



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

Квартальный обзор инфляции

III квартал • 2005 год

Введение	1
Динамика основных показателей инфляции	3
Количественные и качественные характеристики денежной сферы	19
Статистическое приложение	29

**ДЕПАРТАМЕНТ
ИССЛЕДОВАНИЙ И ИНФОРМАЦИИ**

Введение

В последние годы усилилась роль глобальных факторов в формировании инфляции в отдельных странах. Динамика цен в каждой стране все в большей степени отражает совокупный мировой баланс между спросом и предложением. Рост цен происходит в большинстве стран, однако усиление процессов глобализации ведет к росту международной конкуренции, что ограничивает развитие инфляции. В то же время в отдельные периоды под воздействием объективных факторов, оказывающих влияние на формирование цен в каждой стране, может происходить усиление инфляции. К числу таких факторов относится, например, рост мировых цен на нефть, наблюдаемый в последние годы.

В 2005 г. во многих странах отмечается более высокий, чем ожидалось, рост цен. Так, в США рост потребительских цен за январь-сентябрь 2005 г. был максимальным с 1990 года. В таких странах, как США, Великобритания, страны зоны евро, в январе-сентябре текущего года ускорение инфляции преимущественно было связано с увеличением цен на энергоносители.

В России инфляция на потребительском рынке за первые девять месяцев 2005 г. также была выше, чем ожидалось. Это было обусловлено как факторами, характерными для других стран (в первую очередь ростом цен на энергоносители), так и специфическими факторами, не связанными в краткосрочном аспекте с общемировыми тенденциями и с денежно-кредитной политикой. К последним относится в первую очередь существенный рост цен на платные услуги населению, в том числе регулируемых на региональном и муниципальном уровнях.

В России базовая инфляция снизилась в меньших пропорциях, чем предполагалось при установлении целевого ориентира по инфляции на 2005 год. В отличие от других стран в России структура базовой инфляции такова, что основной удельный вес в ней (как и в ИПЦ в целом) занимают продукты питания. Поэто-

му базовый индекс потребительских цен в России более волатилен и подвержен влиянию нефундаментальных факторов. Более существенному уменьшению базовой инфляции в текущем году препятствовал высокий рост цен на отдельные виды продовольственных товаров, прежде всего на мясные и рыбные продукты. Повышение инфляции в 2005 г. во многих странах не было обусловлено ускорением роста цен на продовольственные товары. В России же при общем замедлении роста цен на продовольственные товары продолжилась наблюдавшаяся в предыдущем году тенденция к высокому росту цен на мясо и птицу. С 2004 г. в России был введен механизм квотирования импортных поставок мяса, основной целью которого было стимулирование развития отечественного производства и его защита от конкуренции импортных товаров. Продолжающийся существенный рост цен на мясо и птицу свидетельствует о сохраняющихся диспропорциях между спросом и предложением на эту продукцию. Тем не менее этот процесс является объективным в условиях пока еще недостаточно развитого внутреннего рынка.

В текущем году продолжилась тенденция прошлых лет к замедлению роста цен на непродовольственные товары, что в целом соответствовало общему тренду снижения инфляции.

Таким образом, факторы, ограничившие замедление базовой инфляции, были во многом связаны с локальным состоянием отдельных рынков товаров. Эта сфера преимущественно зависит от эффективности мер регулирования внешнеэкономической деятельности, мер по развитию и защите внутреннего рынка, структурных преобразований и в меньшей степени подвержена непосредственному влиянию проводимой Банком России денежно-кредитной политики. Тем не менее монетарные условия в значительной степени формируют инфляционный фон.

Приток иностранной валюты на внутренний рынок в условиях режима управляемого плавления валютного курса Банка России опре-

деляет масштабное увеличение объемов денежного предложения, которое в целом поддерживает инфляционный фон, в первую очередь влияя на базовую составляющую инфляции.

В первые месяцы 2005 г. сохранялась тенденция к замедлению годовых темпов роста денежной массы M2, наблюдавшаяся в течение 2004 года. Сезонное кратковременное ускорение роста денежной массы в конце 2004 г. не создавало дополнительного давления со стороны монетарной сферы на инфляционные процессы в начале текущего года. Динамика базовой инфляции в первом полугодии 2005 г. с учетом существующих лагов воздействия на нее роста денежной массы определялась не столько текущими условиями этого периода, сколько монетарными условиями предшествующих месяцев.

Увеличение темпов роста денежной массы в годовом выражении в течение II и III кварталов не только осложняет достижение уточненной цели по инфляции на 2005 г., но может негативно повлиять на условия формирования инфляционных процессов в первом полугодии 2006 года. В связи с этим возобновление замедления темпов роста рублевой денежной массы в годовом выражении является чрезвычайно важным для достижения желательного уровня базовой инфляции в будущем году.

Принимаемые меры денежно-кредитного регулирования в совокупности с усилением роли Стабилизационного фонда Российской Федерации (далее - Стабилизационный фонд)

обеспечивают стерилизацию значительной части свободной ликвидности. Кроме того, в структуре прироста рублевой денежной массы преобладают низколиквидные рублевые компоненты (срочные вклады), что имеет существенное значение с точки зрения ослабления инфляционных последствий монетарного роста. При этом положительное влияние на динамику инфляции и на скорость обращения денег оказывает характерная для большей части анализируемого периода тенденция к сокращению доли наличных денег в структуре агрегата M2.

Основными инструментами стерилизации, используемыми Банком России, были операции с собственными облигациями (ОБР), а также депозитные аукционы и ежедневные депозитные операции на стандартных условиях по фиксированным процентным ставкам. В то же время в III квартале 2005 г. (особенно в июле и августе) предьявлялся относительно высокий спрос со стороны кредитных организаций на инструменты Банка России по предоставлению ликвидности (в основном операции прямого РЕПО, а также внутрисуточные кредиты и кредиты «овернайт»).

В IV квартале текущего года на базовую инфляцию будут оказывать влияние (при прочих неизменных условиях) ускорившийся во II квартале рост денежной массы, динамика валютного курса, а также сезонное увеличение непроцентных расходов бюджета (даже при сохранении стерилизующей функции последнего).

Динамика основных показателей инфляции

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, за январь-сентябрь 2005 г. потребительские цены возросли на 8,6% (в январе-сентябре 2004 г. - на 8,0%).

За III квартал инфляция составила 0,6% (за I квартал - 5,3%, за II квартал - 2,6%), в частности, в июле по сравнению с предыдущим месяцем потребительские цены повысились на 0,5%, в сентябре - на 0,3%, а в августе они понизились на 0,1%. В сентябре 2005 г. за скользящий 12-месячный период инфляция на потребительском рынке составила 12,3% (в июне 2005 г. - 13,7%).

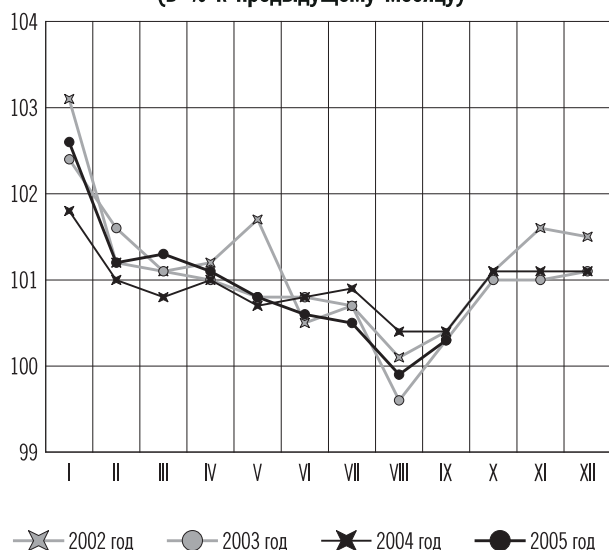
Базовая инфляция в сентябре 2005 г. по отношению к декабрю предыдущего года составила 6,3% (за январь-сентябрь 2004 г. - 6,8%). В III квартале прирост цен на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции, составил 1,8% (в I квартале - 2,4%, во II квартале - 1,9%). В июле и августе по сравнению с предыдущим месяцем цены на данную группу товаров и услуг повысились на 0,5%, в сентябре - на 0,8%. В сентябре 2005 г. за скользящий 12-месячный период базовая инфляция составила, по оценкам, 10,0% (в июне 2005 г. - 10,6%).

По оценкам, за счет роста цен на группу товаров и услуг, входящих в расчет базового индекса потребительских цен, в январе-сентябре 2005 г. было получено 5,0 процентного пункта, или 58,3% общего прироста цен на потребительском рынке (в январе-сентябре 2004 г. - 5,5 процентного пункта, или 68,4%).

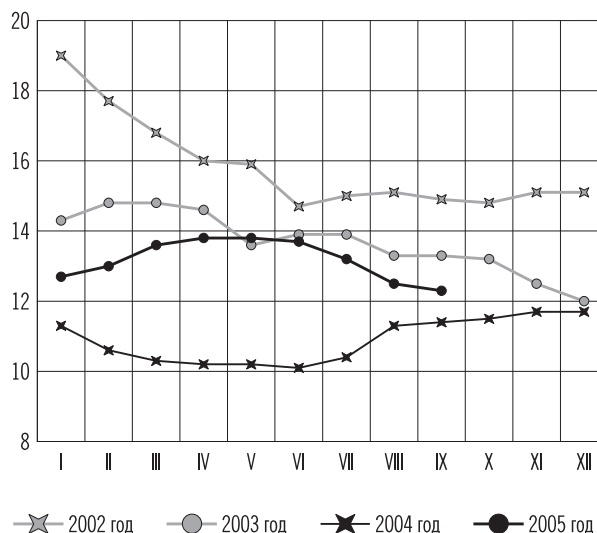
Наблюдаемый в течение последних двух лет достаточно высокий уровень базовой инфляции обусловлен преимущественно факторами, носящими волатильный, локальный характер и не относящимися к категории долгосрочных.

Цены на **продовольственные товары без учета плодоовощной продукции** за январь-сентябрь 2005 г. повысились на 7,2% (в соответствующий период предыдущего года - на 8,0%). При этом за I квартал прирост цен составил 3,1%, за II квартал - 2,4%, за III квартал - 1,6%. Рост цен на продовольственные товары без учета плодоовощной продукции в январе-сентябре 2005 г. обеспечил, по оценкам, 3,0 процентного пункта, или 35,1% общего прироста цен на потребительском рынке (в соответствующий период 2004 г. - 3,8 процентного пункта, или 47,0%).

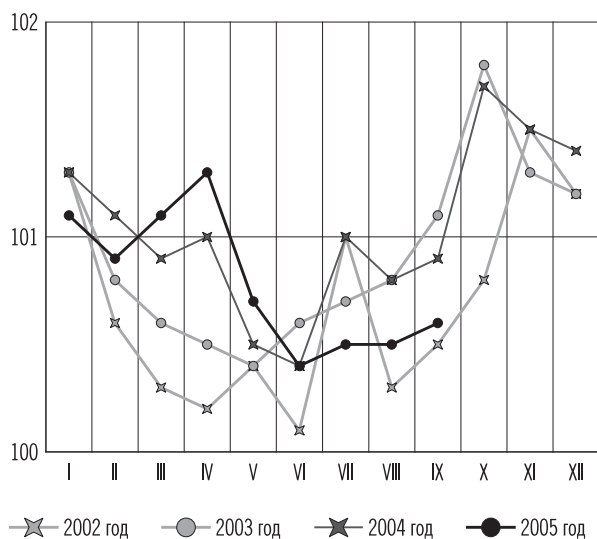
Динамика цен на потребительские товары и услуги (в % к предыдущему месяцу)



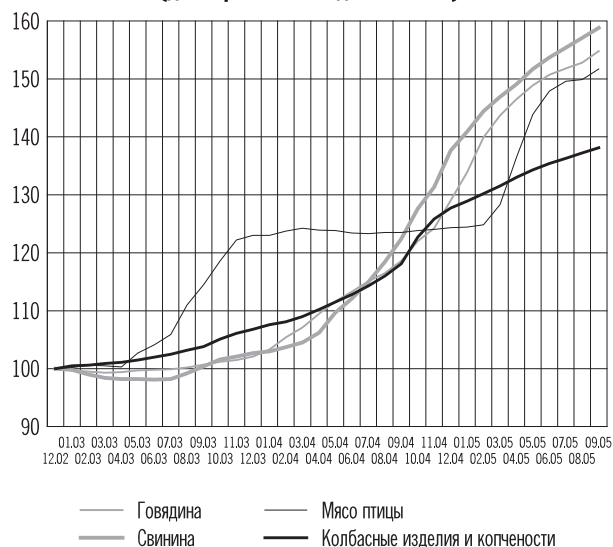
Инфляция за скользящий 12-месячный период (в % к соответствующему месяцу предыдущего года)



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



Динамика цен на мясо и мясную продукцию (декабрь 2002 года = 100%)



Интенсивность инфляционных процессов на потребительском рынке в целом (%)

	Прирост (сентябрь 2005 г. по отношению к декабрю 2004 г.)	Прирост (сентябрь 2004 г. по отношению к декабрю 2003 г.)	Характеристика процесса
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	6,3	6,8	Замедление в 1,1 раза
В том числе:			
- на продовольственные товары без плодовоовощной продукции	7,2	8,0	Замедление в 1,1 раза
- на непродовольственные товары	4,5	5,5	Замедление в 1,2 раза
Цены и тарифы на платные услуги населению	18,5	14,3	Ускорение в 1,3 раза
В том числе:			
- на товары и услуги, цены и тарифы на которые регулируются на региональном или муниципальном уровне	21,7	16,1	Ускорение в 1,3 раза
Цены на плодовоовощную продукцию	6,2	-1,4	

Интенсивность инфляционных процессов на рынке продовольственных товаров (%)

	Прирост (сентябрь 2005 г. по отношению к декабрю 2004 г.)	Прирост (сентябрь 2004 г. по отношению к декабрю 2003 г.)	Характеристика процесса
Хлеб и хлебобулочные изделия	2,2	14,8	Замедление в 6,7 раза
Крупа и бобовые	0,4	10,5	Замедление в 26,3 раза
Макаронные изделия	1,9	12,8	Замедление в 6,7 раза
Мясо и птица	17,6	11,7	Ускорение в 1,5 раза
Рыба и морепродукты	11,5	5,3	Ускорение в 2,2 раза
Молоко и молочная продукция	4,7	3,6	Ускорение в 1,3 раза
Масло сливочное	3,8	1,0	Ускорение в 3,8 раза
Масло подсолнечное	2,6	-0,4	
Сахар-песок	2,2	13,0	Замедление в 5,9 раза
Алкогольные напитки	6,0	6,8	Замедление в 1,1 раза

По итогам января-сентября 2005 г. наиболее значительно (на 17,6%) увеличились цены на мясо и птицу (в соответствующий период 2004 г. - на 11,7%). В текущем году рост цен на мясо птицы существенно ускорился по сравнению с соответствующим периодом 2004 г. (прирост цен за первые девять месяцев составил 21,9% по сравнению с 0,5% в январе-сентябре 2004 г.). В январе-сентябре 2005 г. рост цен на мясо птицы превышал рост цен на мясо (говядину и свинину), на что, по-видимому, оказывало влияние смещение потребительского спроса в сторону более дешевого мяса птицы. Рост цен на мясо и птицу происходит в условиях увеличения импортных поставок по всем основным видам мяса (говядине, свинине и мясу птицы). В январе-сентябре 2005 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года отечественное производство говядины и свинины снизилось, а мяса птицы, напротив, возросло. Ускорение роста цен на мясо и птицу в определенной мере оказало влияние на динамику цен на рыбу и морепродукты. За первые девять месяцев текущего года рыба и морепродукты подорожали на 11,5% (в 2004 г. - на 5,3%).

В январе-сентябре текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года наиболее значительно замедлился рост цен на хлеб и хлебобулочные изделия (в 6,7 раза), макаронные изделия (в 6,7 раза), на что повлияли результаты уборки урожая зерновых в текущем году и снижение цен сельхозпроиз-

водителей. По всем категориям хозяйств России на начало октября намолочено 78,9 млн. тонн зерна, что на 3,4% больше, чем на начало октября 2004 года. Цены сельхозпроизводителей на зерновые культуры в январе-сентябре понизились на 10,4% (в соответствующий период 2004 г. - возросли на 16,5%).

В целом за первые девять месяцев 2005 г., как и в прошлом году, темпы роста цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции были выше, чем на непродовольственные товары.

В сентябре 2005 г. по сравнению с декабрем предыдущего года **непродовольственные товары** подорожали на 4,5% (в соответствующий период 2004 г. - на 5,5%). За последние десять лет это самый низкий рост цен на данную группу товаров в январе-сентябре. В I квартале 2005 г. цены на непродовольственные товары возросли на 1,1%, во II квартале - на 1,3%, в III квартале - на 2,1%. По итогам девяти месяцев помимо бензина автомобильного среди непродовольственных товаров более всего подорожали строительные материалы (на 7,5%) и трикотажные изделия (на 5,4%).

Динамика цен на бензин в первом полугодии 2005 г. была неустойчивой: в этот период наблюдался как рост, так и снижение этих цен. В III квартале 2005 г. рост цен ускорился. В сентябре 2005 г. по сравнению с предыдущим месяцем прирост цен на бензин автомобильный составил 7,9%. При этом за январь-сентябрь текущего года бензин стал дороже на

Динамика основных показателей рынка мяса и птицы (прирост, %)

	Мясо и птица		Говядина		Свинина		Мясо птицы	
	2005 г.	2004 г.	2005 г.	2004 г.	2005 г.	2004 г.	2005 г.	2004 г.
Производство мяса (январь-сентябрь в % к январю-сентябрю предыдущего года)	1,4***	2,3***	-20,8	-13,7	-12,8	-8,2	17,3	18,4
Производство скота* и птицы (январь-сентябрь в % к январю-сентябрю предыдущего года)								
- в хозяйствах всех категорий	-1,2	1,0						
- в сельскохозяйственных организациях	1,4	2,1	-12,1	-7,7	-3,6	-4,5	17,5	18,8
Импорт** (январь-сентябрь в % к январю-сентябрю предыдущего года)								
- физического объема	25,9	-9,8	32,2	4,4	19,8	-21,7	25,0	-10,9
- стоимостной объема	31,9	0,8	33,4	22,3	28,6	-10,2	32,5	-9,0
Цены (сентябрь в % к декабрю предыдущего года)								
- производителей	12,4	13,7	17,5	27,2	0,9	20,9	20,7	-1,1
- реализации скота и птицы	16,7	15,2						
- потребительские	17,6	11,7	20,0****	16,0****	15,4****	19,2****	21,9	0,5
- импорта**	13,1	5,3	6,6	10,1	10,5	9,6	10,8	-1,6
Поголовье скота* на конец месяца (сентябрь в % к сентябрю предыдущего года)			-6,9	-6,4	-7,1	-12,5		

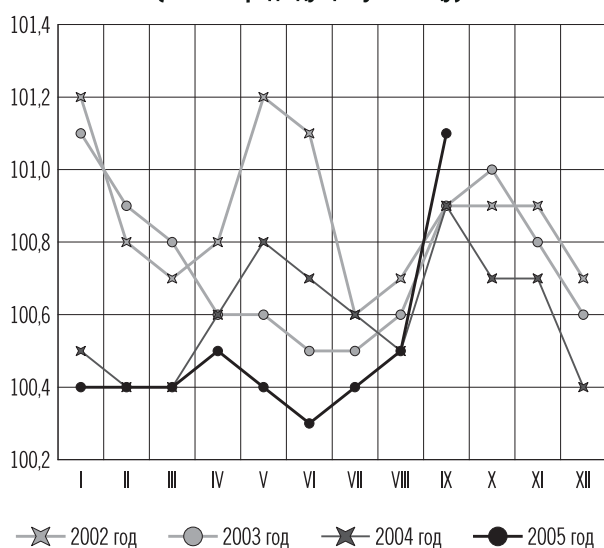
* Крупный рогатый скот и свиньи.

** Оценка на основе данных Росстата.

*** Включая субпродукты I категории.

**** Кроме бескостного мяса.

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



15,1% (за соответствующий период прошлого года - на 27,3%). Последняя декада сентября характеризовалось резким замедлением роста цен на бензин. После введения 19 сентября моратория на рост цен со стороны крупнейших нефтяных компаний бензин подорожал на 1,6% (за первые 19 дней сентября - на 6,2%).

На ткани, трикотажные изделия, обувь, одежду и белье прирост цен был меньше, чем в январе-сентябре 2004 года. Наблюдалось снижение цен на телерадиотовары (на 1,3%).

За счет роста цен на непродовольственные товары общий прирост потребительских цен в январе-сентябре 2005 г. составил, по

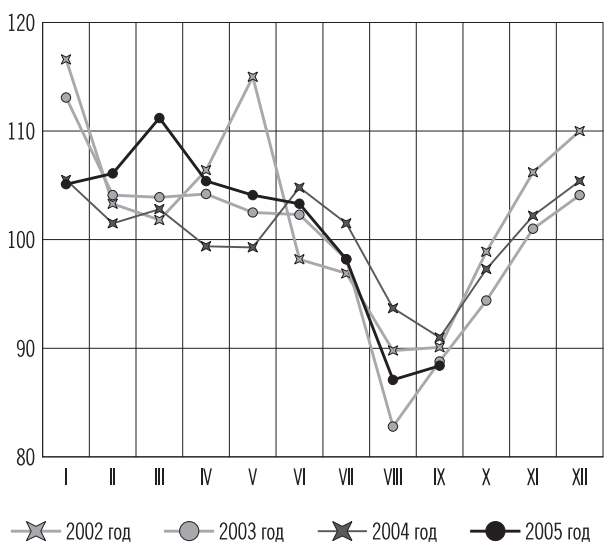
оценкам, 1,5 процентного пункта, или 17,1% (январе-сентябре 2004 г. - 1,7 процентного пункта, или 21,1%).

За первые девять месяцев текущего года прирост цен на **плодоовощную продукцию** составил 6,2%. За аналогичный период 2004 г. она подешевела на 1,4%. Однако прирост цен на плодоовощную продукцию в январе-сентябре 2005 г. был ниже среднего прироста цен за январь-сентябрь в 2001-2003 гг. (9,1%). По оценкам, в январе-сентябре 2005 г. вследствие роста цен на плодоовощную продукцию общий уровень инфляции повысился на 0,3 процентного пункта (3,0% общего прироста). В январе-сентябре 2004 г. за счет снижения цен на плодоовощную продукцию вклад в общий прирост потребительских цен был отрицательным и составил -0,1 процентного пункта, или -0,8%.

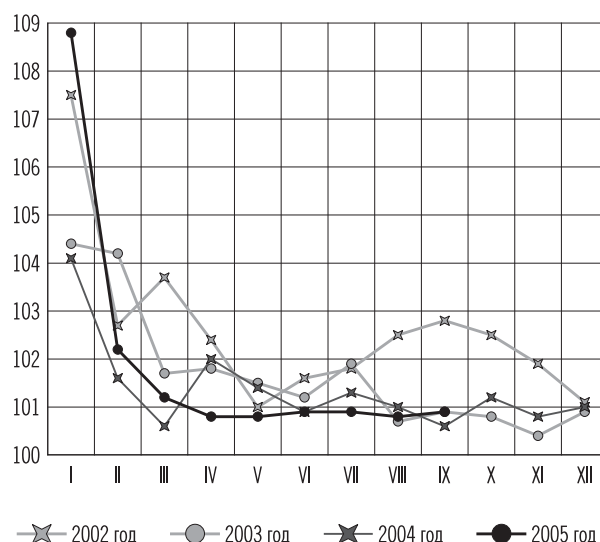
Цены на **продовольственные товары в целом** в сентябре 2005 г. по сравнению с декабрем предыдущего года возросли на 7,1%. В январе-сентябре 2004 г. прирост цен на продовольственные товары составил 7,2%. В I квартале 2005 г. продовольственные товары подорожали на 4,9%, во II квартале - на 3,5%, в III квартале они подешевели на 1,4%.

В январе-сентябре 2005 г. цены и тарифы на **платные услуги населению** возросли на 18,5% (за первые девять месяцев 2004 г. - на 14,3%). За I, II и III кварталы прирост цен на платные услуги составил 12,6; 2,6; 2,6% соответственно. По итогам периода наиболее зна-

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



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



чительно подорожали жилищно-коммунальные услуги (на 31,2%) и услуги дошкольного воспитания (на 27,0%). За аналогичный период 2004 г. эти показатели выросли на 21,8 и 19,7% соответственно.

Повышение цен на платные услуги населению в январе-сентябре 2005 г. более чем в 3 раза превысило общий прирост цен на товары (в январе-сентябре 2004 г. - в 2,2 раза), составивший 6,0%. По оценкам, рост цен на платные услуги в январе-сентябре 2005 г. обеспечил 3,9 процентного пункта, или 44,9% общего прироста цен на потребительском рынке (в январе-сентябре 2004 г. - соответственно 2,6 процентного пункта, или 32,7%). При этом прирост тарифов на услуги, регулируемые на региональном и муниципальном уровнях, составил за январь-сентябрь, по оценкам, 21,4% (в соответствующий период 2004 г. - 16,1%).

Анализ распределения приростов цен

(сентябрь относительно декабря предыдущего года) на товары и услуги в 2002-2005 гг. осуществлялся на основе выборки, состоящей из более чем 400 видов потребительских товаров и услуг без учета их весовых коэффициентов в потребительских расходах населения.

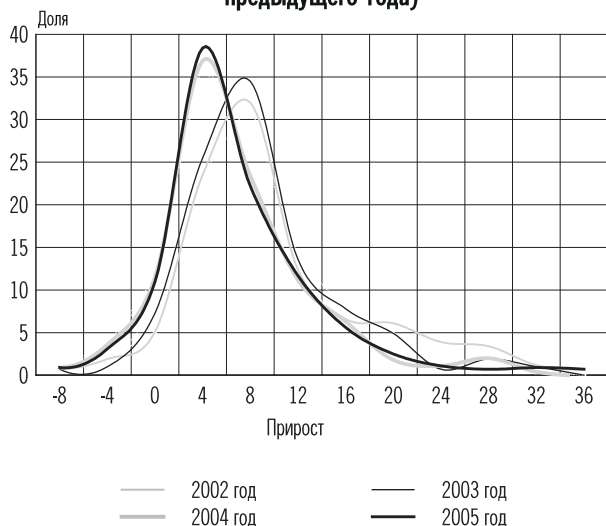
На протяжении последних четырех лет на диапазон приростов 2-10% за январь-сентябрь приходилось более половины всех видов потребительских товаров и услуг, участвующих в выборке. В 2004-2005 гг. в распределении наблюдается некоторый сдвиг в сторону меньших

значений прироста. В 2005 г., как и годом ранее, основная часть (38%) приростов цен на товары и услуги приходилась на диапазон 2-6% и была в 1,5 и 1,6 раза больше, чем в 2002 и 2003 гг. соответственно, тем не менее в 2005 г. доля быстро дорожавших товаров и услуг была значительно больше, чем в предыдущие два года.

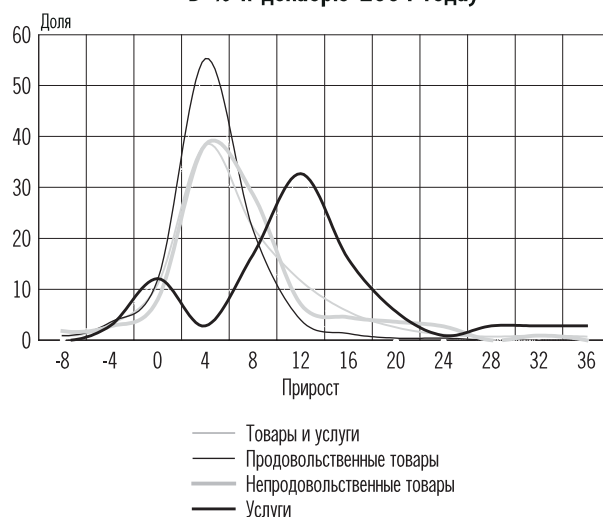
Значение медианы, которое при данном виде распределения характеризует величину прироста цен основной массы товаров и услуг, в январе-сентябре 2005 г. осталось неизменным (5,7%) по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. Среднее распределение увеличилось по сравнению с январем-сентябрем 2004 г. на 0,4 процентного пункта и составило 7,3% (в соответствующий период 2003 г. - 8,8%). Стандартное отклонение, характеризующее степень отличия приростов цен от среднего, возросло до 8,3% против 6,7% годом ранее и было выше, чем в 2003 году. Данное явление вызвано значительным увеличением доли товаров и услуг с высоким приростом цен. Наличие некоторого количества товаров и услуг, по которым наблюдалась дефляция, было характерно для последних двух лет.

За первые девять месяцев 2005 г. прирост цен (в среднем по выборке) был максимальным на услуги, а минимальным - на непродовольственные товары. При этом величины медиан, отражающих приросты цен для основной

Распределение приростов цен на потребительские товары и услуги (сентябрь в % к декабрю предыдущего года)



Распределение приростов цен по видам потребительских товаров и услуг (сентябрь 2005 года в % к декабрю 2004 года)



массы продовольственных и непродовольственных товаров, различались не так значительно, как средние. В январе-сентябре 2005 г. по сравнению с аналогичным периодом 2004 г. стандартное отклонение по продовольственным товарам осталось практически неизменным, по услугам - возросло в 1,6 раза. Стандартное отклонение для непродовольственных товаров уменьшилось по сравнению с январем-сентябрем 2004 г. вследствие выравнивания ценовой динамики отдельных компонентов данной товарной группы.

Статистический анализ приростов цен на продовольственные товары показал увеличение за январь-сентябрь 2005 г. по сравнению с соответствующим периодом прошлого года среднего и медианы распределения. На диапазон приростов 2-10% в январе-сентябре 2005 г. приходилось две трети всех продовольственных товаров.

Распределение приростов цен на непродовольственные товары характеризовалось ярко выраженным максимумом и небольшой дисперсией, отражающей меру отклонения приростов от среднего значения. Таким образом, приросты цен на основную массу товаров данной группы лежат в узком диапазоне. Так, в январе-сентябре 2005 г. на долю товаров, прирост цен на которые составлял 2-6%, приходилось 55,3% от всей номенклатуры непродовольственных товаров. За соответствующий период 2004 г. на этот диапазон приростов

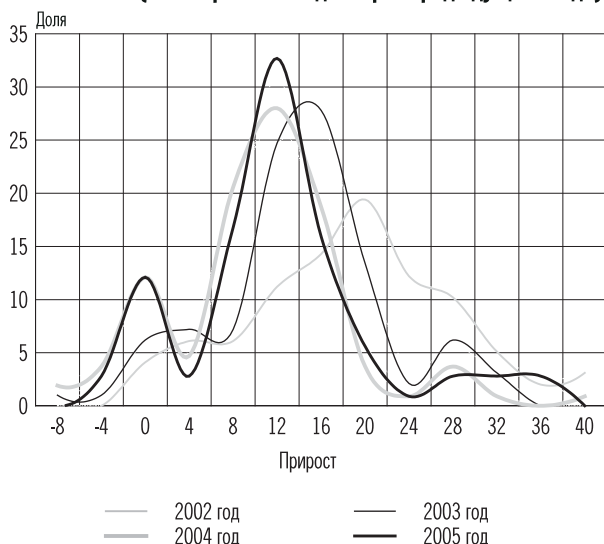
приходилось 50,9% товаров. Стандартное отклонение уменьшилось на 1 процентный пункт и составило 4,4%.

Распределение приростов цен на платные услуги населению в январе-сентябре 2005 г. характеризовалось наличием пика, соответствующего диапазону приростов 10-14%. Диапазон приростов основной массы платных услуг сместился по сравнению с прошлым годом в сторону более высоких значений прироста. При этом особенностью текущего года являлось наличие относительно большой доли услуг с приростом цен выше 30% (6,5% в текущем году по сравнению с 1,8% в 2004 г.). На протяжении последних двух лет сохраняется значительной (12%) доля услуг, цены на которые остаются практически неизменными за январь-сентябрь. По сравнению с девятью месяцами 2004 г. доля услуг, цены и тарифы на которые снизились, уменьшилась.

По информации Росстата, во всех **федеральных округах России** по итогам девяти месяцев 2005 г. рост потребительских цен был выше, чем в прошлом году. В Северо-Западном, Южном, Уральском и Дальневосточном федеральных округах потребительские цены росли быстрее, чем в целом по России, на 0,4; 0,9; 0,5 и 1,7 процентного пункта соответственно.

По оценкам, в 2004 г. наблюдалось сокращение различия между субъектами федерации по стоимости фиксированного набора

Распределение приростов цен на платные услуги населению (сентябрь в % к декабрю предыдущего года)



Прирост потребительских цен по федеральным округам (сентябрь в % к декабрю предыдущего года)



товаров и услуг, используемого Федеральной службой государственной статистики для межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. В 2005 г. эта тенденция изменилась. Региональный коэффициент различия¹ увеличился по итогам трех кварталов 2005 г. до 45,2% по сравнению с 41,5% в декабре 2004 года. Такая динамика во многом объясняется тем, что в Дальневосточном федеральном округе, имеющем самую дорогую корзину, наблюдался максимальный рост ее стоимости.

Для плодоовощной продукции в январе-сентябре 2005 г. был характерен наибольший разброс темпов роста цен по субъектам федерации. Так, в Дальневосточном федеральном округе прирост цен на данный вид продукции составил 15,3%, в то время как в Приволжском округе она подорожала на 1,1%. Рост цен на непродовольственные товары и на продовольственные товары без плодоовощной продукции, напротив, был примерно одинаковым во всех округах.

По итогам трех кварталов 2005 г. во всех округах значительно ускорился рост тарифов на платные услуги населению по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Наибольшее увеличение прироста тарифов отмечалось в Южном и Дальневосточном федеральных округах - на 10,0 и 9,6 процентного пункта соответственно (в целом по Российской Федерации - на 4,2 процентного пункта).

Внешние условия

Мировая экономика и зарубежные финансовые рынки

В январе-сентябре 2005 г. продолжился рост мировой экономики, однако его темпы были ниже, чем в первые девять месяцев 2004 года. Факторами, сдерживающими рост мировой экономики в первые девять месяцев 2005 г., были рост цен на нефть, сохранение относительно низкого курса доллара США, повышение процентных ставок в США. По

предварительным данным, в январе-сентябре 2005 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года прирост реального ВВП в США составил 3,6% (в январе-сентябре 2004 г. - 4,4%). Прирост реального ВВП зоны евро в первые девять месяцев 2005 г. оценивается в 1,3% против 1,9% в аналогичный период 2004 г., Японии - в 2,2% против 3,4%, Китая - в 9,4% против 9,5%.

Дефицит торгового баланса США в январе-сентябре 2005 г. по сравнению с соответствующим периодом 2004 г. возрос почти на 88 млрд. долл. вследствие опережающего роста импорта товаров по сравнению с увеличением экспорта. В частности, дефицит США в торговле с КНР увеличился почти в 1,3 раза и составил четвертую часть совокупного дефицита торгового баланса США. Рост дисбаланса в американо-китайской торговле отрицательно отразился на состоянии торговых балансов и экономики других ведущих партнеров США, в том числе государств зоны евро и Японии, валюты которых (в отличие от юаня) в 2002-2004 гг. существенно укрепились в номинальном выражении по отношению к доллару США, снизив конкурентоспособность товаров из этих стран. Снижение темпов роста импорта товаров в Китай свидетельствует о том, что увеличение внутреннего спроса в КНР стало менее значимым фактором роста мировой экономики.

Инфляция в США в сентябре 2005 г. относительно декабря предыдущего года составила 4,5% (в сентябре 2004 г. - 3%). В изменение общего уровня потребительских цен в США в рассматриваемый период наибольший вклад внесло повышение цен на энергоносители. Он вдвое превысил вклад базовой инфляции². Вклад повышения цен на продукты питания был незначительным. Прирост цен на продукты питания составил 1,5% (в сентябре 2004 г. - 1,7%). Снижение этого показателя во многом объяснялось падением цен на плодоовощную продукцию (на 4%). Цены на продукты питания животного происхождения, за ис-

¹ Региональный коэффициент различия рассчитывается как разность между стоимостью фиксированного набора товаров и услуг в самом дорогом и самом дешевом регионе, отнесенная к общефедеральной стоимости набора.

² Под «базовой инфляцией» в США подразумевается прирост цен на товары и услуги, входящие в потребительскую корзину, за исключением продуктов питания и энергоносителей.

ключением молока и молочных продуктов, возросли на 1,1% (в сентябре 2004 г. - на 1,3%). Наиболее значимым инфляционным фактором было повышение цен на моторное топливо, которое резко ускорилось (с 26,1% в сентябре 2004 г. относительно декабря 2003 г. до 54,8% в сентябре 2005 г. относительно декабря 2004 г.). Цены на энергоносители, используемые в жилищно-коммунальном хозяйстве³, в сентябре 2005 г. относительно декабря предыдущего года возросли на 16,3% (в сентябре 2004 г. - на 9,4%).

Базовая инфляция в США в сентябре 2005 г. относительно декабря предыдущего года составила 1,8% (в сентябре 2004 г. - 2%). Значимый вклад в прирост общего уровня потребительских цен внесло повышение платы за жилье на 2,1% (в сентябре 2004 г. - на 2,8%). Плата за медицинское обслуживание и цены на товары, связанные с медициной, возросли на 3,1% (в сентябре 2004 г. - на 3,4%). Снижение базовой инфляции позволяет сделать вывод, что фундаментальные экономические факторы, связанные с увеличением потребительского спроса на товары и услуги, с декабря 2004 г. по сентябрь 2005 г. повлияли на темпы роста цен в США в меньшей степени, чем в аналогичный период годом ранее. Ограничению инфляции способствовала жесткая денежно-кредитная политика (с июня 2004 г. по сентябрь 2005 г. краткосрочные процентные ставки в США были повышены на 2,75 процентного пункта). Ускорение роста общего уровня потребительских цен в условиях снижения базовой инфляции в США было вызвано резким повышением цен на энергоносители в III квартале текущего года, особенно в сентябре (после стихийных бедствий на юго-восточном побережье страны).

Инфляция в зоне евро в сентябре 2005 г. относительно декабря предыдущего года составила 1,9% (в сентябре 2004 г. - 1,7%). Ведущим фактором инфляции в зоне евро был рост цен на энергоносители на 15,4% (в сентябре 2004 г. - на 7,2%). Вклад данного фактора в инфляцию оценивается примерно в

две трети прироста общего уровня потребительских цен. В частности, цены на горючесмазочные материалы для транспортных средств повысились на 22,9% (в сентябре 2004 г. - на 12,7%), цены на энергоносители, используемые в жилищно-коммунальном хозяйстве, - на 6,2% (в сентябре 2004 г. - на 1%). Рост цен на продукты питания в сентябре 2005 г. относительно декабря предыдущего года составил 0,1% (в сентябре 2004 г. по сравнению с декабрем 2003 г. цены на продукты питания не изменились). Цены на плодоовощную продукцию снизились на 1,8% (в сентябре 2004 г. - на 4,4%), на мясо и мясопродукты - повысились на 0,7% (в сентябре 2004 г. - на 1%).

Базовая инфляция в зоне евро⁴ в сентябре 2005 г. относительно декабря предыдущего года составила 0,6% (в сентябре 2004 г. - 1,2%). Следовательно, прирост общего уровня потребительских цен в период с декабря 2004 г. по сентябрь 2005 г. был в существенно меньшей степени обусловлен влиянием фундаментальных экономических факторов, чем с декабря 2003 г. по сентябрь 2004 года. Динамика обменного курса в первые девять месяцев 2005 г. не ограничивала инфляцию в зоне евро (в сентябре 2005 г. по сравнению с декабрем 2004 г. евро обесценился относительно доллара США).

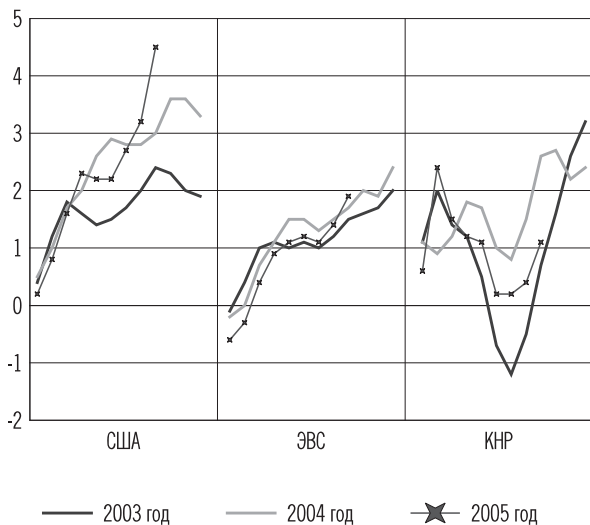
Среди зарубежных государств с формирующейся рыночной экономикой, на долю которых приходится значимая часть торгового оборота России, **существенное снижение инфляции** в сентябре 2005 г. относительно декабря предыдущего года было отмечено в Белоруссии - до 4,6% (в сентябре 2004 г. - 9%), Словакии - до 2,4% (6,2%), Польше - до 0,6% (3,3%), Венгрии - до 3,3% (5%), Бразилии - до 4% (5,5%) и Китае - до 1,1% (2,6%). Уменьшению инфляции в Китае способствовало значительное снижение темпов роста цен на продукты питания. Инфляция в Украине повысилась до 7,1% (в сентябре 2004 г. она равнялась 5,6%), в Казахстане - до 5% (3,8%).

Федеральная резервная система в январе-сентябре 2005 г. шесть раз **повышала ори-**

³ Топочный мазут, котельное топливо, уголь, бытовой газ, электроэнергия.

⁴ Под «базовой инфляцией» в зоне евро подразумевается прирост цен на товары и услуги, входящие в потребительскую корзину, за исключением продуктов питания, алкогольных напитков, табачных изделий и энергоносителей.

Инфляция в отдельных странах мира (%)*



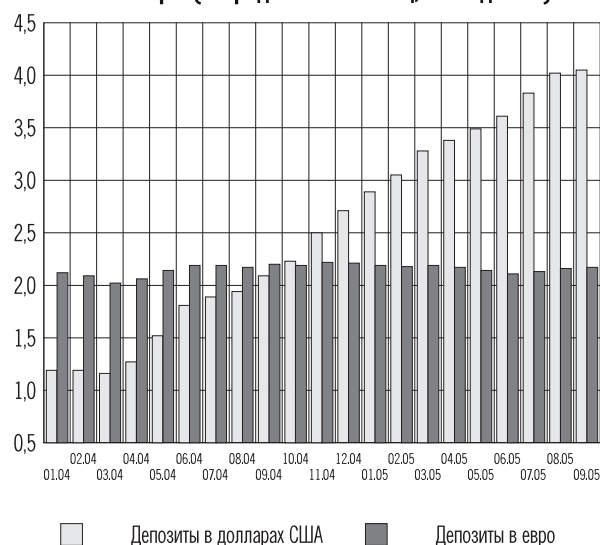
* Прирост потребительских цен относительно декабря предыдущего года.

ентир ставки по однодневным межбанковским кредитам в США (ставки по федеральным фондам): в феврале - с 2,25 до 2,5%, в марте - до 2,75%, в мае - до 3%, в июне - до 3,25%, в августе - до 3,5% и в сентябре - до 3,75%. В 2004 г. данный ориентир был увеличен на 1,25 процентного пункта. С декабря 2004 г. он превышает ставку рефинансирования Европейского центрального банка, которая последний раз изменялась в июне 2003 года.

В сентябре 2005 г. по сравнению с декабрем 2004 г. **ставки ЛИБОР по депозитам в долларах США** на сроки от 1 месяца до 1 года повысились на 1,2-1,4 процентного пункта. Доходность государственных ценных бумаг США со сроками до погашения 2-3 года возросла на 0,7-0,9 процентного пункта, со сроком до погашения 5 лет - на 0,4 процентного пункта, а со сроком до погашения 10 лет - не изменилась. Ставки ЛИБОР по депозитам в долларах США на все сроки и доходность облигаций федерального казначейства США со всеми сроками до погашения в сентябре 2005 г. были выше, чем ставки ЛИБОР по депозитам в евро и доходность ценных бумаг государств - членов зоны евро.

В первые девять месяцев 2005 г. на зарубежных финансовых рынках отмечалось укрепление доллара США по отношению к основным международным резервным валютам, которое объяснялось ростом американской экономики и повышением доходности выражен-

Ставки ЛИБОР по шестимесячным депозитам в долларах США и евро (в среднем за месяц, % годовых)

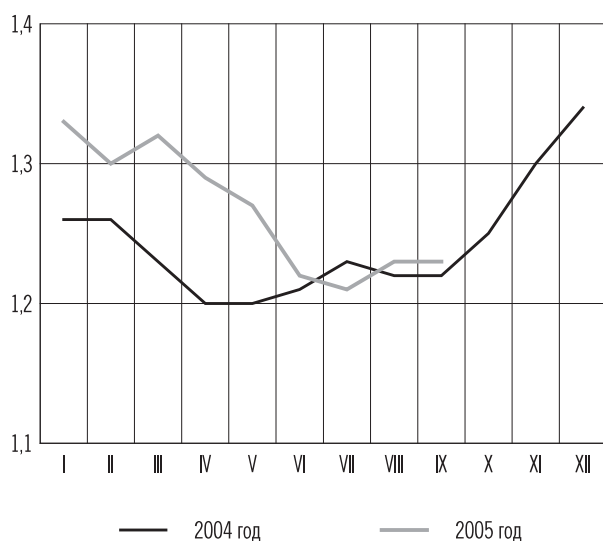


ных в долларах США финансовых активов, а также отрицательными итогами референдумов по Конституции ЕС во Франции и Нидерландах. В сентябре 2005 г. по сравнению с декабрем 2004 г. доллар США укрепился относительно евро на 8,1%, относительно иены - на 6,3%, фунта стерлингов - на 5,9%. Доллар США укрепился также по отношению к ряду других значимых для российской экономики валют (швейцарскому франку, польскому злотому, казахскому тенге, шведской кроне, венгерскому форинту, чешской кроне, словацкой кроне, литовскому литу, латвийскому лату, эстонской кроне и израильскому шекелю). Относительно белорусского рубля, китайского юаня, украинской гривны, турецкой лиры, воны Республики Корея, индийской рупии, бразильского реала и румынского лея доллар США обесценился. Народный банк Китая 21 июля 2005 г. осуществил ревальвацию национальной валюты КНР - юаня на 2,1% (до 8,11 юаня за доллар США).

Внешнеэкономическая конъюнктура

В январе-сентябре 2005 г. условия торговли России с зарубежными странами были значительно лучше, чем в соответствующий период 2004 года. Этому способствовали более высокие темпы роста цен на экспортируемые товары по сравнению с темпами роста цен на импортируемые в страну товары.

**Курс евро к доллару США
(в среднем за месяц, долл. за 1 евро)**



В январе-сентябре 2005 г. рост цен на мировых товарных рынках на основные товары российского экспорта⁵ ускорился. По сравнению с январем-сентябрем 2004 г. сводный индекс мировых цен с учетом структуры российского экспорта, рассчитанный по совокупности товаров, включающей более 70% его стоимости, по оценкам Банка России, составил 1,36 (в январе-сентябре 2004 г. - 1,21). В сентябре 2005 г. относительно декабря предыдущего года индекс цен равнялся 1,39 (в сентябре 2004 г. - 1,26).

Рост цен на энергоносители за девять месяцев 2005 г. ускорился. В январе-сентябре 2005 г. по сравнению с январем-сентябрем 2004 г. цена на нефть сорта «Юралс» повысилась на 48,2% - до 49,3 долл. США за баррель (в январе-сентябре 2004 г. - на 23,1%). В августе 2005 г. цены на нефть достигли максимальных значений за всю историю наблюдений. Абсолютный максимум был достигнут 12 августа, когда цена⁶ на нефть сорта «Юралс» составила 62,8 долл. США за баррель. В среднем за сентябрь 2005 г. она равнялась 57,8 долл. США за баррель и была на 61,1% выше, чем в декаб-

ре предыдущего года (в сентябре 2004 г. - на 34,0%).

Цены на природный газ и нефтепродукты на европейском рынке в январе-сентябре 2005 г. росли почти такими же темпами, как и цены на нефть. В Европе цены на природный газ, как и цены на нефтепродукты, в среднем были выше на 47% по сравнению с соответствующим периодом 2004 года. Цены на европейском рынке на дизельное топливо возросли на 52%, мазут подорожал на 46%, бензин - на 29%. В среднем за сентябрь 2005 г. по сравнению с декабрем 2004 г. цены на природный газ в Европе повысились на 31%, нефтепродукты подорожали в среднем на 64% (мазут - в 2 раза, дизельное топливо - на 52%, бензин - на 49%).

Повышение цен на мировом рынке неэнергетических товаров замедлилось, однако темпы роста оставались высокими. В январе-сентябре 2005 г. по сравнению с январем-сентябрем предыдущего года цены на черные металлы повысились на 16% (в январе-сентябре 2004 г. - на 54%). Цены на цветные металлы в среднем возросли на 12% (в январе-сентябре 2004 г. - на 33%), в том числе алюминий подорожал на 10% (на 20%), медь - на 24% (на 65%), никель - на 13% (на 58%). В сентябре 2005 г. по сравнению с декабрем 2004 г. черные металлы в среднем подорожали на 7,7% (в сентябре 2004 г. - на 53%), цветные металлы - на 2,4% (на 2,2%).

Цены на продовольственные товары⁷ на мировых рынках оставались высокими. В январе-сентябре 2005 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года цены на говядину повысились на 6,3%, сахар белый подорожал на 20,0%, сахар-сырец - на 29,2%. В январе-августе 2005 г. относительно соответствующего периода 2004 г. свинина была дороже на 0,5%, а мясо домашней птицы дешевле на 2,1%.

⁵ Средние цены рассчитаны на основе ежедневных данных информационных агентств: Рейтер (на нефть); Петролеум Аргус (нефтепродукты - бензин, дизельное топливо, мазут); Лондонской биржи металлов (цветные металлы - алюминий, медь, никель); Лондонской товарной биржи (сахар). Среднемесячные цены на природный газ, говядину, индексы цен на черные металлы рассчитаны по данным Всемирного банка, на свинину и мясо домашней птицы - по данным МВФ.

⁶ Цена закрытия - по данным агентства Рейтер.

⁷ Средние цены рассчитаны на основе ежедневных данных Лондонской товарной биржи (сахар-сырец, сахар белый). Среднемесячные цены на говядину, баранину наблюдаются по данным Всемирного банка, на другие товары - по данным МВФ.

В сентябре 2005 г. относительно декабря 2004 г. цены на говядину повысились на 2,2% (в сентябре 2004 г. - на 18,3%), сахар белый подорожал на 30,5% (на 21,0%), сахар-сырец - на 11,6% (на 24,9%). Цены на свинину в августе 2005 г. по сравнению с декабрем 2004 г. понизились на 3,5% (в августе 2004 г. они возросли на 56,2%), мясо домашней птицы подорожало на 1,6% (в августе 2004 г. - на 16,1%).

Платежный баланс

Благоприятная ценовая конъюнктура на основных экспортных рынках и рост внешнего спроса на российские товары оказали положительное воздействие на основные статьи платежного баланса Российской Федерации. Его состояние за девять месяцев 2005 г., по предварительным оценкам, характеризовалось ростом положительного **сальдо счета текущих операций** до 69,1 млрд. долл. США (в сопоставимый период 2004 г. оно составило 41,6 млрд. долл. США).

Экспорт товаров достиг максимального уровня для девяти месяцев года за весь период наблюдений с 1994 г. - 178,4 млрд. долл. США, что на 38,4% больше, чем в январе-сентябре 2004 г. (128,9 млрд. долл. США). Стоимость вывезенных топливно-энергетических ресурсов (нефти, нефтепродуктов, природного газа) возросла в 1,5 раза. **Импорт товаров** за девять месяцев 2005 г. увеличился на

27,7% - до 85,6 млрд. долл. США (в январе-сентябре 2004 г. он был равен 67,0 млрд. долл. США). В результате опережающего роста экспорта товаров по сравнению с импортом положительное сальдо торгового баланса по отношению к соответствующему периоду 2004 г. возросло почти в 1,5 раза - до 92,8 млрд. долл. США (в январе-сентябре 2004 г. - 61,9 млрд. долл. США).

Дефицит операций с международными услугами в январе-сентябре 2005 г. возрос до 10,3 млрд. долл. США с 10,1 млрд. долл. США в январе-сентябре 2004 года. Экспорт услуг оценивается в 18,0 млрд. долл. США, импорт услуг - в 28,3 млрд. долл. США.

Отрицательное сальдо баланса инвестиционных доходов в январе-сентябре 2005 г. возросло до 12,2 млрд. долл. США (в январе-сентябре 2004 г. - 9,1 млрд. долл. США).

Международные **обязательства резидентов** увеличились на 28,8 млрд. долл. США (в январе-сентябре 2004 г. - на 14,4 млрд. долл. США). Обязательства сектора государственного управления и органов денежно-кредитного регулирования сократились на 19,5 млрд. долл. США (в январе-сентябре 2004 г. - на 3,7 млрд. долл. США), обязательства частного сектора, активно привлекавшего иностранный капитал, возросли на 48,3 млрд. долл. США (в январе-сентябре 2004 г. - на 18,2 млрд. долл. США).

Обязательства сектора нефинансовых предприятий увеличились на 36,0 млрд. долл. США, что является максимальным приростом за период наблюдений с 1994 г. и превышает соответствующий показатель в январе-сентябре 2004 г. в 2,1 раза. В структуре притока иностранных инвестиций в этот сектор продолжали доминировать обязательства в форме ссуд и займов. В январе-сентябре 2005 г. они увеличились на 17,4 млрд. долл. США (в январе-сентябре 2004 г. - на 11,0 млрд. долл. США) и составили 48% от общего объема инвестиций, поступивших в сектор нефинансовых предприятий. Прямые иностранные инвестиции в этот сектор увеличились в 2,9 раза и оцениваются в 14,2 млрд. долл. США (40% от объема инвестиций в этот сектор), портфельные инвестиции возросли в 3,2 раза - до 4,5 млрд. долл. США (12%).

Динамика важнейших компонентов платежного баланса (поквартально, млрд. долл. США)



* III квартал 2005 года - оценка.

Значительные объемы притока иностранного капитала в частный сектор объясняются улучшением инвестиционного климата, в результате которого были повышены международные рейтинги страны (в январе 2005 г. мировым рейтинговым агентством Standard & Poor's, в августе - Fitch Ratings, в октябре - Moody's Investors Service).

Иностранные активы резидентов (без учета резервных активов) росли высокими темпами: в январе-сентябре 2005 г. они увеличились на 45,0 млрд. долл. США (в январе-сентябре 2004 г. - на 32,7 млрд. долл. США). Требования к нерезидентам со стороны органов государственного управления и денежно-кредитного регулирования возросли на 5,1 млрд. долл. США (в соответствующий период 2004 г. - на 0,7 млрд. долл. США), вывоз российского частного капитала из страны увеличился до 40,1 млрд. долл. США (31,8 млрд. долл. США). Вывоз капитала банковским сектором возрос до 11,7 млрд. долл. США (6,4 млрд. долл. США), вложения сектора нефинансовых предприятий и домашних хозяйств в зарубежную экономику составили 28,4 млрд. долл. США, незначительно изменившись по сравнению с январем-сентябром 2004 г. (25,4 млрд. долл. США).

Чистый вывоз капитала частного сектора из страны в результате всех операций этого сектора в январе-сентябре 2005 г. сократился до 2,8 млрд. долл. США (в январе-сентябре 2004 г. - 17,5 млрд. долл. США). Чистый вывоз капитала нефинансовыми предприятиями и домашними хозяйствами оценивается в 3,4 млрд. долл. США (11,9 млрд. долл. США). Чистый вывоз капитала банками в объеме 5,6 млрд. долл. США в январе-сентябре 2004 г. сменился его чистым ввозом в размере 0,7 млрд. долл. США в январе-сентябре 2005 года.

Международные резервные активы Российской Федерации (золотовалютные резервы) по состоянию на 1 октября 2005 г. достигли 159,6 млрд. долл. США. По оценке, их объем мог обеспечить финансирование импорта товаров и услуг в течение 12,6 месяца (на начало октября 2004 г. - 9,3 месяца).

Внешний долг Российской Федерации, исчисленный по международной методологии, на 1 июля 2005 г. оценивается в 230,3

млрд. долл. США. По отношению к 1 января текущего года он увеличился на 7,1% (на 15,2 млрд. долл. США). При этом долг органов государственного управления и денежно-кредитного регулирования сократился на 5,1% (на 5,4 млрд. долл. США), долг частного сектора возрос на 18,8% (на 20,6 млрд. долл. США). Удельный вес задолженности частного сектора в общей сумме внешнего долга Российской Федерации увеличился с 51 до 56%. Рост внешних обязательств частного сектора был обусловлен преимущественно увеличением задолженности нефинансовых предприятий, особенно задолженности по кредитам.

Внутренние условия

В январе-сентябре 2005 г. макроэкономическая ситуация характеризовалась ростом производства в основных видах экономической деятельности, увеличением потребительских расходов населения, а также высокой инвестиционной активностью. **Выпуск продукции базовых видов деятельности** в январе-сентябре 2005 г. возрос на 5,7% (в январе-сентябре 2004 г. - на 7,2%).

Промышленное производство в январе-сентябре 2005 г. возросло на 4,0% (за соответствующий период 2004 г. - на 7,4%). На замедление темпов роста промышленного производства в январе-сентябре текущего года оказало влияние уменьшение темпов прироста производства по сравнению с соответствующим периодом 2004 г. в обрабатывающем секторе до 6,1% по сравнению с 8,9% в январе-сентябре 2004 г., а также в добыче полезных ископаемых - до 1,0% (7,2%).

В сельском хозяйстве производство продукции увеличилось на 2,6% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (в январе-сентябре 2004 г. - на 3,2%).

Грузооборот транспорта в январе-сентябре 2005 г. возрос по сравнению с соответствующим периодом 2004 г. на 2,4% (в январе-сентябре 2004 г. - на 7,1%). При этом грузооборот железнодорожного транспорта увеличился на 2,4%, автомобильного - на 8,6%, трубопроводного - на 2,4%.

В январе-сентябре 2005 г. **реальные располагаемые денежные доходы** населения возросли по сравнению с соответствующим

периодом предыдущего года на 9,3% против 8,6% в январе-сентябре 2004 года.

В 2005 г. продолжился рост номинальной и реальной заработной платы, характерный для последних лет. Этому способствовало повышение минимального размера оплаты труда с 1 января текущего года с 600 до 720 руб., с 1 сентября 2005 г. - до 800 рублей. По предварительным данным, номинальная среднемесячная начисленная заработная плата в январе-сентябре 2005 г. составила 8189 руб. и в реальном выражении увеличилась на 8,7% (за соответствующий период прошлого года - на 13,2%).

Средний размер пенсий в январе-сентябре текущего года, по предварительным данным, составил 2306 руб. и увеличился в реальном выражении по отношению к соответствующему периоду прошлого года на 8,5% (за соответствующий период 2004 г. - на 6,1%). Росту пенсионных выплат способствовало увеличение их базовой части с 1 марта 2005 г. на 240 руб., в результате чего она увеличилась до 900 руб., а также увеличение с 1 августа базовой и страховой части на 6 и 10,8% соответственно.

В январе-сентябре 2005 г. продолжилась начавшаяся в 2004 г. тенденция к превышению темпов роста **потребительских расходов** населения над темпами роста денежных доходов населения. По оценке, в номинальном выражении потребительские расходы населения увеличились в январе-сентябре 2005 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 25,1% (в январе-сентябре 2004 г. - на 23,0%). Увеличение потребительского спроса в условиях сохраняющегося разрыва в динамике заработной платы и производительности труда формировало условия для роста цен.

Несмотря на рост денежных доходов населения, остается значительной доля расходов населения на покупку товаров и оплату услуг в структуре использования денежных доходов. Так, в январе-сентябре 2005 г. она составила 72,6% против 71,1% в соответствующий период прошлого года. При этом на долю оплаты услуг приходилось 17,6% против 16,8% за январь-сентябрь 2004 года. На увеличение доли услуг повлияли достаточно высокие темпы роста цен на платные услуги населению.

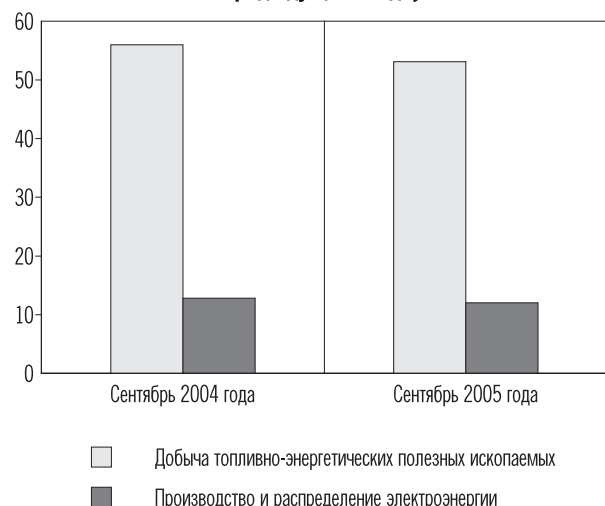
Склонность населения к **организованным сбережениям** в январе-сентябре 2005 г. была выше соответствующего показателя 2004 г. на 0,1 процентного пункта и составила 10,1%.

В январе-сентябре 2005 г. сохранялись условия, способствующие активной инвестиционной деятельности организаций. **Объем инвестиций в основной капитал**, осуществленных в январе-сентябре 2005 г., превысил уровень соответствующего периода предыдущего года на 9,9% (в январе-сентябре 2004 г. - на 11,5%).

В январе-сентябре 2005 г. **ситуация на рынке труда** улучшилась по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. В общей численности экономически активного населения количество занятых составило 92,6%, а 7,4% классифицировались в соответствии с методологией МОТ как безработные (в январе-сентябре 2004 г. соответствующие показатели были равны 91,8 и 8,2%).

Несмотря на то, что в январе-сентябре 2005 г. давление на потребительские цены со стороны **издержек** (в части затрат на материальные ресурсы) было меньше, чем в январе-сентябре прошлого года, оно оставалось высоким. В условиях роста цен на нефть и увеличения с 1 января 2005 г. базовых ставок налога на добычу газа и нефти в сентябре текущего года цены производителей на продукцию добычи полезных ископаемых по сравнению с

Динамика цен производителей по отдельным видам экономической деятельности (прирост в % к декабрю предыдущего года)



декабром предыдущего года возросли на 45,9% (в сентябре 2004 г. - на 51,0%). Как и в прошлом году, продукция добывающих производств дорожала быстрее, чем обрабатывающих. Прирост цен производителей продукции обрабатывающих производств составил 7,2% (в январе-сентябре 2004 г. - 18,2%).

Прирост цен производителей в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды (в сентябре к декабрю предыдущего года) составил 12,8% и был выше (на 0,2 процентного пункта) сопоставимого показателя в 2004 году.

Тарифы на грузовые перевозки по итогам трех кварталов 2005 г. возросли на 22,5% (в соответствующий период 2004 г. - на 11,4%). На железнодорожном транспорте прирост тарифов составил 13,3% (в аналогичный период 2004 г. - 12,6%).

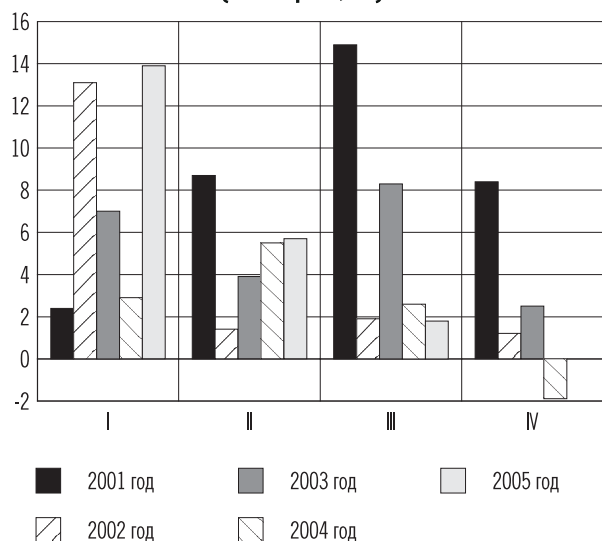
По оперативным данным Росстата, в январе-сентябре 2005 г. темп прироста **сальдированного финансового результата** организаций, занимающихся добычей полезных ископаемых, составил 79,0%, в обрабатывающих производствах - 21,0%, в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды - 61,0%.

На ценообразование в обрабатывающих производствах, в значительной степени ориентированных на обслуживание потребительского спроса, продолжала оказывать влияние конкуренция, в том числе со стороны импортных

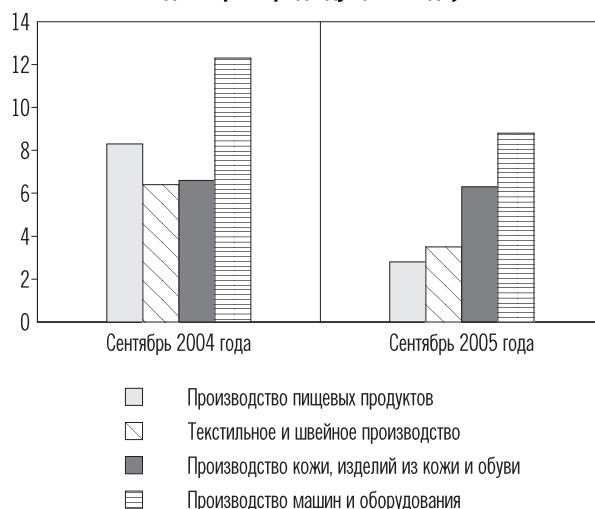
товаров. Это проявлялось в более медленном, чем в обрабатывающих производствах в целом, росте цен производителей в январе-сентябре 2005 г., в частности в производстве пищевых продуктов (включая напитки) и табака, текстильном и швейном производстве, производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви. В последних двух видах обрабатывающих производств в январе-сентябре объемы производства были меньше, чем в соответствующий период прошлого года. По данным Росстата, в январе-июле 2005 г. величина прибыли (сальдированного финансового результата) организаций, занимающихся производством пищевых продуктов (включая напитки) и табака, была на 6,1% выше, чем в январе-июле 2004 г., организаций в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви - на 25,9%. Текстильное и швейное производство в отличие от января-июля 2004 г. было убыточным.

В обрабатывающих производствах, продукция которых поступает на потребительский рынок, в январе-сентябре 2005 г. ускорения роста цен по сравнению с соответствующим периодом 2004 г. не произошло. Так, в сентябре 2005 г. по сравнению с декабрем предыдущего года прирост цен производителей в производстве пищевых продуктов замедлился до 2,8% по сравнению с 8,3% в аналогичный период 2004 г., в текстильном и швейном производстве - до 3,5% по сравнению с 6,4%, в

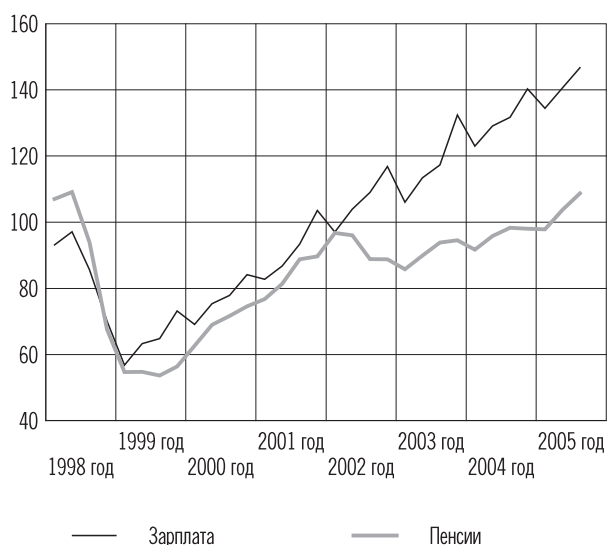
Прирост тарифов на грузовые перевозки (за квартал, %)



Динамика цен производителей в некоторых обрабатывающих производствах (прирост в % к декабрю предыдущего года)



**Динамика реальной зарплаты, реальных пенсий
(IV квартал 1997 года = 100%)**



производстве кожи и изделий из кожи и обуви до 6,3% по сравнению с 6,6%.

По оценкам, за счет роста цен производителей, производящих продукцию непосредственно для потребительского рынка, в янва-

ре-сентябре 2005 г. было получено 2,3 процентного пункта прироста цен на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции (в январе-сентябре 2004 г. - 4,5 процентного пункта).

По данным Института экономики переходного периода (ИЭПП), в январе-сентябре 2005 г. **инфляционные ожидания** руководителей базовых промышленных предприятий были в среднем несколько ниже, чем в соответствующий период 2004 года. Так, в январе-сентябре текущего года рост цен реализации прогнозировали 17-38% респондентов (в соответствующий период 2004 г. - 24-40%). В текущем году наблюдается тенденция к снижению инфляционных ожиданий (с 38% в январе до 17% в сентябре). Это связано с тем, что значительный рост цен на продукцию основных видов деятельности пришелся на первые месяцы 2005 г., и в ближайшее время большинство респондентов не прогнозируют удорожания своей продукции.

Количественные и качественные характеристики денежной сферы

Валютный курс

В III квартале на российском валютном рынке снизились курсы американской и европейской валюты к рублю. При этом значительные колебания валютных курсов на протяжении всего квартала были обусловлены ситуацией, складывающейся на мировых валютных рынках.

Тенденция к укреплению доллара США к рублю, наблюдавшаяся в течение почти всего предыдущего квартала, в начале июля приостановилась. Несмотря на начавшееся ослабление американской валюты, средний курс доллара США к рублю в III квартале повысился на 1,5%. В июле среднемесячный **курс доллара США к рублю** вырос на 0,6% по сравнению с предыдущим месяцем и составил 28,69 руб./долл. США. В августе он понизился на 0,7% (до 28,48 руб./долл. США), в сентябре - на 0,4% (до 28,36 руб./долл. США). Причиной ослабления американской валюты на российском рынке стали спекулятивные настроения его участников, ориентирующихся на ситуацию на мировых валютных рынках. Понижение курса доллара США к евро и другим валютам было обусловлено нестабильной ситуацией в США в связи с последствиями урагана и ростом мировых цен на нефть до 70 долл./баррель.

В III квартале темпы снижения **курса евро к рублю** замедлились, что было связано с ростом курса европейской валюты в начале августа и сентября. При этом среднемесячный курс евро к рублю в июле составил 34,58 руб./евро (по сравнению с предыдущим месяцем он снизился на 0,4%), в августе - 35,02 руб./евро (повысился на 1,3%), в сентябре - 34,84 руб./евро (понизился на 0,5%). В целом за III квартал среднемесячный курс евро к рублю снизился на 1,7%.

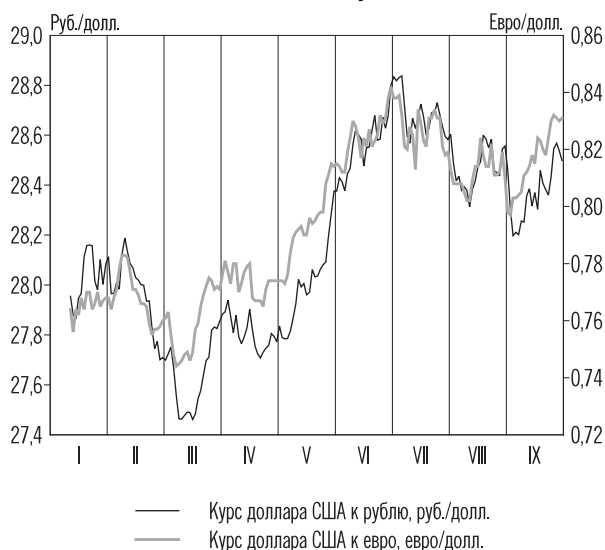
В III квартале Банк России осуществил очередную корректировку структуры **бивалютной корзины**: с 1 августа она составляла 0,35 евро и 0,65 доллара США.

Банк России продолжал участвовать в валютных торгах на внутреннем рынке, ориентируясь в основном на динамику курсов мировых валют и структуру бивалютной корзины. В результате к концу квартала курс рубля к бивалютной корзине укрепился на 0,4%.

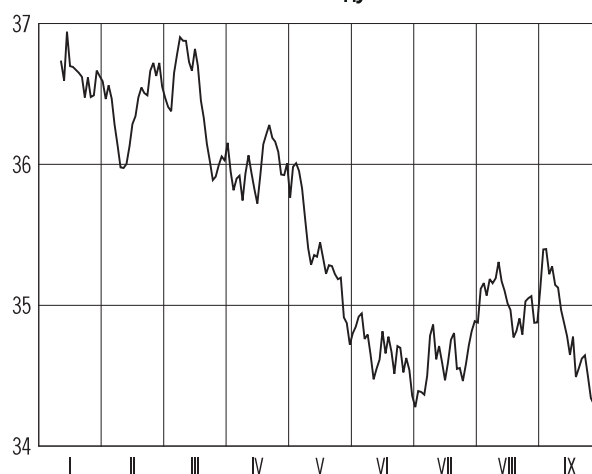
Реальный курс рубля к евро в III квартале продолжил укрепление, начавшееся в декабре 2004 г., однако его темпы замедлились. В целом за квартал реальный курс рубля к евро вырос на 2,4% (в I и II кварталах - соответственно на 5,3 и 5,9%).

Реальный курс рубля к доллару США в III квартале понизился на 1,5% по сравнению

Курс доллара США к рублю и евро в 2005 году



Курс евро к рублю в 2005 году



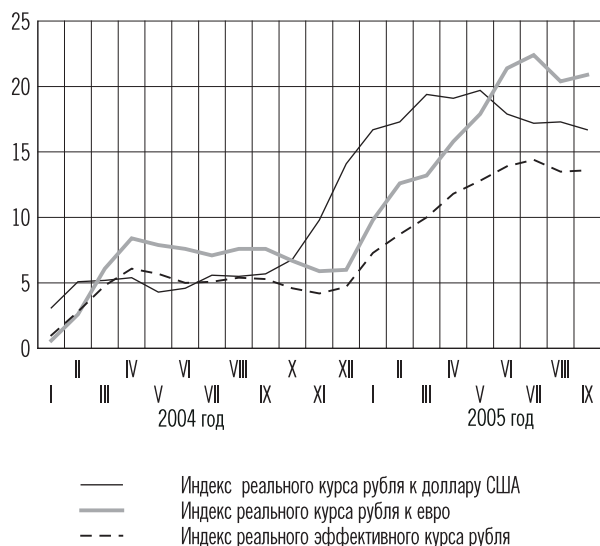
с предыдущим периодом. В течение квартала рост реального курса рубля наблюдался лишь в августе - на 0,1%, в июле и сентябре он снижался - на 0,6 и 0,5% соответственно.

В III квартале темпы прироста **реально-го эффективного курса** рубля к иностранным валютам замедлились - по сравнению с предыдущим кварталом он повысился на 0,8% (во II квартале - на 3,7%). При этом в августе было отмечено снижение реального эффективного курса на 0,8%, а в июле и сентябре повышение - соответственно на 0,4 и 0,1%. Тенденция к значительному укреплению реального эффективного курса рубля наблюдается с декабря 2004 г., за три квартала 2005 г. он вырос на 8,3%.

Осуществляемая Банком России политика сглаживания резких колебаний курсов валют к рублю в рамках режима управляемого плавания обусловила в III квартале прирост международных резервных активов на 7,9 млрд. долл. США, или на 5,3%. Выплаты государственного внешнего долга в этот период стали причиной замедления темпа прироста международных резервных активов по сравнению с предыдущим кварталом (во II квартале они увеличились на 10,3%).

В июле международные резервные активы снизились на 4,6%, в августе и сентябре они возросли на 3,5 и 6,5% соответственно. Всего с начала года международные резервные активы выросли более чем на 35 млрд. долл. США, или примерно на 28,1%.

Индексы реального и реального эффективного курса рубля к иностранным валютам (в % к декабрю 2003 года)



Процентные ставки

В III квартале повысившийся уровень рублевой ликвидности коммерческих банков и относительно стабильный номинальный курс рубля по отношению к доллару США способствовали росту интереса участников финансового рынка к вложениям в рублевые активы. В условиях сезонного замедления инфляции в июле-сентябре не наблюдалось единой тенденции в динамике процентных ставок при росте объемов операций на основных сегментах финансового рынка.

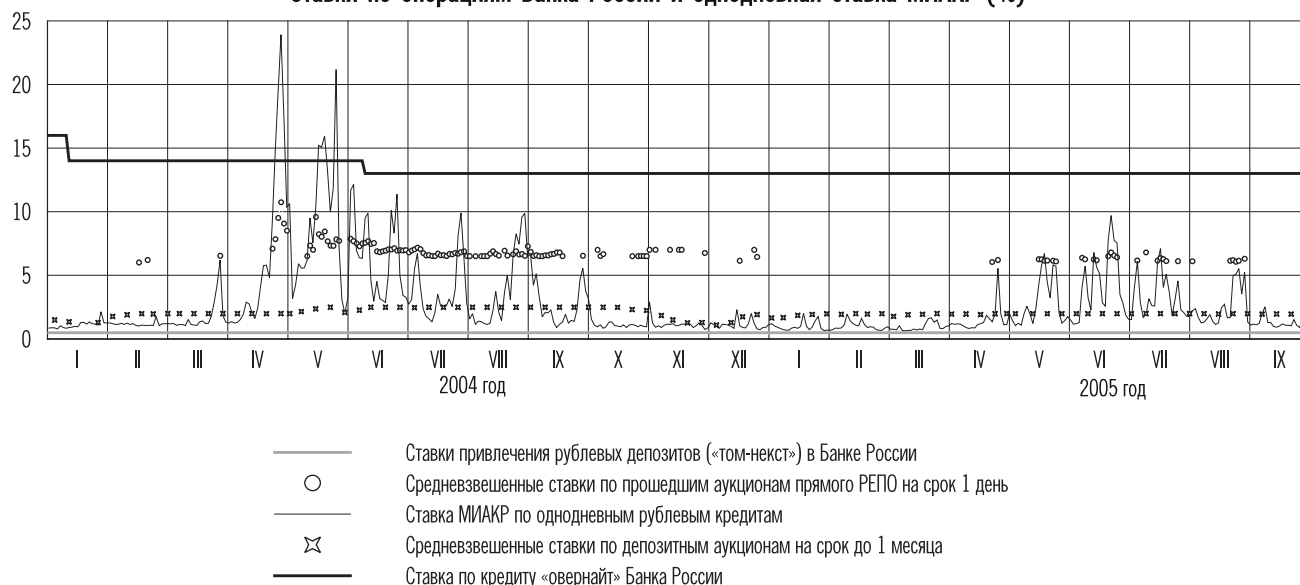
Границы коридора **процентных ставок по операциям Банка России** в III квартале не изменились, составив 0,5% годовых по депозитам «том-некст» и 13% годовых по кредиту «овернайт». Средневзвешенные процентные ставки по депозитным аукционам на срок 4 недели оставались на уровне 2,0% годовых, на срок 3 месяца были несколько выше, чем в предыдущем квартале - 3,7% годовых. Средневзвешенная доходность на аукционах по продаже облигаций Банка России находилась в диапазоне от 3,8 до 4,63% годовых.

Средняя ставка по основному рыночному инструменту предоставления ликвидности в III квартале - по операциям прямого РЕПО - была несколько ниже, чем в предыдущем, и составила 6,2%.

Процентные ставки денежного рынка и ставки по операциям коммерческих банков в III квартале 2005 г. находились в рамках коридора процентных ставок Банка России. **Процентная ставка МИАКР** по однодневному кредиту в рублях в июле-сентябре колебалась в диапазоне от 0,9 до 7,1% годовых (в предыдущем квартале диапазон колебаний составил 0,8-9,7%).

В июле по сравнению с июнем рыночная **процентная ставка по кредитам нефинансовым организациям** на все сроки понизилась на 0,9 процентного пункта - до 10,3% годовых. В последующие месяцы эта ставка повысилась, составив в сентябре 10,7% годовых. В целом за III квартал кредиты на все сроки стали дешевле в среднем на 0,28 процентного пункта по сравнению со II кварталом. Это было достигнуто за счет снижения ставок по кредитам на срок до 1 года в среднем на 0,41 процентного пункта. В то же время ставки по кре-

Ставки по операциям Банка России и однодневная ставка МИАКР (%)



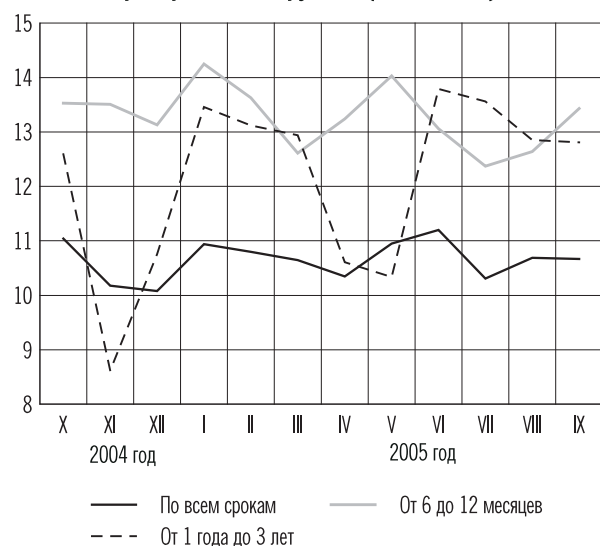
дителям на срок 1-3 года повысились в среднем на 1,49 процентного пункта. Кредиты на срок 1-3 года оставались наиболее дорогими в июле и августе.

Растущий спрос на кредиты со стороны населения наряду с более высокой себестоимостью оказания услуг потребительского кредитования и менее жесткой конкуренцией позволяют банкам поддерживать более высокие ставки по кредитам физическим лицам по сравнению с кредитами предприятиям. В сентябре **ставка по кредитам населению** по всем срокам повысилась до 20,7% против 19,6% годовых в июне. По сравнению со II кварталом среднеквартальная процентная ставка по

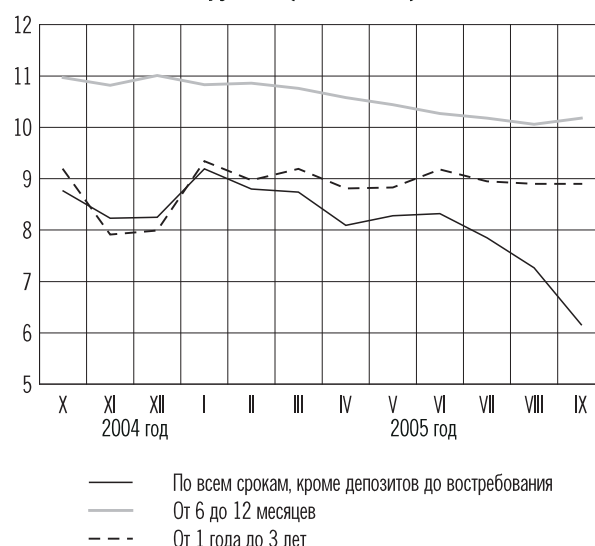
кредитам населению на все сроки в III квартале повысилась на 0,7 процентного пункта - до 20,4% годовых при максимальном повышении по кредитам на срок 3-6 месяцев (на 2,9 процентного пункта - до 22,5% годовых). Единственным видом кредитов населению, который подешевел в III квартале относительно II квартала, были кредиты на срок свыше 3 лет - среднеквартальная ставка снизилась на 0,5 процентного пункта - до 17,2 годовых.

Процентная ставка по срочным депозитам физических лиц в сентябре снизилась до 6,2% против 8,3% годовых в июне. Средняя процентная ставка по срочным депозитам физических лиц в III квартале составила 7,1%

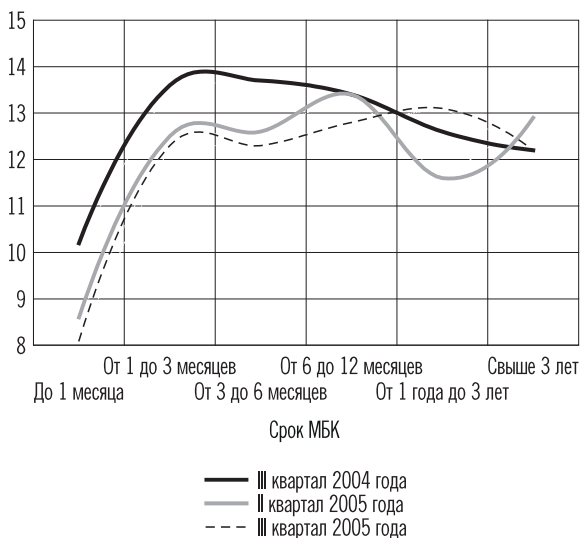
Процентные ставки по кредитам нефинансовым предприятиям в рублях (% годовых)



Процентные ставки по депозитам населения в рублях (% годовых)



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



годовых, что на 1,1 процентного пункта ниже, чем во II квартале. Среди срочных депозитов самые высокие ставки по-прежнему зафиксированы по депозитам на срок от 6 месяцев до 1 года при снижении их среднеквартального значения на 0,3 процентного пункта. По сравнению со II кварталом максимальное снижение среднеквартальных ставок в III квартале наблюдалось по депозитам на 1-7 дней (на 1,6 процентного пункта), что было связано со значительным снижением ставок на денежном рынке.

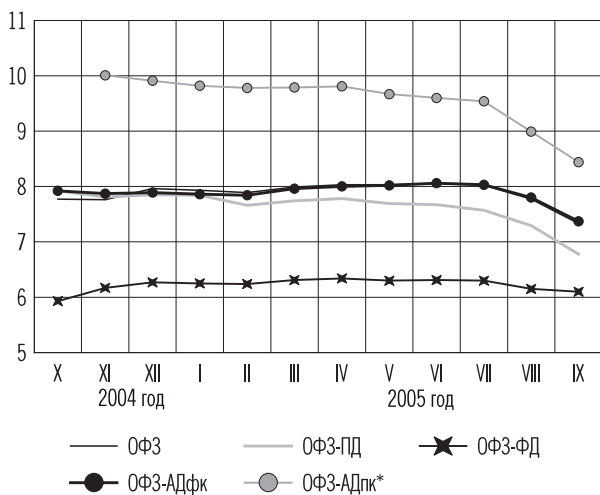
Кривая доходности по кредитным операциям банков в III квартале, сохранив возраст-

тающую форму, стала менее выпуклой за счет снижения ставок на срок 6-12 месяцев и их роста на срок 1-3 года. Снижение ставок на срок до 1 года в III квартале относительно предыдущего периода привело к сдвигу кривой доходности на этом участке вниз. Несколько уменьшился положительный угол наклона на участке от 3 месяцев до 1 года, поменялась направленность выпуклости кривой на участке свыше 1 года. Временная структура процентных ставок по кредитным операциям банков свидетельствует о некотором ослаблении краткосрочных инфляционных ожиданий участников рынка.

В июле **уровень доходности гособлигаций** был устойчивым, в августе-сентябре наблюдалось его существенное снижение. Рост котировок самых длинных выпусков шел опережающими темпами. Диапазон колебаний доходности ОФЗ в III квартале составил 0,86 процентного пункта. В целом по рынку ОФЗ среднеквартальный эффективный индикатор рыночного портфеля (ИРП) снизился до 7,70% (с 8,04% годовых во II квартале). Эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ к концу сентября относительно конца июня снизился на 0,83 процентного пункта - до 7,19% годовых.

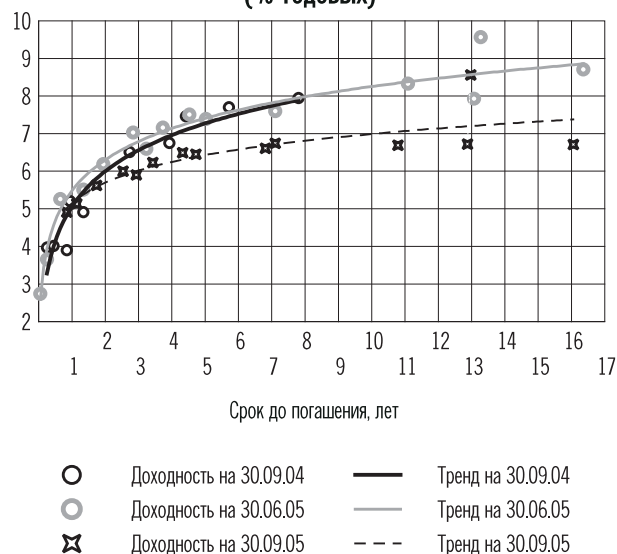
Кривая доходности гособлигаций в отчетный период сохранила возрастающую форму. Снижение доходности в течение III квартала привело к сдвигу кривой вниз. В течение рассматриваемого периода наблюдалось

Среднемесячная доходность портфеля ОФЗ (% годовых)



* ОФЗ-АДпк выпущены в обращение в ноябре 2004 года.

Кривая эффективной доходности ОФЗ (% годовых)



уменьшение угла наклона кривой доходности, обусловленное выравниванием доходности инструментов на разные сроки. В конце сентября возрастающий участок кривой доходности ограничился 7 годами до срока погашения. По-прежнему на участке кривой свыше 11 лет доходность выпусков ОФЗ заметно отклонялась от сглаженной линии кривой доходности. Это было вызвано наличием амортизации долга у этих выпусков (их доходность прямо пропорциональна не сроку до погашения, а дюрации). Премия за инфляционный риск в цены краткосрочных гособлигаций не закладывалась. Средне- и долгосрочные инфляционные ожидания участников рынка ОФЗ уменьшились. Оценки надежности и ликвидности рублевых гособлигаций на все сроки со стороны инвесторов сохранились практически неизменными.

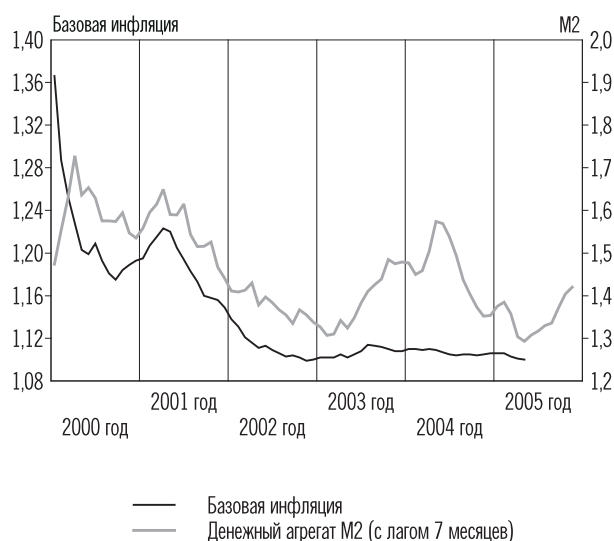
В III квартале структура ставок по инструментам на различные сроки оставалась достаточно сбалансированной. Кривые доходности по ключевым финансовым инструментам имели нормальную форму, то есть доходность финансовых инструментов прямо пропорционально зависела от их срочности. **Инфляционные ожидания** участников российского финансового рынка несколько снизились.

Деньги

Темпы прироста **агрегата М2** в годовом выражении по итогам III квартала увеличились до 42% (с 33,6% на 1.07.05). За июль-сентябрь 2005 г. прирост денежной массы М2 был сезонно ниже, чем во II квартале, и составил 7,4%, но при этом значительно превысил показатели аналогичного периода прошлого года и среднего прироста за III квартал в последние годы (с 1999 г.).

Ускорение темпов роста агрегата М2 в течение II и III кварталов привело к тому, что в годовом выражении они превысили прогнозированный на 2005 г. интервал спроса на рублевую денежную массу (28-32%). Это может оказать повышательное давление на цены со стороны денежного предложения. С учетом существующих лагов основное влияние на ба-

Базовая инфляция и агрегат М2
(месяц к месяцу предыдущего года)



зовую инфляцию будет проявляться с IV квартала текущего года.

Сформировавшиеся к настоящему времени темпы роста денежной массы окажут влияние на базовую инфляцию в первом полугодии 2006 года. В октябре 2005 г., по оценкам, темпы роста агрегата М2 были ниже, чем в октябре прошлого года, в результате чего возможен перелом в тенденции к ускоренному росту денежной массы. При этом существенное влияние будет иметь интенсивность сезонного пика роста денежной массы в декабре. При условии сохранения в дальнейшем тенденции к замедлению темпов роста М2 в годовом выражении давление монетарной сферы на формирование инфляционных процессов может быть ослаблено к концу первого полугодия следующего года. Величина базовой инфляции к началу января 2006 г., обусловленная монетарной динамикой предыдущих месяцев, в целом уже сформирована на уровне 8,5-9%.

Разрыв между темпами увеличения денежной массы М2 и ВВП¹, резко сократившийся за предыдущий год, в III квартале 2005 г. увеличился по сравнению с предыдущим кварталом. Разрыв между темпами роста ВВП и более широкого денежного агрегата М2Х, охва-

¹ Разрыв характеризует ту часть монетарного роста, которая превышает величину, необходимую для финансирования возросшего объема транзакций. Увеличение разрыва может свидетельствовать об инфляционном давлении роста денежной массы на динамику цен.

тывающего безналичные средства экономических агентов в иностранной валюте, за III квартал также увеличился. При оценке влияния указанного разрыва на формирование инфляции существенное значение имеет динамика скорости обращения. За июль-сентябрь снижение скорости обращения составило 1,7% (в III квартале 2004 г. - 0,6%). Таким образом, наблюдавшаяся со второго полугодия 2004 г. тенденция к замедлению снижения скорости обращения денег приостановилась, и в III квартале под влиянием структурных изменений денежной массы и сохранения спроса на иностранную валюту скорость обращения снижалась несколько быстрее. При этом динамика скорости обращения отклоняется от среднесрочного тренда, что в случае сохранения годовых темпов роста денежной массы на текущем уровне может означать усиление инфляционного давления.

Агрегат «Деньги» в определении денежного обзора (аналогичный агрегату M1), включающий наиболее ликвидные транзакционные компоненты денежной массы, отражает состояние экономической конъюнктуры и предпочтения ликвидности. В III квартале 2005 г. в отличие от предыдущего квартала его динамика была обусловлена в большей степени ускорением роста безналичного компонента этого агрегата.

Согласно сезонным закономерностям последних лет темпы прироста **наличных де-**

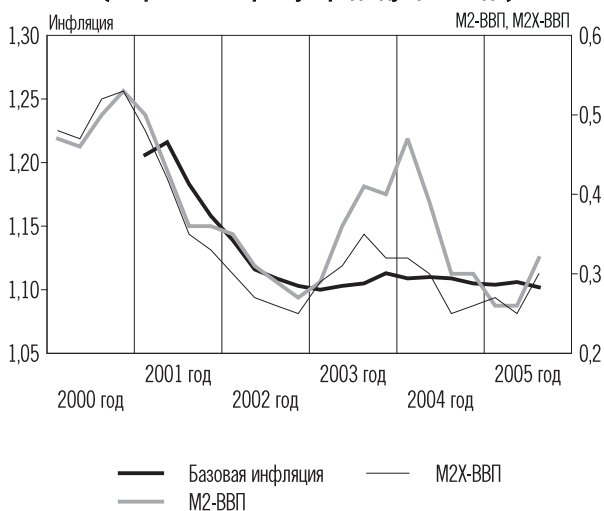
нег в III квартале текущего года снизились по сравнению со II кварталом и составили 5,5%. В то же время, так же как и во II квартале, рост денежного агрегата M0 за июль-сентябрь 2005 г. превышал аналогичный показатель 2004 года. В результате темпы прироста наличных денег по итогам девяти месяцев текущего года (13,4%) были выше, чем в январе-сентябре 2004 г. (12,8%).

В годовом выражении темпы роста наличных денег M0 за июль-сентябрь 2005 г. увеличились с 29,4 до 34,6% (26,1% в январе 2005 г.). В то же время они были ниже, чем в соответствующий период предыдущего года.

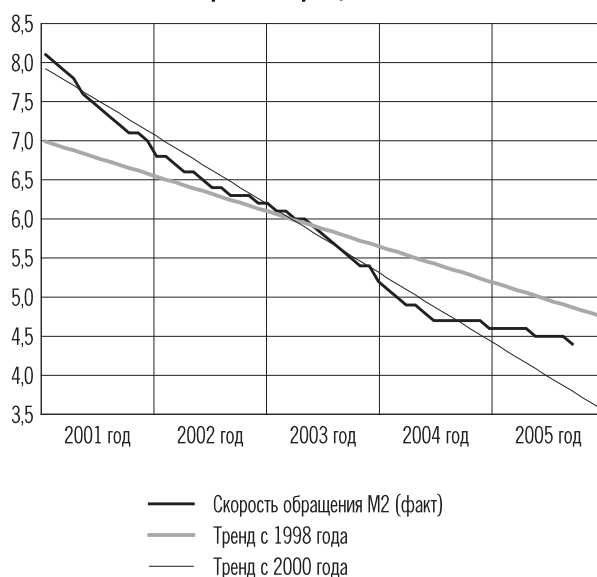
Рост наличных денег в значительной степени обуславливался продолжающимся увеличением денежных доходов населения, в частности за счет более высокого по сравнению с прошлым годом роста непроцентных расходов консолидированного бюджета.

Сдерживающее влияние на рост наличных денег оказывал сохраняющийся спрос населения на наличную иностранную валюту. Так, в I и II кварталах 2005 г. чистый спрос населения на наличную иностранную валюту был выше аналогичных показателей прошлого года, в III квартале - ниже. В то же время следует учитывать, что высокий спрос населения на наличную иностранную валюту в III квартале прошлого года в значительной степени был обусловлен нестабильным состоянием банковской системы вследствие «кризиса доверия».

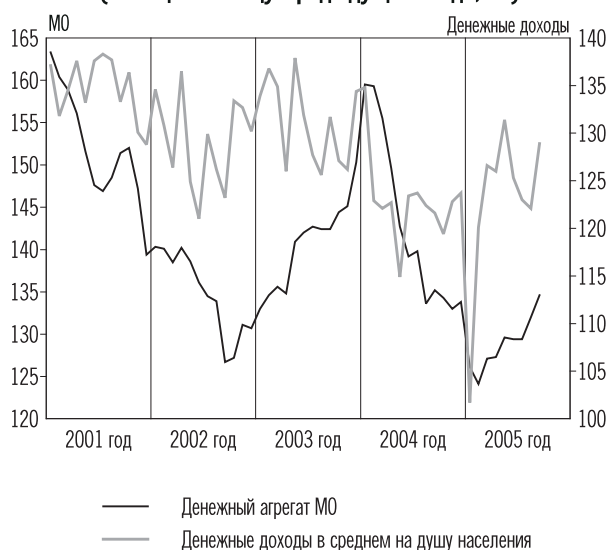
Базовая инфляция и разрыв между ростом денежной массы и ВВП (квартал к кварталу предыдущего года)



Скорость обращения M2



Наличные деньги М0 и денежные доходы населения (месяц к месяцу предыдущего года, %)



В целом за девять месяцев текущего года чистый спрос населения на наличную иностранную валюту был выше соответствующих показателей за 2001-2003 годы.

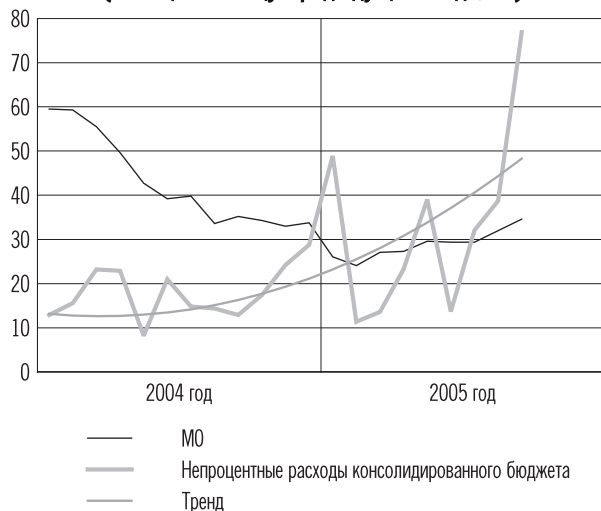
Тем не менее, несмотря на сложившуюся в январе-сентябре тенденцию к повышению годовых темпов роста наличных денег, их доля в структуре денежного агрегата М2 в течение девяти месяцев 2005 г. была меньше, чем в предыдущие годы. Это в определенной степени было связано с возобновившимся ростом срочных вкладов в национальной валюте вследствие увеличения денежных доходов населения. В то же время сохранение тенденции

к увеличению годовых темпов прироста денежного агрегата М0 (в частности из-за ускорения роста непроцентных расходов бюджета) может осложнить достижение целей по инфляции как в текущем, так и в будущем году.

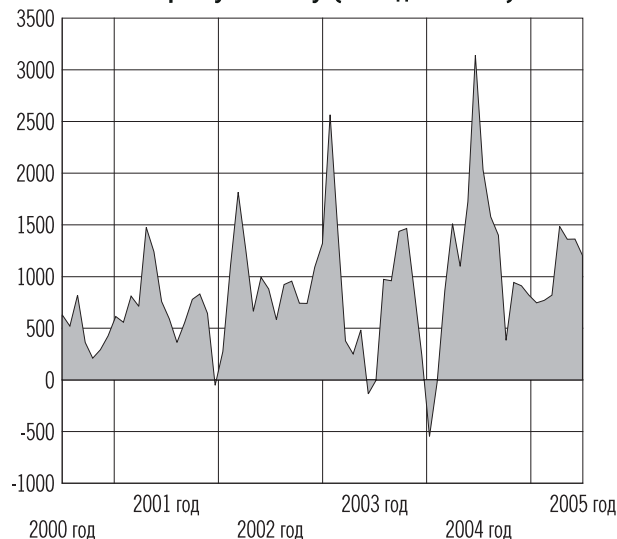
Темпы роста **безналичного компонента агрегата М1** в годовом выражении в III квартале 2005 г. опережали темпы роста наличных денег и увеличились с 29,8 до 45,3%, значительно превысив показатели соответствующего периода предыдущего года. Безналичная часть М1 примерно на 80% формируется за счет средств нефинансовых организаций, и ее увеличение отражает возрастающий спрос экономических агентов на деньги для проведения сделок и обслуживания платежного оборота.

На фоне некоторого ускорения динамики средств на транзакционных счетах и наличных денег темпы прироста агрегата «Деньги» в определении денежного обзора в годовом выражении возросли до 39,6% на 1.10.05 и были выше, чем на соответствующую дату предыдущего года (29,1%). Темпы прироста **«Квазиденег»** (данный агрегат включает менее ликвидные компоненты денежной массы, используемые экономическими агентами для сбережения) в III квартале 2005 г. были значительно выше, чем в соответствующий период предыдущего года (39% на 1.10.05 против 29% на 1.10.04) и находились примерно на одном уровне с темпами роста агрегата «Деньги».

Динамика денежного агрегата М0 и непроцентных расходов консолидированного бюджета (месяц к месяцу предыдущего года, %)



Чистый спрос населения на наличную иностранную валюту (млн. долл. США)



Сложившаяся к началу октября динамика «Квазиденег» была обусловлена опережающим ростом **рублевого компонента «Квазиденег»** - срочных депозитов. За июль-сентябрь темпы прироста срочных депозитов в годовом выражении возросли на 5 процентных пунктов (до 46,4%), не превысив, однако, темпы роста на начало года и на соответствующую дату 2004 года. Возобновление тенденции к ускорению годовых темпов роста срочных депозитов в национальной валюте имеет существенное значение с точки зрения ослабления инфляционных последствий роста денежной массы.

Темпы прироста другого компонента «Квазиденег» - **депозитов в иностранной валюте** - в течение III квартала были неустойчивы, но в целом сохранились примерно на уровне предыдущего квартала.

Неустойчивость предпочтений валюты активов экономическими агентами и соответствующее изменение спроса на национальную и иностранную валюту, повлекшее взаимный переток рублевых и валютных средств, было одним из факторов, определивших динамику денежных агрегатов в III квартале 2005 года. При этом ускорение темпов роста рублевых денежных агрегатов М1 и М2 было более существенным по сравнению с динамикой агрегатов, включающих активы нефинансовых агентов в иностранной валюте М2Х (с 32,4% в годовом выражении на 1.07.05 до 39,3% на

1.10.05) и М2У (за июль-сентябрь темпы роста в годовом выражении увеличились почти на 4 процентных пункта). В динамике условного расширенного агрегата М2У сохранилась долгосрочная повышательная тенденция - темпы прироста в годовом выражении на 1.10.05 были выше (29,4%), чем на начало года (24,4%) и на соответствующую дату предыдущего года (20%).

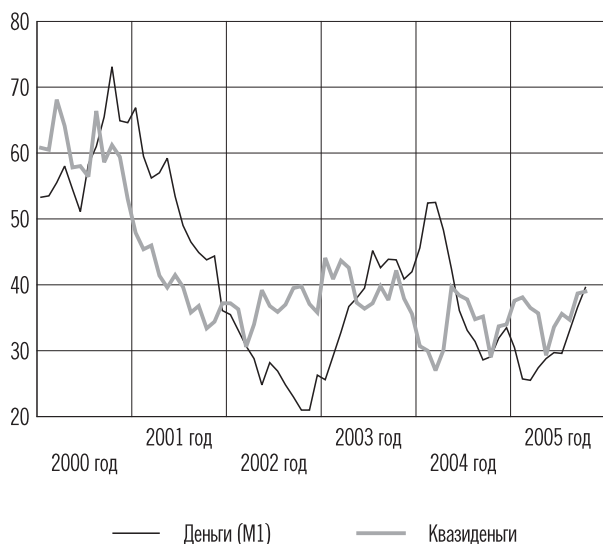
Коэффициент долларизации - доля валютного компонента в структуре денежной массы в определении денежного обзора (М2Х) - за III квартал 2005 г. не изменился и на 1.10.05 составил 18,1% (в аналогичный период 2004 г. он увеличился на 0,7 процентного пункта - до 19,6%). При этом в составе М2Х по-прежнему преобладал рублевый компонент «Квазиденег» (29,7% на 1.10.05 против 28,3% на 1.10.04).

Развитие процесса дедолларизации российской экономики характеризуется также изменениями в структуре агрегата М2У. Удельный вес валютного компонента этого условного расширенного агрегата за III квартал 2005 г. уменьшился на 1,1 процентного пункта, в основном за счет сокращения доли наличной иностранной валюты. Доля всех средств в иностранной валюте в расширенном агрегате М2У в течение III квартала 2005 г. была меньше, чем в соответствующий период предыдущего года.

Динамика привлеченных банками средств предприятий и населения в рублях и иностранной валюте (41,1% в годовом выражении на 1.10.05), являющихся основой для увеличения объема кредитования, соответствовала темпам увеличения кредитов реальному сектору (41,1% на 1.10.05). При этом в III квартале 2005 г. прирост **требований банковского сектора к нефинансовому сектору экономики** был несколько ниже, чем в предыдущем квартале (за июль-сентябрь он составил 448 млрд. руб.), но превышал показатели соответствующего квартала предыдущего года. Значение кредита нефинансовым организациям и населению как источника расширения совокупного денежного предложения в III квартале возросло.

Существенное сдерживающее влияние на рост денежной массы в течение трех кварталов текущего года оказывало масштабное

Деньги и Квазиденьги
(месяц к месяцу предыдущего года, %)



накопление средств на счетах расширенного правительства, обусловленное увеличением объема Стабилизационного фонда. На 1.10.05 объем Стабилизационного фонда составил 960,7 млрд. рублей.

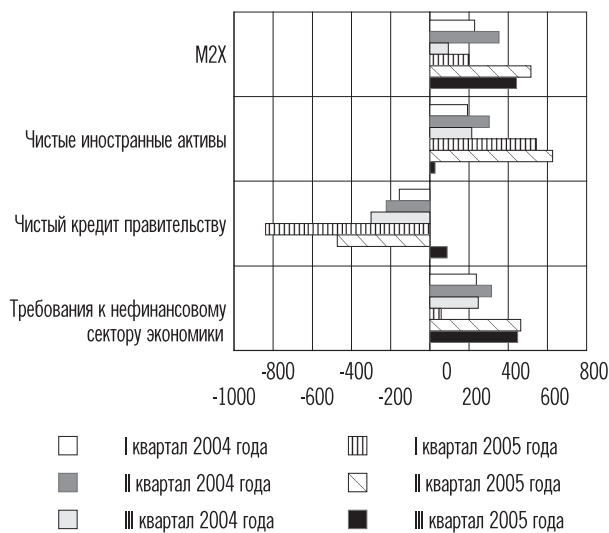
В целом за три квартала объем **денежной базы** в широком определении сократился на 6,7% по сравнению с сокращением на 4,5% за соответствующий период предыдущего года. За июль-сентябрь денежная база возросла на 10,2% (в III квартале 2004 г. она сни-

зилась на 4,8%). Доля средств кредитных организаций на корреспондентских счетах в Банке России увеличилась за июль-сентябрь с 12,2 до 14,9% (за соответствующий период предыдущего года - также несколько увеличилась). Доля средств кредитных организаций, связанных Банком России путем привлечения средств банков в депозиты, операций с ОБР, в денежной базе за квартал возросла с 5,5 до 5,9%, а с учетом обязательных резервов кредитных организаций - с 11,4 до 12,1%.

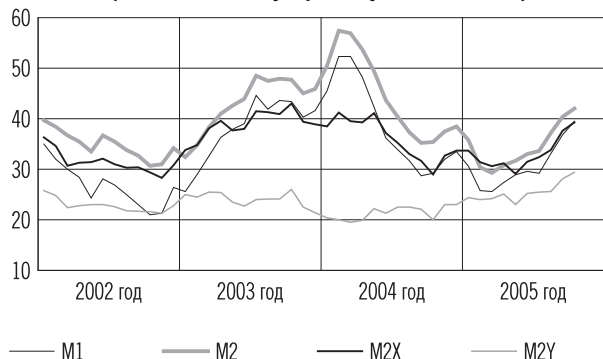
Отдельные компоненты условного расширенного агрегата M2Y (месяц к месяцу предыдущего года, %)



Источники прироста денежной массы (изменение за квартал, млрд. руб.)



Денежные агрегаты (месяц к месяцу предыдущего года, %)



Определения агрегатов:
 M1 = M0 + средства на текущих счетах и депозиты до востребования;
 M2 = M1 + срочные депозиты в рублях;
 M2X - денежная масса в определении денежного обзора = M2 + депозиты в иностранной валюте);
 M2Y - условный расширенный денежный агрегат = M2X + оценка наличной иностранной валюты в небанковском секторе.

Абсорбирование банковской ликвидности (млрд. руб.)*



* На 1-е число каждого месяца.

Статистическое приложение

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

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары без овощей	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на платные услуги
2003 год							
Январь	2,4	1,2	2,5	1,3	13,1	1,1	4,4
Февраль	1,6	0,9	1,2	0,8	4,1	0,9	4,2
Март	1,1	0,7	1,0	0,6	3,9	0,8	1,7
Апрель	1,0	0,6	1,0	0,5	4,2	0,6	1,8
Май	0,8	0,6	0,7	0,4	2,5	0,6	1,5
Июнь	0,8	0,6	0,8	0,6	2,3	0,5	1,2
Июль	0,7	0,7	0,4	0,7	-1,8	0,5	1,9
Август	-0,4	0,7	-1,4	0,8	-17,2	0,6	0,7
Сентябрь	0,3	1,1	-0,2	1,1	-11,2	0,9	0,9
Октябрь	1,0	1,4	1,1	1,8	-5,6	1,0	0,8
Ноябрь	1,0	1,1	1,2	1,3	1,0	0,8	0,4
Декабрь	1,1	1,0	1,5	1,2	4,1	0,6	0,9
В целом за год (декабрь к декабрю)	12,0	11,2	10,2	11,8	-4,2	9,2	22,3
2004 год							
Январь	1,8	0,9	1,6	1,3	5,5	0,5	4,1
Февраль	1,0	0,8	1,1	1,1	1,5	0,4	1,6
Март	0,8	0,7	1,1	0,9	2,8	0,4	0,6
Апрель	1,0	0,8	0,8	1	-0,6	0,6	2,0
Май	0,7	0,6	0,4	0,5	-0,7	0,8	1,4
Июнь	0,8	0,5	0,8	0,4	4,8	0,7	0,9
Июль	0,9	0,8	1,0	1,0	1,5	0,6	1,3
Август	0,4	0,7	0,1	0,8	-6,3	0,5	1,0
Сентябрь	0,4	0,9	0,0	0,9	-9,0	0,9	0,6
Октябрь	1,1	1,3	1,4	1,7	-2,7	0,7	1,2
Ноябрь	1,1	1,1	1,5	1,5	2,2	0,7	0,8
Декабрь	1,1	1,0	1,7	1,4	5,4	0,4	1,0
В целом за год (декабрь к декабрю)	11,7	10,5	12,3	13,1	3,3	7,4	17,7
2005 год							
Январь	2,6	0,9	1,4	1,1	5,1	0,4	8,8
Февраль	1,2	0,7	1,4	0,9	6,1	0,4	2,2
Март	1,3	0,8	2,1	1,1	11,2	0,4	1,2
Апрель	1,1	0,9	1,7	1,3	5,4	0,5	0,8
Май	0,8	0,6	1,1	0,7	4,1	0,4	0,8
Июнь	0,6	0,5	0,7	0,4	3,3	0,3	0,9
Июль	0,5	0,5	0,3	0,5	-1,8	0,4	0,9
Август	-0,1	0,5	-1,0	0,5	-12,9	0,5	0,8
Сентябрь	0,3	0,8	-0,7	0,6	-11,6	1,1	0,9

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

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары без овощей	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на платные услуги
2003 год							
Январь	2,4	1,2	2,5	1,3	13,1	1,1	4,4
Февраль	4,1	2,1	3,7	2,2	17,8	2,0	8,8
Март	5,2	2,8	4,8	2,8	22,4	2,8	10,6
Апрель	6,2	3,4	5,8	3,3	27,6	3,5	12,6
Май	7,1	4,0	6,5	3,8	30,8	4,1	14,2
Июнь	7,9	4,7	7,4	4,4	33,7	4,6	15,6
Июль	8,7	5,4	7,8	5,1	31,4	5,1	17,8
Август	8,3	6,2	6,3	6,0	8,7	5,7	18,7
Сентябрь	8,6	7,3	6,1	7,1	-3,4	6,6	19,7
Октябрь	9,7	8,9	7,3	9,1	-8,9	7,7	20,7
Ноябрь	10,8	10,1	8,6	10,4	-7,9	8,6	21,2
Декабрь	12,0	11,2	10,2	11,8	-4,2	9,2	22,3
2004 год							
Январь	1,8	0,9	1,6	1,3	5,5	0,5	4,1
Февраль	2,8	1,7	2,8	2,3	7,1	0,9	5,8
Март	3,5	2,4	3,8	3,2	10,1	1,4	6,4
Апрель	4,6	3,2	4,7	4,2	9,5	2,0	8,5
Май	5,3	3,8	5,2	4,8	8,7	2,8	10,0
Июнь	6,1	4,3	6,0	5,2	13,9	3,4	11,0
Июль	7,1	5,1	7,1	6,2	15,6	4,0	12,5
Август	7,6	5,8	7,2	7,1	8,3	4,6	13,6
Сентябрь	8,0	6,8	7,2	8,0	-1,4	5,5	14,3
Октябрь	9,3	8,1	8,7	9,9	-4,0	6,3	15,7
Ноябрь	10,5	9,3	10,4	11,5	-1,9	7,0	16,6
Декабрь	11,7	10,5	12,3	13,1	3,3	7,4	17,7
2005 год							
Январь	2,6	0,9	1,4	1,1	5,1	0,4	8,8
Февраль	3,9	1,7	2,8	2,0	11,5	0,7	11,2
Март	5,3	2,4	4,9	3,1	24,0	1,1	12,6
Апрель	6,5	3,3	6,7	4,4	30,8	1,6	13,5
Май	7,3	4,0	7,9	5,1	36,1	2,1	14,4
Июнь	8,0	4,4	8,6	5,5	40,6	2,4	15,4
Июль	8,5	5,0	8,9	6,1	38,0	2,8	16,5
Август	8,3	5,5	7,8	6,6	20,2	3,4	17,4
Сентябрь	8,6	6,3	7,1	7,2	6,2	4,5	18,5

**Динамика потребительских цен по группам товаров и услуг
(месяц к соответствующему месяцу предыдущего года, %)**

	Инфляция за период	Базовая инфляция*	Прирост цен на продовольственные товары*	Прирост цен на продовольственные товары без овощей*	Прирост цен на плодовоощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары*	Прирост цен на платные услуги*
2003 год							
Январь	14,3	9,9	10,7	8,5	29,3	10,7	32,3
Февраль	14,8	10,0	11,0	8,8	30,4	10,9	34,2
Март	14,8	10,2	11,6	9,2	33,1	11,0	31,6
Апрель	14,6	10,2	11,5	9,5	30,4	10,8	30,8
Май	13,6	10,2	9,9	9,5	16,2	10,2	31,4
Июнь	13,9	10,5	11,0	10,1	21,1	9,6	30,9
Июль	13,9	10,2	10,9	9,8	22,7	9,5	31,1
Август	13,3	10,5	10,7	10,3	13,1	9,4	28,8
Сентябрь	13,3	10,8	11,3	11,0	11,5	9,4	26,4
Октябрь	13,2	11,4	11,9	12,1	6,5	9,4	24,3
Ноябрь	12,5	11,3	11,0	11,8	1,2	9,3	22,5
Декабрь	12,0	11,2	10,2	11,8	-4,2	9,2	22,3
2004 год							
Январь	11,3	11,0	9,2	11,7	-10,7	8,6	21,9
Февраль	10,6	10,8	9,2	12,0	-12,9	8,0	18,9
Март	10,3	10,8	9,2	12,2	-13,8	7,6	17,5
Апрель	10,2	11,0	9,1	12,7	-17,8	7,6	17,8
Май	10,2	11,0	8,9	12,9	-20,4	7,8	17,7
Июнь	10,1	10,9	8,8	12,6	-18,4	7,9	17,4
Июль	10,4	11,0	9,5	12,9	-15,7	8,0	16,7
Август	11,3	10,9	11,1	12,9	-4,6	8,0	17,0
Сентябрь	11,4	10,7	11,3	12,7	-2,2	8,1	16,8
Октябрь	11,5	10,5	11,7	12,7	0,9	7,8	17,3
Ноябрь	11,7	10,4	12,0	12,9	2,0	7,6	17,7
Декабрь	11,7	10,5	12,3	13,1	3,3	7,4	17,7
2005 год							
Январь	12,7	10,4	12,1	12,9	3,0	7,3	23,1
Февраль	13,0	10,4	12,4	12,6	7,6	7,2	23,8
Март	13,6	10,5	13,5	12,9	16,4	7,1	24,6
Апрель	13,8	10,6	14,5	13,2	23,4	7,0	23,1
Май	13,8	10,6	15,2	13,3	29,3	6,6	22,4
Июнь	13,7	10,6	15,1	13,4	27,5	6,3	22,4
Июль	13,2	10,3	14,2	12,9	23,4	6,2	21,9
Август	12,5	10,1	12,9	12,5	14,7	6,1	21,6
Сентябрь	12,3	10,0	12,1	12,1	11,3	6,3	22,0

* Оценка Банка России.

Структура прироста инфляции (в процентных пунктах)

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

	Продовольственные товары*	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Инфляция за период, %	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
2003 год							
Январь	0,7	0,3	0,8	0,7	2,4	1,0	1,4
Февраль	1,1	0,5	1,5	0,9	4,1	1,7	2,4
Март	1,4	0,8	1,8	1,2	5,2	2,3	2,9
Апрель	1,7	1,0	2,2	1,4	6,2	2,8	3,4
Май	1,9	1,1	2,4	1,6	7,1	3,3	3,8
Июнь	2,2	1,3	2,7	1,8	7,9	3,8	4,1
Июль	2,6	1,4	3,1	1,6	8,7	4,4	4,3
Август	3,0	1,6	3,2	0,5	8,3	5,0	3,2
Сентябрь	3,6	1,8	3,4	-0,2	8,6	6,0	2,7
Октябрь	4,5	2,1	3,5	-0,5	9,7	7,2	2,5
Ноябрь	5,2	2,4	3,6	-0,4	10,8	8,2	2,6
Декабрь	5,9	2,5	3,8	-0,2	12,0	9,1	2,9
2004 год							
Январь	0,6	0,2	0,8	0,2	1,8	0,8	1,0
Февраль	1,1	0,3	1,1	0,3	2,8	1,4	1,4
Март	1,5	0,4	1,2	0,4	3,5	2,0	1,6
Апрель	2,0	0,6	1,5	0,4	4,6	2,6	1,9
Май	2,2	0,8	1,8	0,4	5,3	3,1	2,2
Июнь	2,4	1,0	2,0	0,6	6,1	3,5	2,6
Июль	2,9	1,2	2,3	0,7	7,1	4,2	2,9
Август	3,3	1,4	2,5	0,4	7,6	4,7	2,8
Сентябрь	3,8	1,7	2,6	-0,1	8,0	5,5	2,5
Октябрь	4,6	1,9	2,9	-0,2	9,3	6,6	2,7
Ноябрь	5,4	2,1	3,0	-0,1	10,5	7,6	2,9
Декабрь	6,1	2,3	3,2	0,1	11,7	8,5	3,3
2005 год							
Январь	0,4	0,1	1,8	0,2	2,6	0,7	1,9
Февраль	0,8	0,2	2,3	0,5	3,9	1,3	2,6
Март	1,3	0,4	2,6	1,0	5,3	1,9	3,3
Апрель	1,9	0,5	2,8	1,3	6,5	2,7	3,8
Май	2,1	0,7	3,0	1,5	7,3	3,1	4,1
Июнь	2,3	0,8	3,2	1,7	8,0	3,5	4,5
Июль	2,5	0,9	3,4	1,6	8,5	3,9	4,5
Август	2,8	1,1	3,6	0,8	8,3	4,4	4,0
Сентябрь	3,0	1,5	3,9	0,3	8,6	5,0	3,6

* Без учета плодоовощной продукции.

** Прирост цен на товары и платные услуги, не входящие в расчет базового индекса потребительских цен.

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

	Продовольственные товары*	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Инфляция за период, %	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
2003 год							
Январь	0,7	0,3	0,8	0,7	2,4	1,0	1,4
Февраль	0,4	0,2	0,7	0,2	1,6	0,7	0,9
Март	0,3	0,2	0,3	0,2	1,1	0,6	0,5
Апрель	0,3	0,2	0,3	0,3	1,0	0,5	0,5
Май	0,2	0,2	0,3	0,2	0,8	0,4	0,4
Июнь	0,3	0,1	0,2	0,1	0,8	0,5	0,3
Июль	0,3	0,1	0,4	-0,1	0,7	0,5	0,2
Август	0,4	0,1	0,1	-1,1	-0,4	0,6	-1,0
Сентябрь	0,5	0,2	0,2	-0,6	0,3	0,9	-0,6
Октябрь	0,9	0,3	0,1	-0,3	1,0	1,2	-0,1
Ноябрь	0,6	0,2	0,1	0,0	1,0	0,9	0,1
Декабрь	0,6	0,2	0,2	0,2	1,1	0,8	0,3
2004 год							
Январь	0,6	0,2	0,8	0,2	1,8	0,8	1,0
Февраль	0,5	0,1	0,3	0,1	1,0	0,6	0,4
Март	0,4	0,1	0,1	0,1	0,8	0,6	0,2
Апрель	0,4	0,2	0,4	0,0	1,0	0,6	0,3
Май	0,2	0,2	0,3	0,0	0,7	0,5	0,2
Июнь	0,2	0,2	0,2	0,2	0,8	0,4	0,4
Июль	0,4	0,2	0,3	0,1	0,9	0,6	0,3
Август	0,4	0,2	0,2	-0,3	0,4	0,5	-0,1
Сентябрь	0,4	0,3	0,1	-0,4	0,4	0,7	-0,3
Октябрь	0,8	0,2	0,2	-0,1	1,1	1,0	0,2
Ноябрь	0,7	0,2	0,2	0,1	1,1	0,9	0,2
Декабрь	0,6	0,1	0,2	0,2	1,1	0,8	0,3
2005 год							
Январь	0,4	0,1	1,8	0,2	2,6	0,7	1,9
Февраль	0,4	0,1	0,5	0,3	1,2	0,6	0,7
Март	0,5	0,1	0,3	0,5	1,3	0,6	0,7
Апрель	0,5	0,2	0,2	0,3	1,1	0,7	0,4
Май	0,3	0,1	0,2	0,2	0,8	0,5	0,3
Июнь	0,2	0,1	0,2	0,2	0,6	0,4	0,3
Июль	0,2	0,1	0,2	-0,1	0,5	0,4	0,1
Август	0,2	0,2	0,2	-0,6	-0,1	0,4	-0,5
Сентябрь	0,2	0,4	0,2	-0,6	0,3	0,6	-0,4

* Без учета плодоовощной продукции.

** Прирост цен на товары и платные услуги, не входящие в расчет базового индекса потребительских цен.

Вклад в прирост инфляции (%)

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

	Продовольственные товары*	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
2003 год						
Январь	27,5	12,4	31,6	28,5	40,6	59,4
Февраль	26,7	13,4	37,1	22,8	41,8	58,2
Март	27,3	14,9	35,3	22,5	44,2	55,8
Апрель	27,0	15,3	34,7	23,1	44,9	55,1
Май	26,9	15,9	34,5	22,7	46,1	53,9
Июнь	28,1	16,0	33,7	22,2	47,9	52,1
Июль	29,7	16,2	35,2	18,8	50,2	49,8
Август	36,5	19,1	38,9	5,5	60,7	39,3
Сентябрь	41,6	21,2	39,3	-2,1	69,1	30,9
Октябрь	46,7	21,6	36,4	-4,7	74,3	25,7
Ноябрь	48,5	21,7	33,6	-3,8	76,3	23,7
Декабрь	49,1	21,0	31,7	-1,8	75,9	24,1
2004 год						
Январь	33,8	8,6	43,5	14,0	43,2	56,8
Февраль	40,0	10,2	38,3	11,5	50,0	50,0
Март	42,9	11,7	32,8	12,7	55,3	44,7
Апрель	43,5	13,3	34,0	9,2	57,5	42,5
Май	42,4	15,9	34,4	7,3	58,5	41,5
Июнь	39,8	17,2	32,9	10,1	57,2	42,8
Июль	40,9	17,3	32,1	9,8	58,8	41,2
Август	43,8	18,4	32,8	4,9	62,6	37,4
Сентябрь	47,0	21,1	32,7	-0,8	68,4	31,6
Октябрь	50,2	20,8	31,0	-1,9	70,9	29,1
Ноябрь	51,5	20,4	28,9	-0,8	72,0	28,0
Декабрь	52,1	19,2	27,5	1,2	72,0	28,0
2005 год						
Январь	17,0	4,8	70,2	8,0	27,1	72,9
Февраль	21,2	6,2	60,4	12,1	33,4	66,6
Март	24,5	6,8	50,0	18,7	36,7	63,3
Апрель	28,6	8,1	43,8	19,5	41,1	58,9
Май	29,3	9,2	41,2	20,2	43,1	56,9
Июнь	29,0	9,8	40,5	20,8	44,1	55,9
Июль	30,1	10,9	40,7	18,3	46,5	53,5
Август	33,2	13,2	43,6	9,9	52,3	47,7
Сентябрь	35,1	17,1	44,9	3,0	58,3	41,7

* Без учета плодoовощной продукции.

** Прирост цен на товары и платные услуги, не входящие в расчет базового индекса потребительских цен.

**Вклад в прирост инфляции за месяц
по группам товаров и услуг**

	Продовольственные товары*	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктовоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
2003 год						
Январь	27,5	12,4	31,6	28,5	40,6	59,4
Февраль	25,5	15,0	45,0	14,6	43,7	56,3
Март	29,7	20,3	28,3	21,7	53,0	47,0
Апрель	25,5	17,2	31,6	25,7	48,7	51,3
Май	25,9	21,2	33,1	19,8	55,3	44,7
Июнь	38,4	16,6	26,9	18,1	62,7	37,3
Июль	46,8	18,9	50,7	-16,4	74,7	25,3
Август	<i>невозможность оценки для отрицательного числа</i>					
Сентябрь	164,8	72,9	50,5	-188,3	270,6	-170,6
Октябрь	86,6	25,6	14,2	-26,4	114,6	-14,6
Ноябрь	63,8	23,3	8,4	4,5	94,1	5,9
Декабрь	53,8	14,2	15,1	16,9	71,7	28,3
2004 год						
Январь	33,8	8,6	43,5	14,0	43,2	56,8
Февраль	50,7	13,1	29,1	7,1	61,8	38,2
Март	52,8	17,0	13,3	16,9	74,2	25,8
Апрель	45,7	19,0	38,2	-2,9	65,1	34,9
Май	35,7	32,6	36,6	-4,9	64,9	35,1
Июнь	22,1	25,8	23,1	29,1	48,2	51,8
Июль	47,5	17,6	27,3	7,5	68,1	31,9
Август	89,6	37,7	44,9	-72,2	122,3	-22,3
Сентябрь	100,3	67,0	30,2	-97,5	164,9	-64,9
Октябрь	70,5	18,9	20,3	-9,7	86,8	13,2
Ноябрь	60,7	18,0	13,8	7,5	79,4	20,6
Декабрь	55,8	9,0	15,5	19,7	71,7	28,3
2005 год						
Январь	17,0	4,8	70,2	8,0	27,1	72,9
Февраль	30,0	9,2	40,0	20,8	46,5	53,5
Март	33,6	8,4	20,9	37,0	46,1	53,9
Апрель	46,7	14,1	15,8	23,4	60,9	39,1
Май	34,9	18,4	20,6	26,1	60,1	39,9
Июнь	25,7	15,5	32,1	26,6	54,6	45,4
Июль	48,4	29,6	43,6	-21,6	86,0	14,0
Август	<i>невозможность оценки для отрицательного числа</i>					
Сентябрь	92,7	141,5	83,9	-218,1	243,9	-143,9

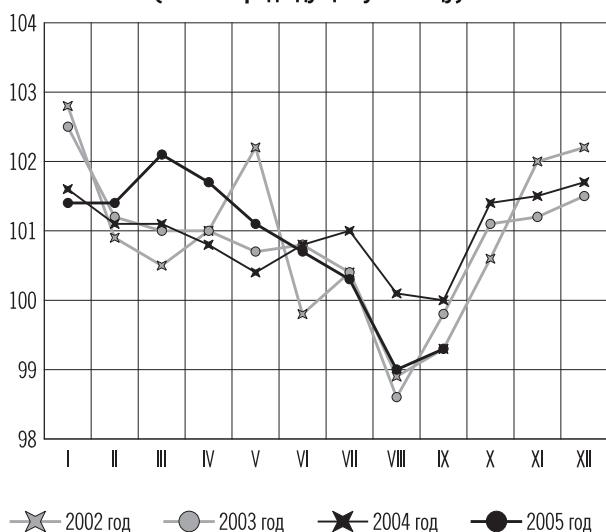
* Без учета плодоовощной продукции.

** Прирост цен на товары и платные услуги, не входящие в расчет базового индекса потребительских цен.

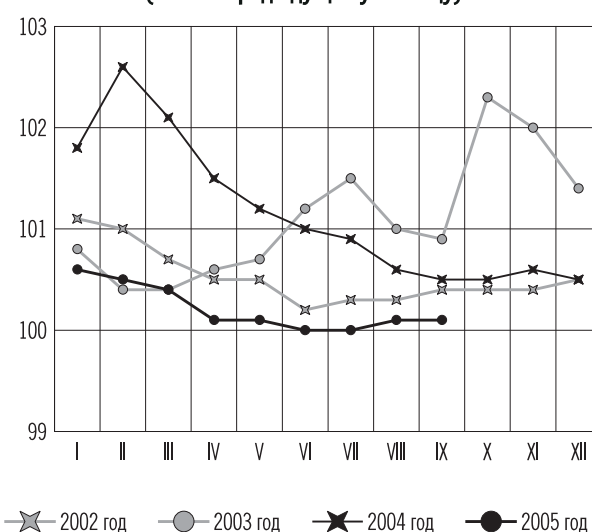
Основные денежные показатели в 2005 году

	1.01.05	1.02.05	1.03.05	1.04.05	1.05.05	1.06.05	1.07.05	1.08.05	1.09.05	1.10.05
Наличные деньги (M0), млрд. руб.	1534,8	1425,2	1444,1	1481,7	1565,8	1582,3	1650,7	1701,8	1703,3	1740,7
ежемесячные темпы прироста, %	15,2	-7,1	1,3	2,6	5,7	1,1	4,3	3,1	0,1	2,2
темпы прироста с начала года, %		-7,1	-5,9	-3,5	2,0	3,1	7,6	10,9	11,0	13,4
удельный вес в структуре денежного агрегата M2, %	35,2	34,0	33,5	33,1	34,1	33,7	33,5	34,1	33,2	32,9
Безналичные средства (M2-M0), млрд. руб.	2828,5	2765,1	2867,3	2992,9	3021,0	3106,4	3276,7	3283,9	3432,7	3552,1
ежемесячные темпы прироста, %	8,5	-2,2	3,7	4,4	0,9	2,8	5,5	0,2	4,5	3,5
темпы прироста с начала года, %		-2,2	1,4	5,8	6,8	9,8	15,8	16,1	21,4	25,6
Денежный агрегат M2, млрд. руб.	4363,3	4190,3	4311,4	4474,6	4586,8	4688,6	4927,4	4985,8	5136,0	5292,8
ежемесячные темпы прироста, %	10,7	-4,0	2,9	3,8	2,5	2,2	5,1	1,2	3,0	3,1
темпы прироста с начала года, %		-4,0	-1,2	2,6	5,1	7,5	12,9	14,3	17,7	21,3
темпы прироста, в % месяц к месяцу предыдущего года	35,8	30,4	29,3	30,8	31,7	33,0	33,6	37,2	40,4	42,0
депозиты в иностранной валюте, млрд. руб.	935,1	993,6	1033,2	1024,9	1007,7	1054,9	1090,6	1101,5	1154,4	1167,9
ежемесячные темпы прироста, %	0,9	6,3	4,0	-0,8	-1,7	4,7	3,4	1,0	4,8	1,2
темпы прироста с начала года, %		6,3	10,5	9,6	7,8	12,8	16,6	17,8	23,5	24,9
удельный вес в структуре денежной массы по методологии денежного обзора, %	17,6	19,2	19,3	18,6	18,0	18,4	18,1	18,1	18,4	18,1
Денежная масса по методологии денежного обзора, млрд. руб.	5298,7	5184,8	5344,4	5499,6	5594,0	5743,0	6015,9	6087,4	6286,5	6458,4
ежемесячные темпы прироста, %	8,9	-2,2	3,1	2,9	1,7	2,7	4,8	1,2	3,3	2,7
темпы прироста с начала года, %		-2,2	0,9	3,8	5,6	8,4	13,5	14,9	18,6	21,9
Скорость обращения денег M2 (в среднегодовом выражении)	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,5	4,5	4,5	4,5	4,4
изменение с начала года, %		-0,3	-0,9	-1,5	-1,3	-1,9	-2,6	-2,7	-3,4	-4,3
Монетизация (по денежному агрегату M2), %	21,6	21,7	21,8	21,9	21,9	22,0	22,2	22,2	22,3	22,5
Денежная база в широком определении	2386,3	2150,1	2266,0	2256,1	2243,5	2269,1	2308,8	2347,9	2423,4	2545,1
ежемесячные темпы прироста, %	14,5	-9,9	5,4	-0,4	-0,6	1,1	1,7	1,7	3,2	5,0
темпы прироста (нарастающим итогом), %		-9,9	-5,0	-5,5	-6,0	-4,9	-3,2	-1,6	1,6	6,7
Мультипликатор (по денежной базе в широком определении)	1,83	1,95	1,90	1,98	2,04	2,07	2,13	2,12	2,12	2,08
изменение с начала года, %	9,0	6,6	4,1	8,5	11,8	13,0	16,7	16,1	15,9	13,7

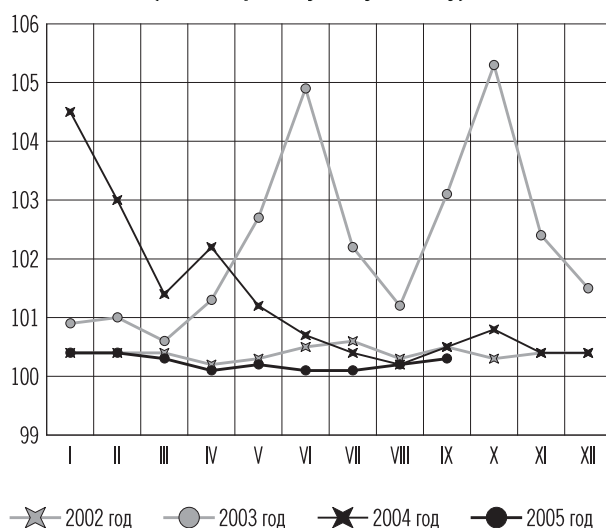
**Динамика цен на продовольственные товары - всего
(в % к предыдущему месяцу)**



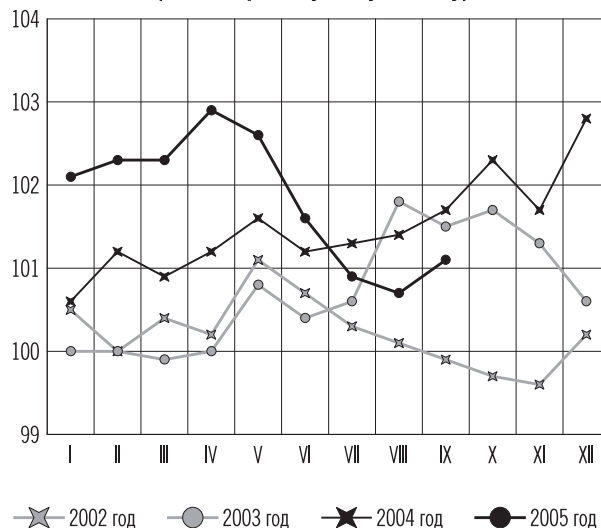
**Динамика цен на макаронные изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



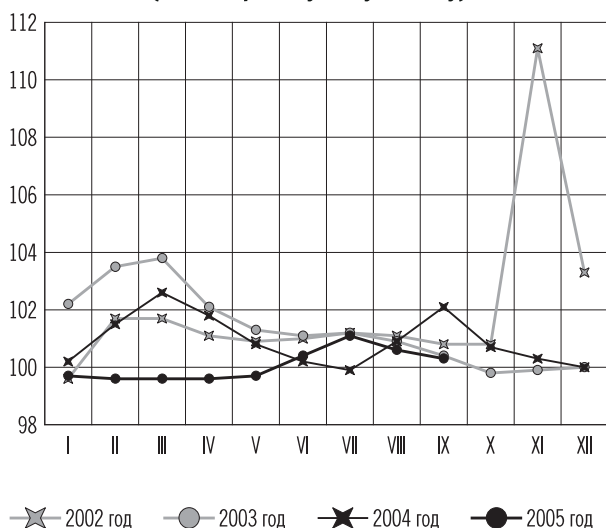
**Динамика цен на хлеб и хлебобулочные изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



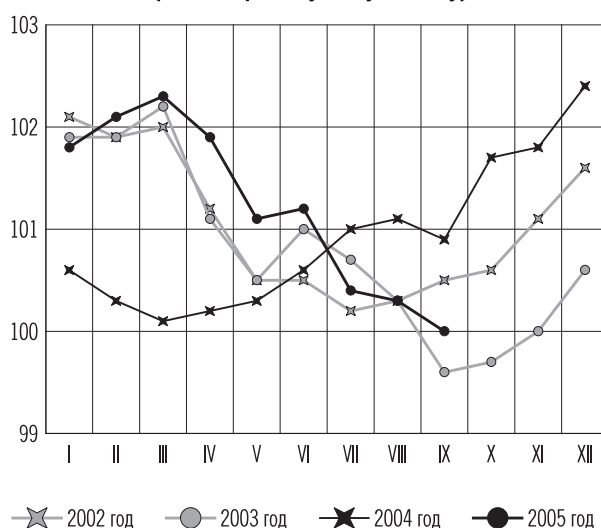
**Динамика цен на мясо и птицу
(в % к предыдущему месяцу)**



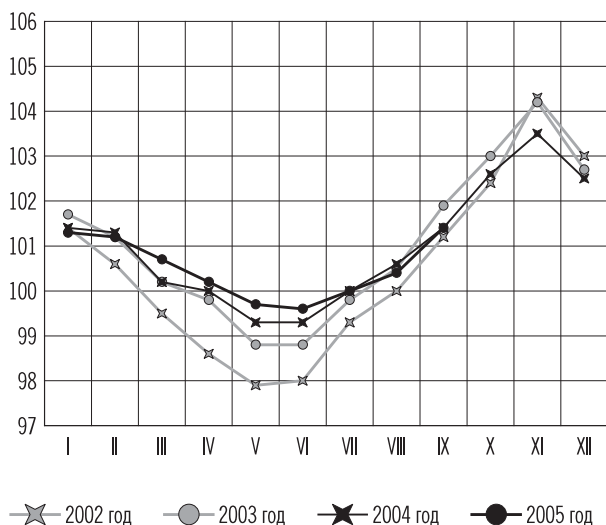
**Динамика цен на крупу и бобовые изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



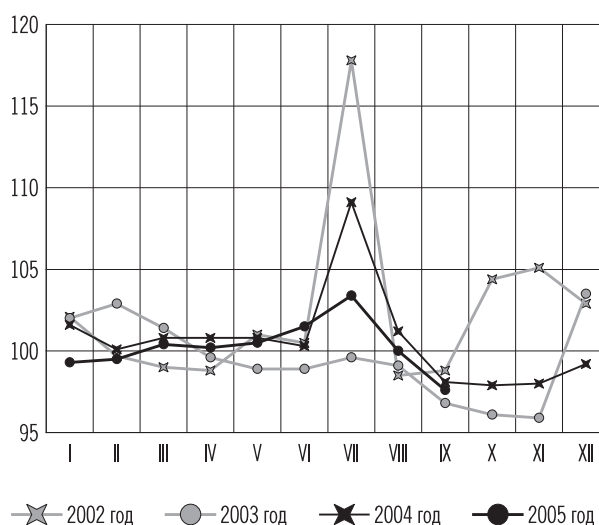
**Динамика цен на рыбу и морепродукты
(в % к предыдущему месяцу)**



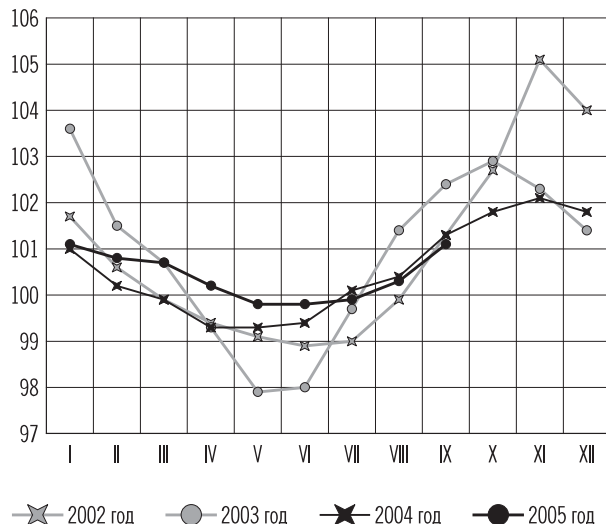
**Динамика цен на молоко и молочную продукцию
(в % к предыдущему месяцу)**



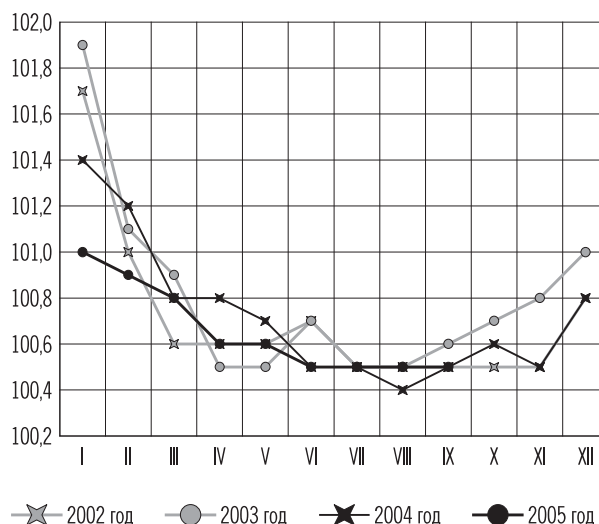
**Динамика цен на сахар-песок
(в % к предыдущему месяцу)**



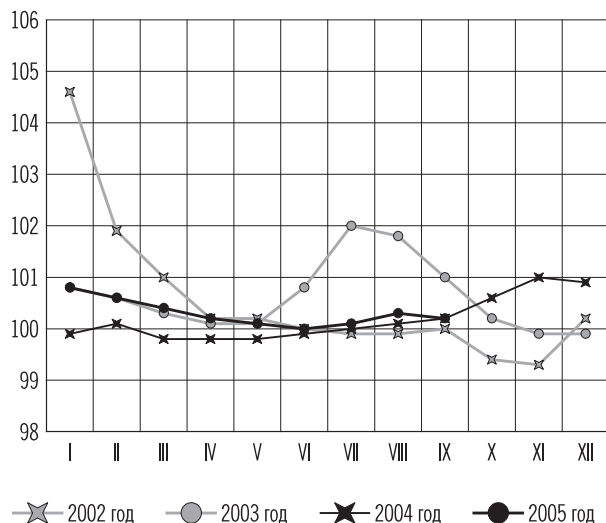
**Динамика цен на масло сливочное
(в % к предыдущему месяцу)**



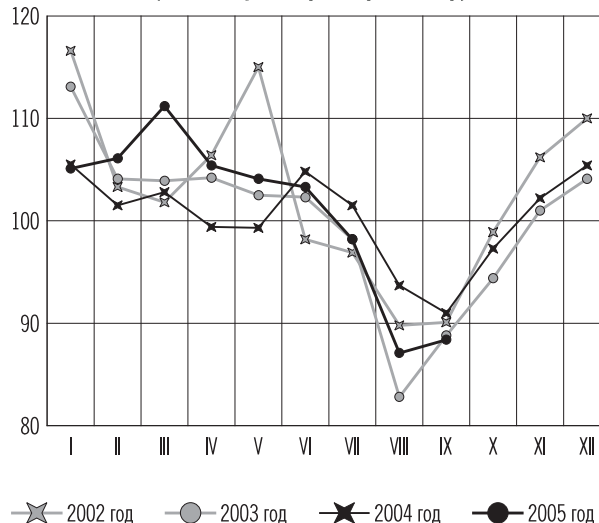
**Динамика цен на алкогольные напитки
(в % к предыдущему месяцу)**



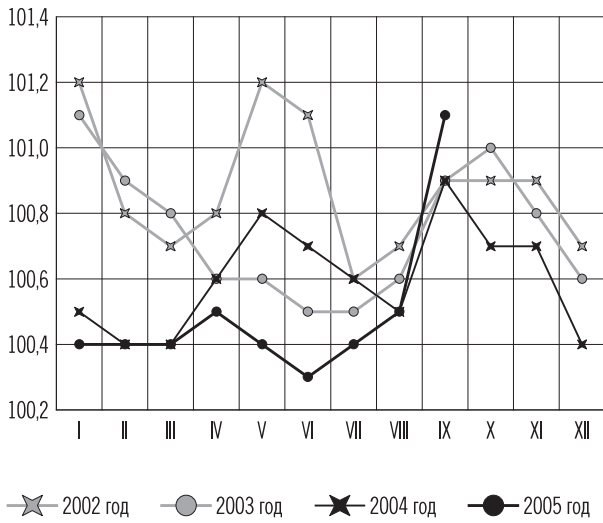
**Динамика цен на масло подсолнечное
(в % к предыдущему месяцу)**



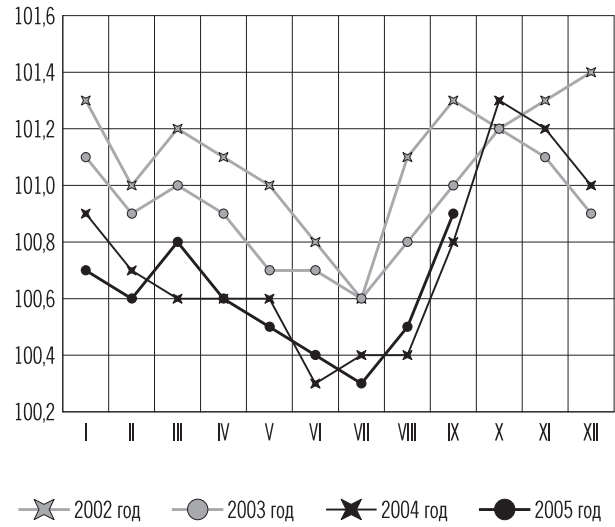
**Динамика цен на плодоовощную продукцию
(в % к предыдущему месяцу)**



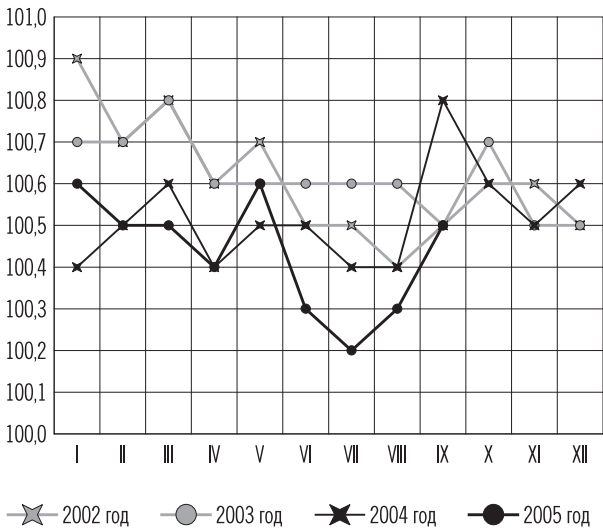
**Динамика цен на непродовольственные товары - всего
(в % к предыдущему месяцу)**



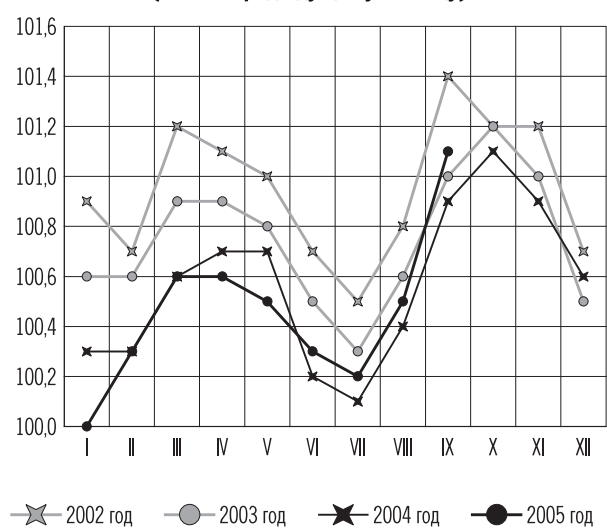
**Динамика цен на трикотажные изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



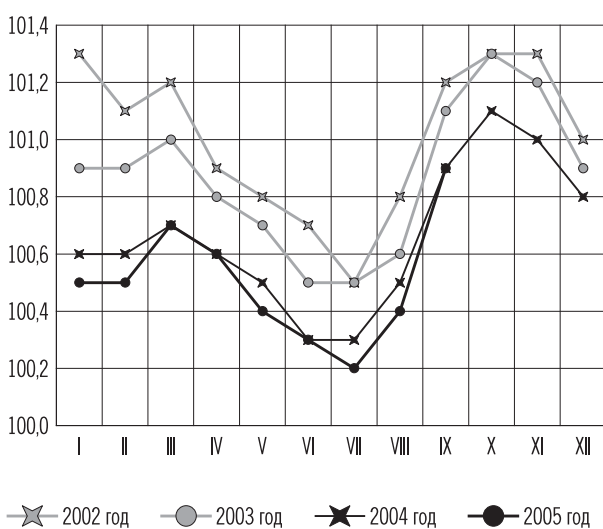
**Динамика цен на ткани
(в % к предыдущему месяцу)**



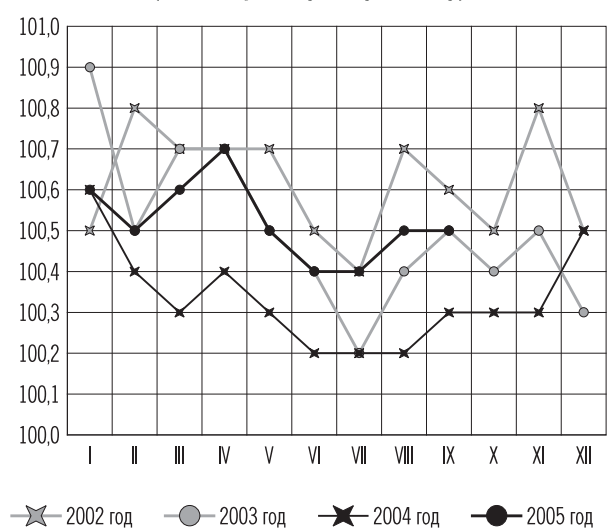
**Динамика цен на обувь
(в % к предыдущему месяцу)**



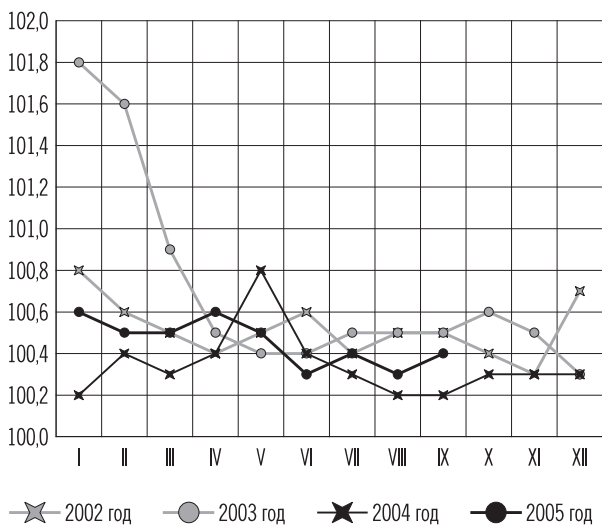
**Динамика цен на одежду и белье
(в % к предыдущему месяцу)**



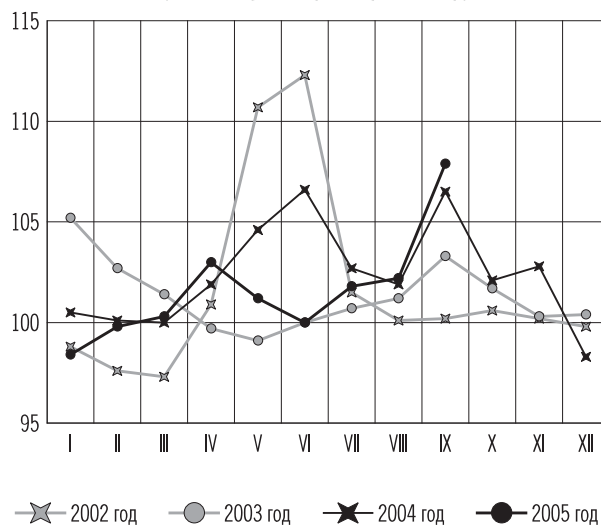
**Динамика цен на моющие и чистящие средства
(в % к предыдущему месяцу)**



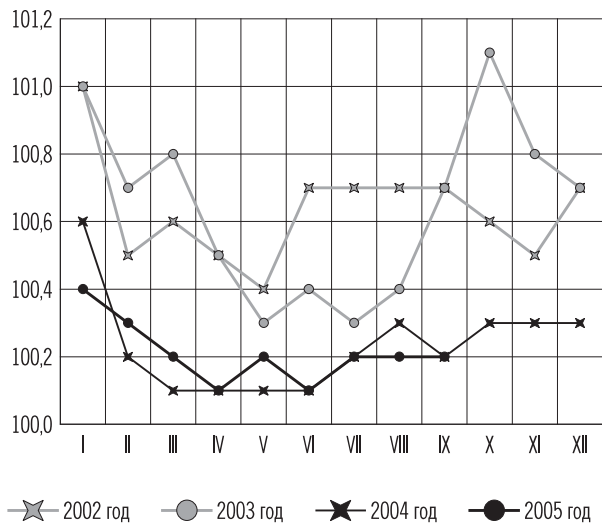
**Динамика цен на табачные изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



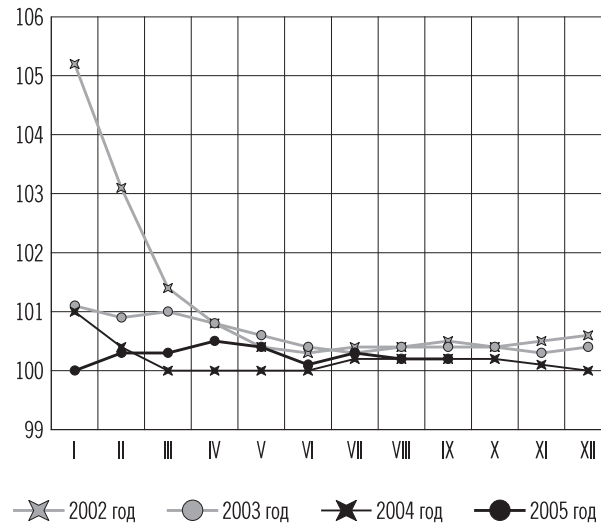
**Динамика цен на бензин автомобильный
(в % к предыдущему месяцу)**



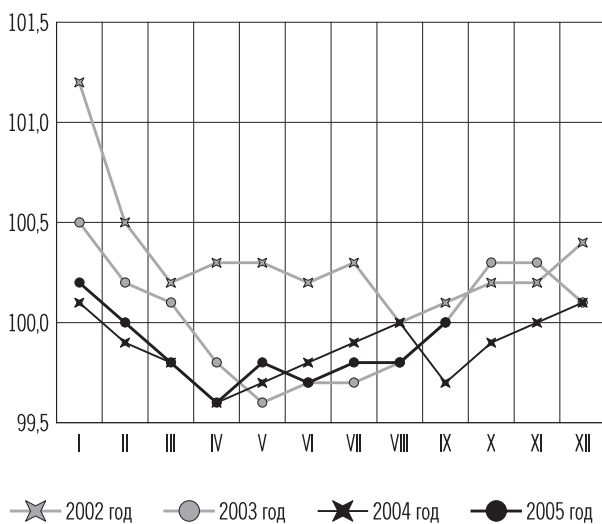
**Динамика цен на электротовары и другие бытовые приборы
(в % к предыдущему месяцу)**



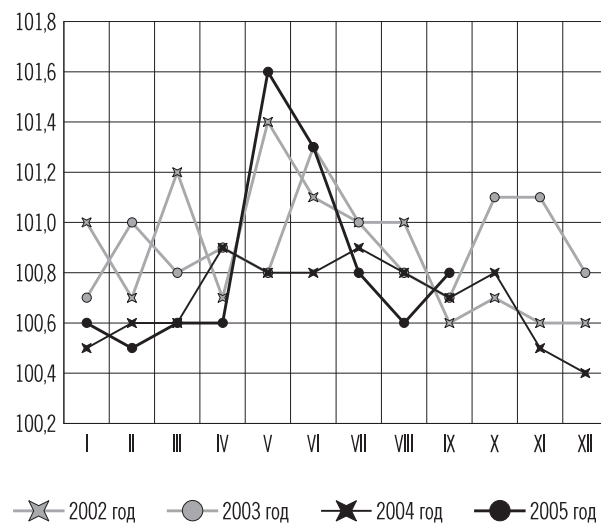
**Динамика цен на медикаменты
(в % к предыдущему месяцу)**



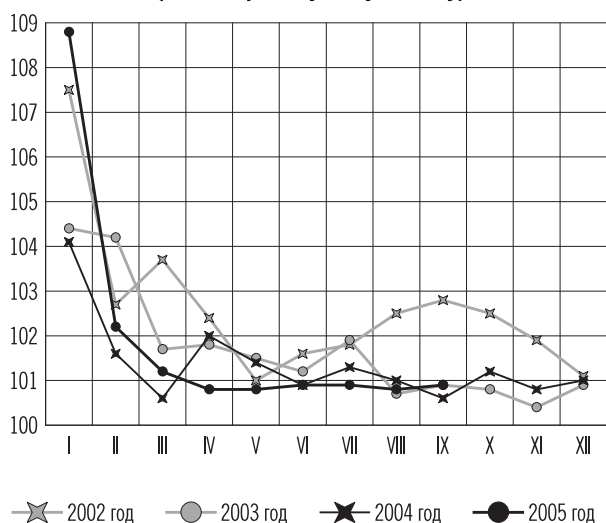
**Динамика цен на телерадиотовары
(в % к предыдущему месяцу)**



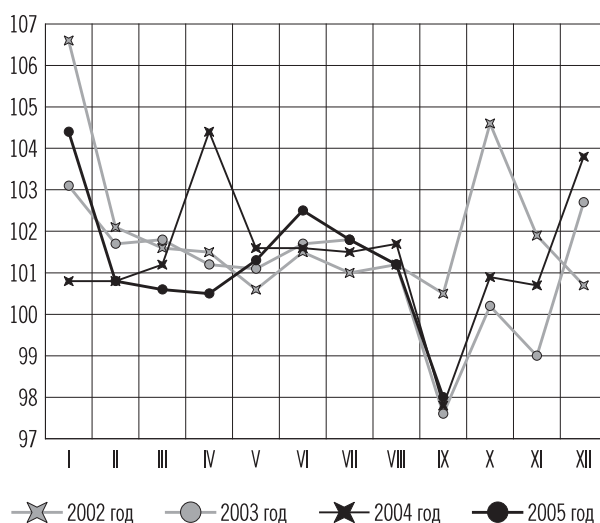
**Динамика цен на строительные материалы
(в % к предыдущему месяцу)**



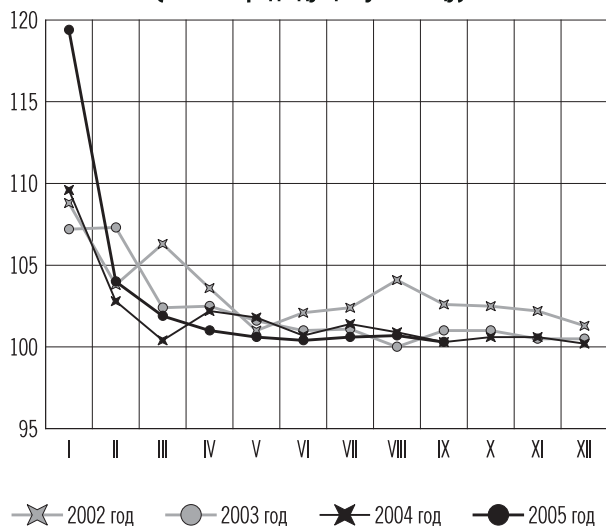
**Динамика цен на платные услуги населению
(в % к предыдущему месяцу)**



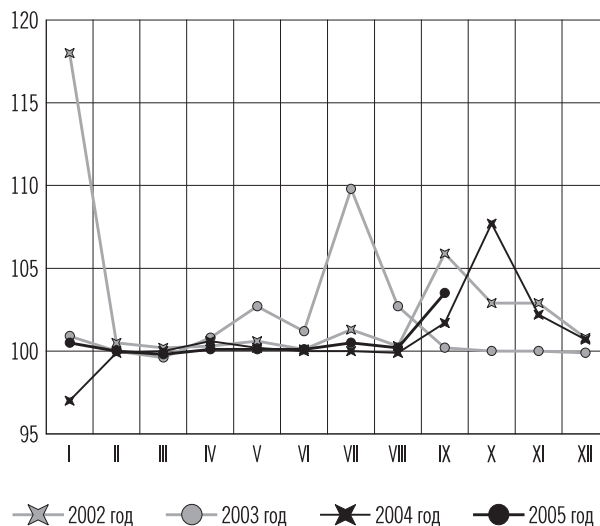
**Динамика цен на услуги пассажирского транспорта
(в % к предыдущему месяцу)**



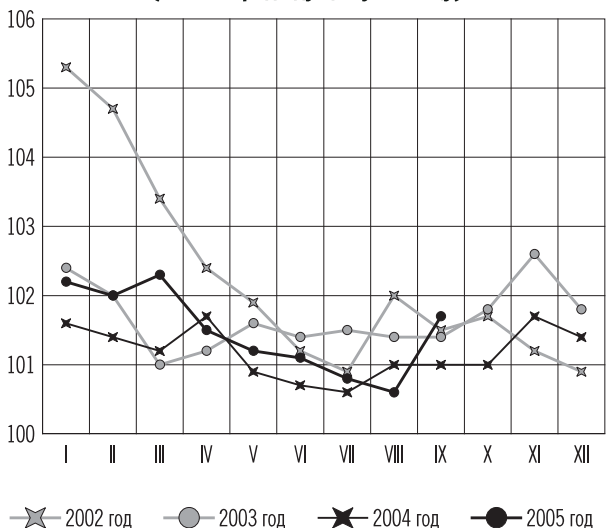
**Динамика цен на жилищно-коммунальные услуги
(в % к предыдущему месяцу)**



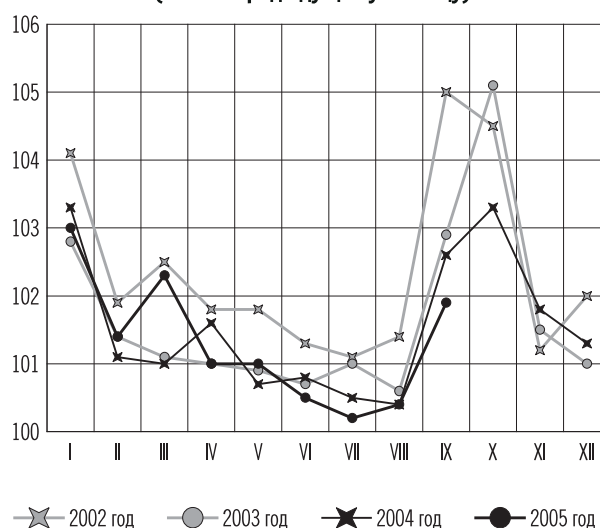
**Динамика цен на услуги связи
(в % к предыдущему месяцу)**



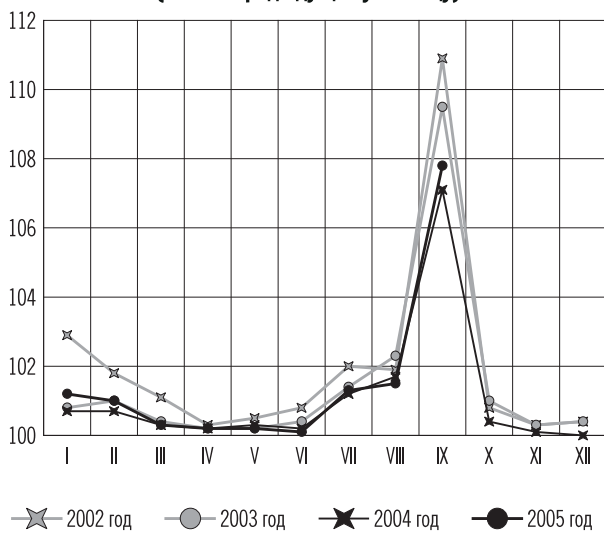
**Динамика цен на медицинские услуги
(в % к предыдущему месяцу)**



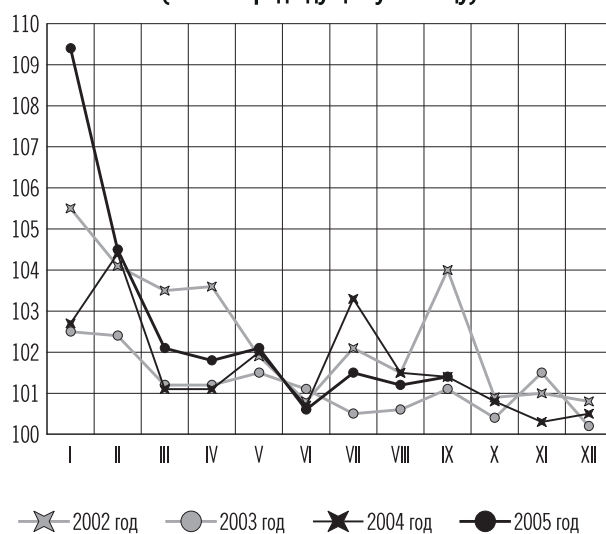
**Динамика цен на услуги организаций культуры
(в % к предыдущему месяцу)**



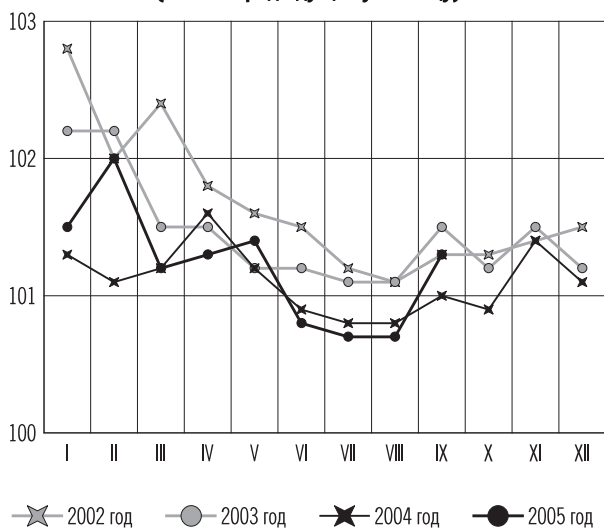
**Динамика цен на услуги образования
(в % к предыдущему месяцу)**



**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)**

