраль	2,8	2,8	2,3	7,1	0,9	1,7	5,8
Март	3,5	3,8	3,2	10,1	1,4	2,4	6,4

## Структура прироста инфляции

### Прирост инфляции за период с начала года за счет изменения цен по группам товаров и услуг

	Продовольственные товары*	Непродовольственные товары	Базовая инфляция	Платные услуги	Плодовоощная продукция	Инфляция за период, %
<b>2003 год</b>						
Январь	0,7	0,3	1,0	0,8	0,7	2,4
Февраль	1,1	0,5	1,7	1,5	0,9	4,1
Март	1,4	0,8	2,3	1,8	1,2	5,2
Апрель	1,7	1,0	2,8	2,2	1,4	6,2
Май	1,9	1,1	3,3	2,4	1,6	7,1
Июнь	2,2	1,3	3,8	2,7	1,8	7,9
Июль	2,6	1,4	4,4	3,1	1,6	8,7
Август	3,0	1,6	5,0	3,2	0,5	8,3
Сентябрь	3,6	1,8	6,0	3,4	-0,2	8,6
Октябрь	4,5	2,1	7,2	3,5	-0,5	9,7
Ноябрь	5,2	2,4	8,2	3,6	-0,4	10,8
Декабрь	5,9	2,5	9,1	3,8	-0,2	12,0
<b>2004 год</b>						
Январь	0,6	0,1	0,8	0,7	0,3	1,8
Февраль	1,2	0,2	1,4	1,0	0,4	2,8
Март	1,6	0,4	2,0	1,1	0,5	3,5

\* Без учета плодовоощной продукции.

### Прирост инфляции за месяц за счет изменения цен по группам товаров и услуг

	Продовольственные товары*	Непродовольственные товары	Базовая инфляция	Платные услуги	Плодовоощная продукция	Инфляция за месяц, %
<b>2003 год</b>						
Январь	0,7	0,3	1,0	0,8	0,7	2,4
Февраль	0,4	0,2	0,7	0,7	0,2	1,6
Март	0,3	0,2	0,6	0,3	0,2	1,1
Апрель	0,3	0,2	0,5	0,3	0,3	1,0
Май	0,2	0,2	0,4	0,3	0,2	0,8
Июнь	0,3	0,1	0,5	0,2	0,1	0,8
Июль	0,3	0,1	0,5	0,4	-0,1	0,7
Август	0,4	0,1	0,6	0,1	-1,1	-0,4
Сентябрь	0,5	0,2	0,9	0,2	-0,6	0,3
Октябрь	0,9	0,3	1,2	0,1	-0,3	1,0
Ноябрь	0,6	0,2	0,9	0,1	0,0	1,0
Декабрь	0,6	0,2	0,8	0,2	0,2	1,1
<b>2004 год</b>						
Январь	0,6	0,1	0,8	0,7	0,3	1,8
Февраль	0,5	0,1	0,6	0,3	0,1	1,0
Март	0,4	0,1	0,6	0,1	0,1	0,8

\* Без учета плодовоощной продукции.

## Вклад в прирост инфляции

### Вклад в прирост инфляции за период с начала года по группам товаров и услуг

	Продовольственные товары*	Непродовольствен- ные товары	Базовая инфляция	Платные услуги	Флодоовощная продукция
<b>2003 год</b>					
Январь	27,5	12,4	40,6	31,6	28,5
Февраль	26,7	13,4	41,9	37,1	22,8
Март	27,3	14,9	44,2	35,3	22,5
Апрель	27,0	15,3	44,9	34,7	23,1
Май	26,9	15,9	46,1	34,5	22,7
Июнь	28,1	16,0	47,9	33,7	22,2
Июль	29,7	16,2	50,3	35,2	18,8
Август	36,5	19,1	60,7	38,9	5,5
Сентябрь	41,6	21,2	69,1	39,3	-2,1
Октябрь	46,7	21,6	74,3	36,4	-4,7
Ноябрь	48,5	21,7	76,3	33,6	-3,8
Декабрь	49,1	21,0	75,9	31,7	-1,8
<b>2004 год</b>					
Январь	35,8	7,6	43,2	40,3	16,3
Февраль	42,3	9,0	50,0	35,4	13,3
Март	45,0	10,3	55,3	30,2	14,5

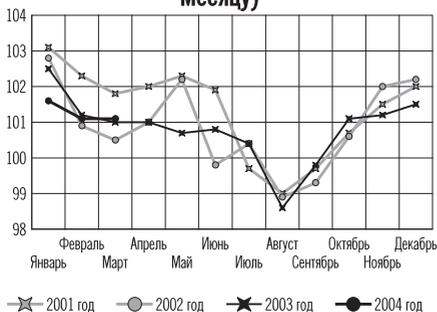
\* Без учета плодоовощной продукции.

### Вклад в прирост инфляции за месяц по группам товаров и услуг (%)

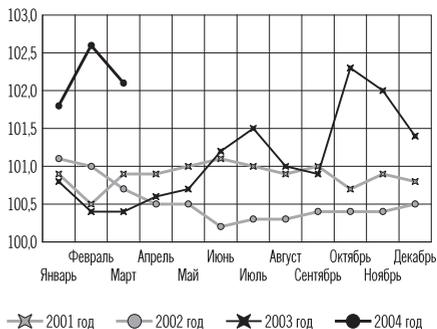
	Продовольственные товары*	Непродовольствен- ные товары	Базовая инфляция	Платные услуги	Флодоовощная продукция
<b>2003 год</b>					
Январь	27,5	12,4	40,6	31,6	28,5
Февраль	25,5	15,0	43,8	45,0	14,6
Март	29,7	20,3	53,0	28,3	21,7
Апрель	25,5	17,2	48,7	31,6	25,7
Май	25,9	21,2	55,3	33,1	19,8
Июнь	38,4	16,6	62,7	26,9	18,1
Июль	46,8	18,9	74,7	50,7	-16,4
Август	<i>невозможность оценки для отрицательного числа</i>				
Сентябрь	164,8	72,9	270,6	50,5	-188,3
Октябрь	86,6	25,6	114,4	14,2	-26,4
Ноябрь	63,8	23,3	93,9	8,4	4,5
Декабрь	53,8	14,2	71,8	15,3	16,7
<b>2004 год</b>					
Январь	35,8	7,6	43,2	40,3	16,3
Февраль	53,5	11,5	61,8	26,8	8,1
Март	54,6	14,8	74,3	11,5	19,2

\* Без учета плодоовощной продукции.

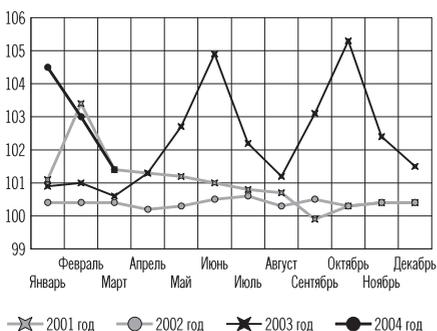
### Динамика цен на продовольственные товары - всего (в % к предыдущему месяцу)



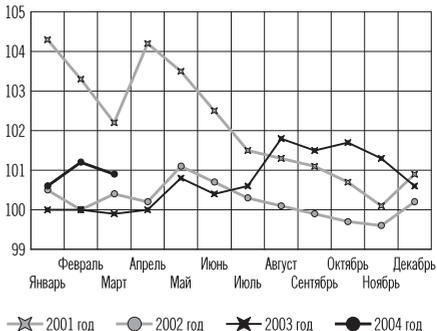
### Динамика цен на макаронные изделия (в % к предыдущему месяцу)



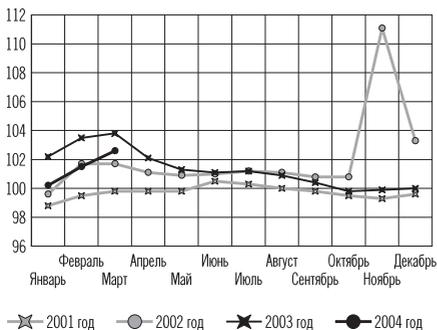
### Динамика цен на хлеб и хлебобулочные изделия (в % к предыдущему месяцу)



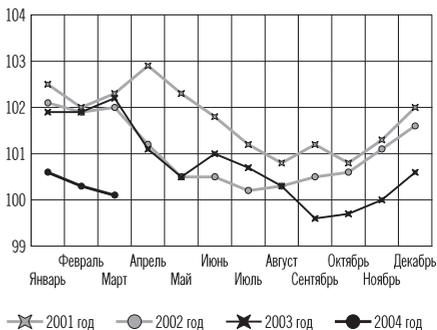
### Динамика цен на мясо и птицу (в % к предыдущему месяцу)



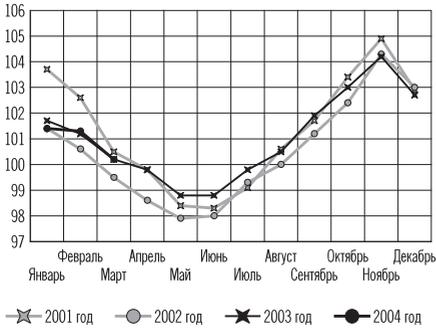
### Динамика цен на крупу и бобовые изделия (в % к предыдущему месяцу)



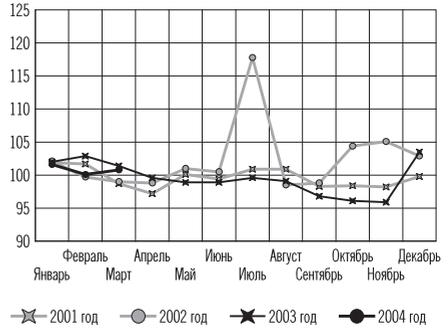
### Динамика цен на рыбу и морепродукты (в % к предыдущему месяцу)



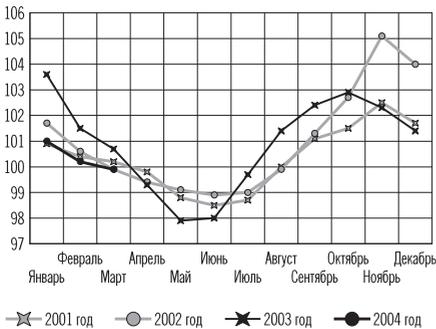
### Динамика цен на молоко и молочную продукцию (в % к предыдущему месяцу)



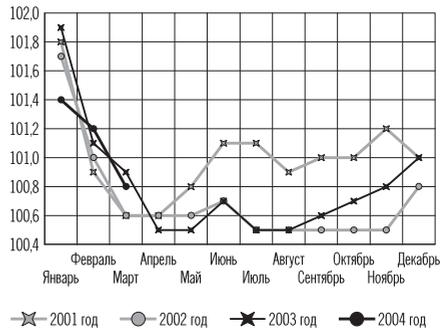
### Динамика цен на сахар-песок (в % к предыдущему месяцу)



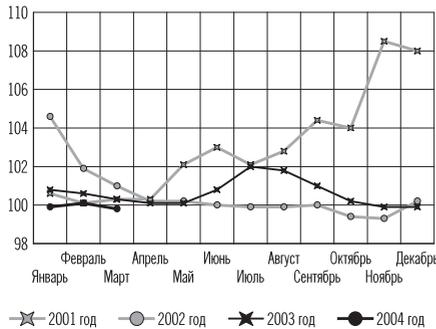
### Динамика цен на масло сливочное (в % к предыдущему месяцу)



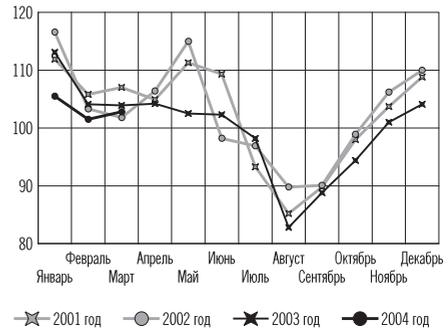
### Динамика цен на алкогольные напитки (в % к предыдущему месяцу)



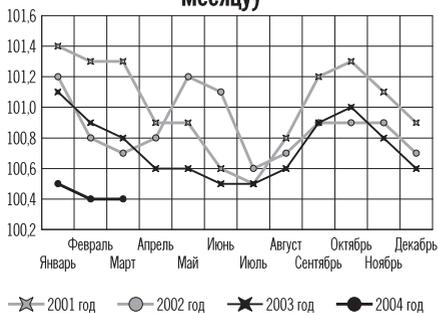
### Динамика цен на масло подсолнечное (в % к предыдущему месяцу)



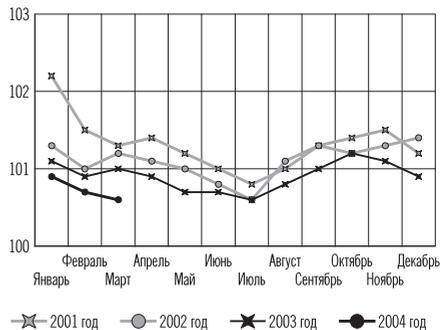
### Динамика цен на плодоовощную продукцию (в % к предыдущему месяцу)



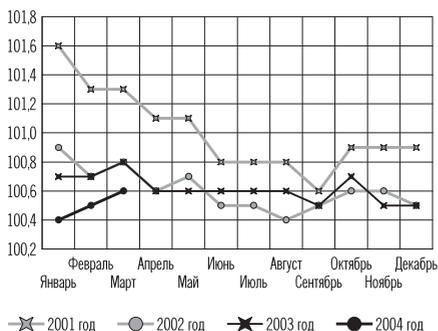
### Динамика цен на непродовольственные товары - всего (в % к предыдущему месяцу)



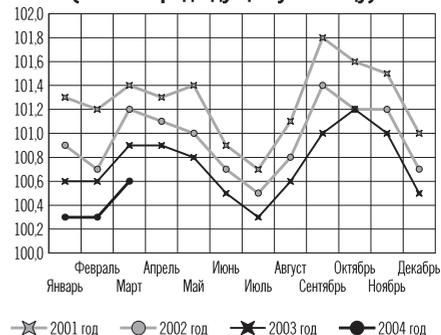
### Динамика цен на трикотажные изделия (в % к предыдущему месяцу)



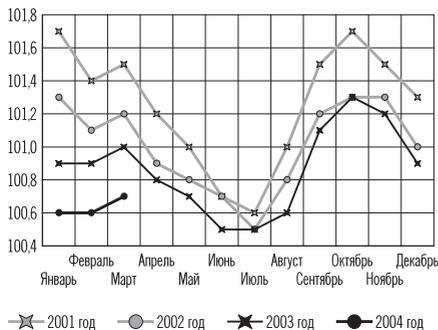
### Динамика цен на ткани (в % к предыдущему месяцу)



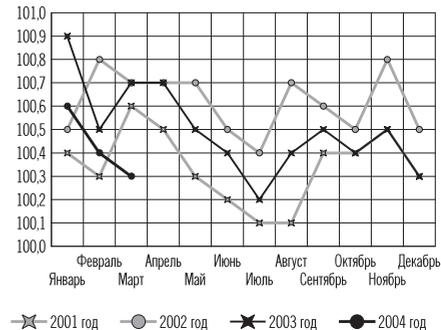
### Динамика цен на обувь (в % к предыдущему месяцу)



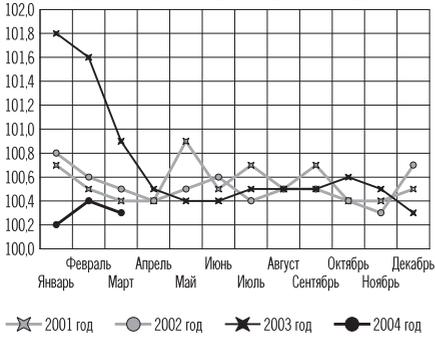
### Динамика цен на одежду и белье (в % к предыдущему месяцу)



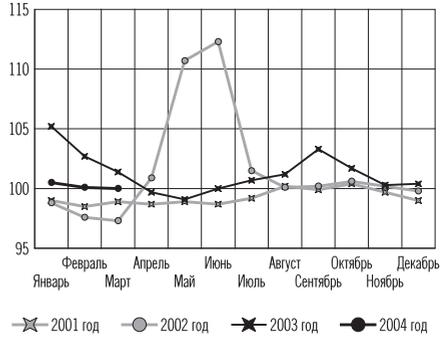
### Динамика цен на моющие и чистящие средства (в % к предыдущему месяцу)



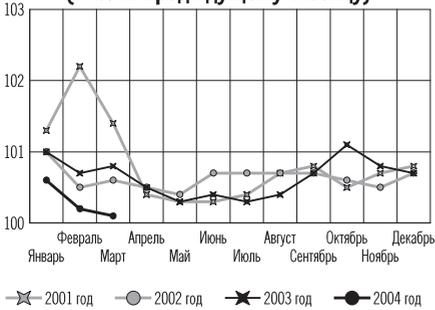
**Динамика цен на табачные изделия  
(в % к предыдущему месяцу)**



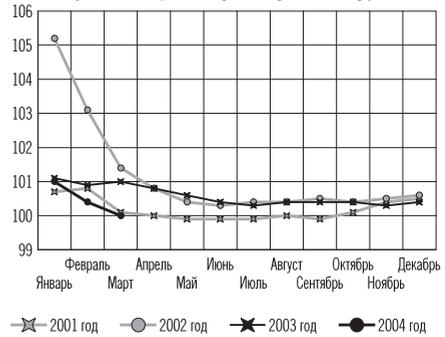
**Динамика цен на бензин автомобильный  
(в % к предыдущему месяцу)**



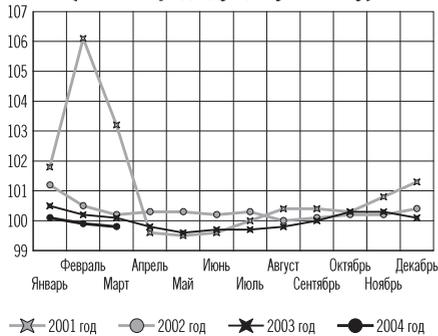
**Динамика цен на электротовары  
и другие бытовые приборы  
(в % к предыдущему месяцу)**



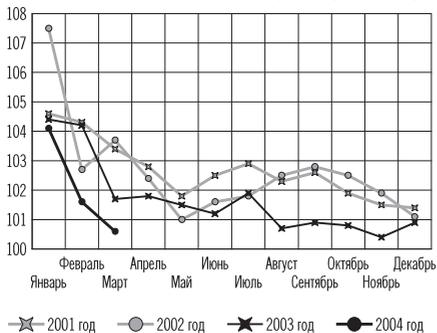
**Динамика цен на медикаменты  
(в % к предыдущему месяцу)**



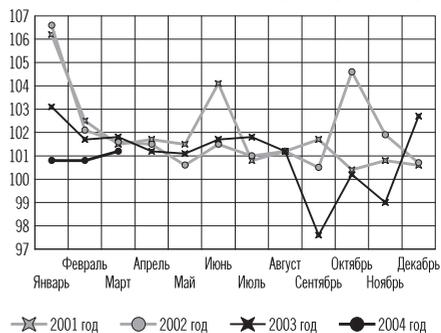
**Динамика цен на телерадиотовары  
(в % к предыдущему месяцу)**



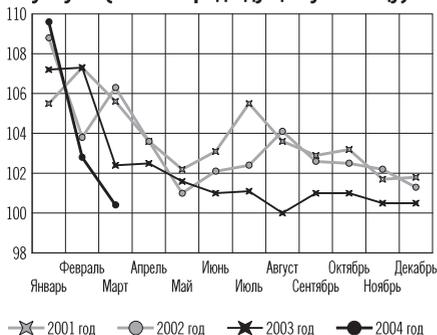
**Динамика цен на платные услуги населению (в % к предыдущему месяцу)**



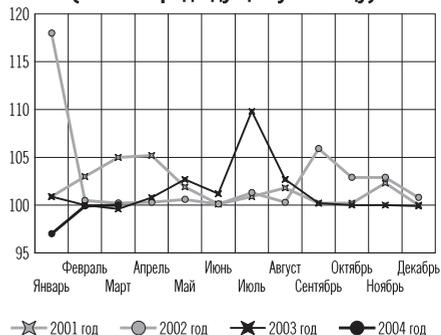
**Динамика цен на услуги пассажирского транспорта (в % к предыдущему месяцу)**



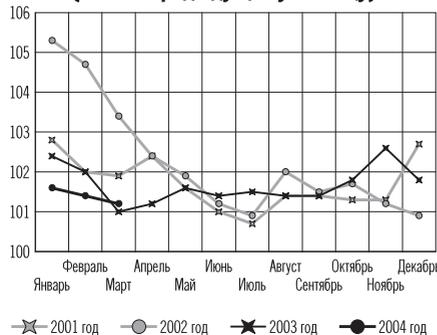
**Динамика цен на жилищно-коммунальные услуги (в % к предыдущему месяцу)**



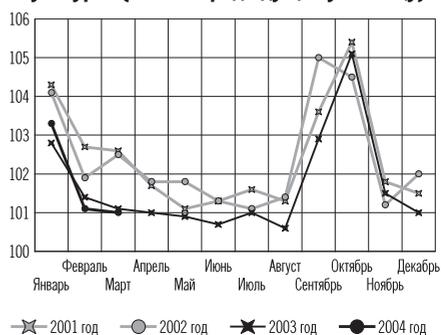
**Динамика цен на услуги связи (в % к предыдущему месяцу)**



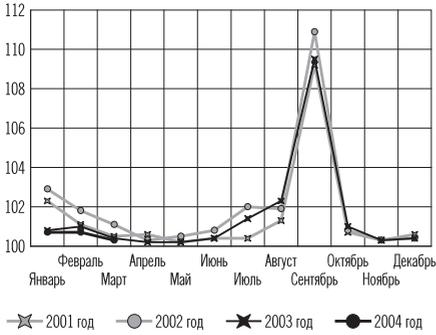
**Динамика цен на медицинские услуги (в % к предыдущему месяцу)**



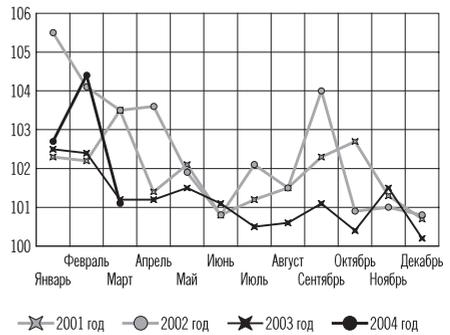
**Динамика цен на услуги организаций культуры (в % к предыдущему месяцу)**



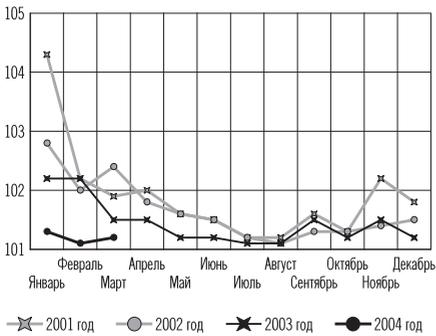
**Динамика цен на услуги образования  
(в % к предыдущему месяцу)**



**Динамика цен на услуги дошкольного  
воспитания (в % к предыдущему месяцу)**



**Динамика цен на бытовые услуги  
(в % к предыдущему месяцу)**



**Динамика цен на санаторно-  
оздоровительные услуги  
(в % к предыдущему месяцу)**

