



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

Квартальный обзор инфляции

II квартал • 2006 год

Введение	1
Динамика инфляционных процессов	3
Количественные и качественные характеристики денежной сферы	19
Статистическое приложение	29

**ДЕПАРТАМЕНТ
ИССЛЕДОВАНИЙ И ИНФОРМАЦИИ**

Введение

В первом полугодии 2006 г. в России продолжилась тенденция к замедлению темпов роста потребительских цен. По сравнению с прошлым годом снизилась базовая инфляция, замедлился темп роста цен на товары и услуги, не входящие в расчет базового индекса потребительских цен.

Позитивное влияние на инфляцию на потребительском рынке в январе-июне 2006 г. оказало замедление роста цен на платные услуги населению, в том числе административно регулируемые. Важный вклад в ограничение роста этих цен внесло принятие в 2005 г. изменений в Федеральный закон №210-ФЗ от 30 декабря 2004 г. «Об основах регулирования тарифов организаций коммунального комплекса» и приказа Федеральной службы по тарифам №853-э/4 от 29 декабря 2005 г., установивших предельные нормы повышения тарифов на услуги жилищно-коммунального комплекса для каждого региона России.

Снижение базовой инфляции преимущественно было обусловлено замедлением роста цен на продовольственные товары без плодовоовощной продукции. Динамика цен на эту группу товаров в первом полугодии 2006 г. складывалась под влиянием, с одной стороны, резкого удорожания сахара-песка в условиях снижения его предложения на внутреннем рынке и роста мировых цен на сахар, и, с другой стороны, существенного замедления роста цен на мясо и птицу, рыбу и морепродукты.

Несколько замедлилось удорожание непродовольственных товаров. Темпы повышения цен на автомобильный бензин в январе-июне были выше, чем темпы удорожания непродовольственных товаров в целом, однако они не превысили прошлогодний уровень.

Устойчивая динамика валютного курса являлась важным фактором формирования позитивных инфляционных ожиданий и способствовала снижению инфляции.

В первом полугодии 2006 г. на фоне значительного притока средств в иностранной валюте по каналу счета текущих операций пла-

тежного баланса Российской Федерации, а также массивного чистого притока частного капитала (во II квартале) объемы валютных интервенций Банка России заметно превышали аналогичные показатели предыдущего года. В условиях существенного прироста международных резервов страны (превысившего показатель за весь предыдущий год) Банк России в целях ограничения инфляционного давления активизировал меры, направленные на стерилизацию денежного предложения (особенно во II квартале). Были приняты решения о повышении процентных ставок по депозитным операциям, проводимым на стандартных условиях, а также осуществлена корректировка ставок по депозитным операциям, проводимым на аукционной основе, и операциям с облигациями Банка России (ОБР). Основными инструментами привлечения средств со стороны Банка России по-прежнему являлись операции с облигациями Банка России и депозитные операции.

Существенная часть совокупной ликвидности так же, как и в прошлом году, была абсорбирована через механизм Стабилизационного фонда Российской Федерации (далее - Стабилизационный фонд) и накопление средств на счетах Правительства Российской Федерации в Банке России. В то же время повышение с начала текущего года базовой цены на нефть с 20 до 27 долларов США за баррель уменьшило стерилизационные возможности Стабилизационного фонда, в связи с чем дальнейший контроль за ростом денежного предложения потребует больших усилий со стороны Банка России.

Принимаемые меры денежно-кредитного регулирования в совокупности с действием механизма Стабилизационного фонда обеспечивали стерилизацию значительной части свободной ликвидности. Тем не менее на протяжении первого полугодия 2006 г. темпы прироста денежной массы М2 за скользящий 12-месячный период повышались и на 1.07.06 составили 43,9% (по отношению к 1.07.05).

Однако в структуре прироста рублевой денежной массы преобладали низколиквидные рублевые компоненты (срочные вклады), что имело большое значение, поскольку ослабляло инфляционные последствия монетарного роста. При этом положительное влияние на динамику инфляции и на скорость обращения денег оказывала характерная для большей части анализируемого периода тенденция к сокращению доли наличных денег в структуре агрегата М2.

С учетом складывающихся макроэкономических условий и более интенсивного, чем предполагалось, снижения скорости обращения денег Банк России пересмотрел оценку спроса на рублевую денежную массу, повысив ее с 25-28 до 33-37%. Тем не менее рост денежной массы остается значительным с точки зрения соблюдения скорректированных ори-

ентиров спроса на деньги на текущий год, что обуславливает сохранение монетарного давления на инфляцию в среднесрочном и долгосрочном периоде. Наблюдаемое ускорение темпов роста М2 означает усиление его влияния на инфляцию в 2007 году.

Характер динамики базовой инфляции свидетельствует об уменьшении степени ее чувствительности к влиянию роста денежного предложения в краткосрочном периоде. Поэтому во втором полугодии текущего года на базовую инфляцию будут оказывать влияние (при прочих неизменных условиях) динамика денежной массы, сформировавшаяся к началу года, текущая динамика валютного курса, а также динамика предстоящих непроцентных расходов бюджета и масштабы накопления средств в Стабилизационном фонде.

Динамика инфляционных процессов

Потребительские цены

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, за первое полугодие 2006 г. потребительские цены возросли на 6,2% (за аналогичный период 2005 г. - на 8,0%). В целом за II квартал потребительские цены повысились на 1,1% (за I квартал - на 5,0%), при этом в апреле 2006 г. - на 0,4%, в мае - на 0,5%, в июне - на 0,3%.

В июне 2006 г. за скользящий 12-месячный период инфляция на потребительском рынке составила 9,0% (в мае 2006 г. - 9,4%), что на 0,7 процентного пункта ниже значения, соответствующего равномерному движению к установленной на текущий год цели денежно-кредитной политики (8,5%).

Базовая инфляция в первом полугодии 2006 г. составила 3,9% (в первом полугодии 2005 г. - 4,4%). Во II квартале базовый индекс потребительских цен составил 1,1% (в I квартале - 2,8%), при этом в апреле - 0,4%, в мае - 0,4%, в июне - 0,3%. В июне 2006 г. за скользящий 12-месячный период базовая инфляция составила, по оценкам, 7,8%.

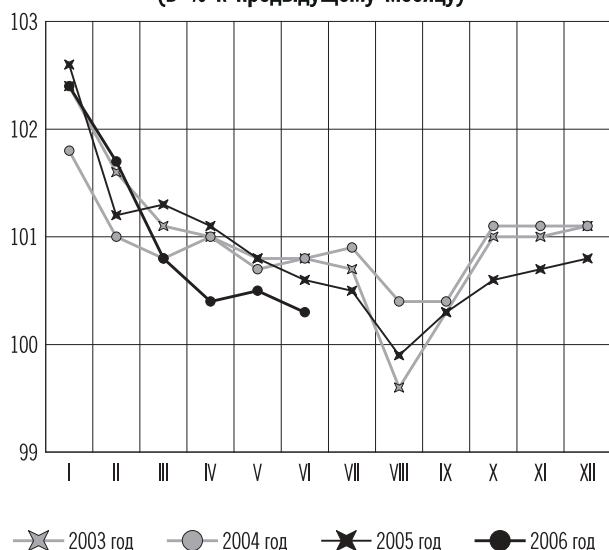
По оценкам, рост цен на группу товаров и услуг, входящих в расчет базового индекса потребительских цен, в первом полугодии 2006 г. обеспечил 3,0 процентного пункта, или

48,4% общего прироста цен на потребительском рынке (в январе-июне 2005 г. - 3,5 процентного пункта, или 44,1%).

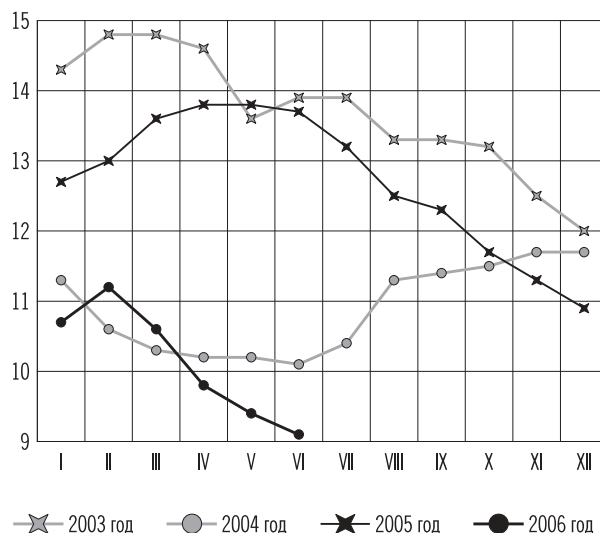
Цены на **продовольственные товары без учета плодоовощной продукции** за первое полугодие 2006 г. повысились на 4,5% (за соответствующий период 2005 г. - на 5,5%). При этом за I квартал прирост цен составил 3,9%, за II квартал - 0,6%. Рост цен на продовольственные товары без учета плодоовощной продукции в первом полугодии 2006 г. обеспечил, по оценкам, 1,8 процентного пункта, или 28,6% общего прироста цен на потребительском рынке. В январе-июне 2005 г. вклад данной группы товаров в общий прирост потребительских цен составил 2,3 процентного пункта, или 29,0%.

В начале 2006 г. отмечалось резкое ускорение роста цен на сахар-песок: в январе темп прироста составил 10,7%, в феврале - 30,3%, по итогам I квартала - 48,8%. Во II квартале цены на него снизились. В целом за первое полугодие сахар-песок подорожал на 30,4% (в соответствующий период 2005 г. - на 1,4%). Динамика цен на сахар на внутреннем рынке в целом соответствовала динамике мировых цен на сахар белый и на сахар-сырец, за счет импорта которого в первом полугодии обеспечи-

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



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



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



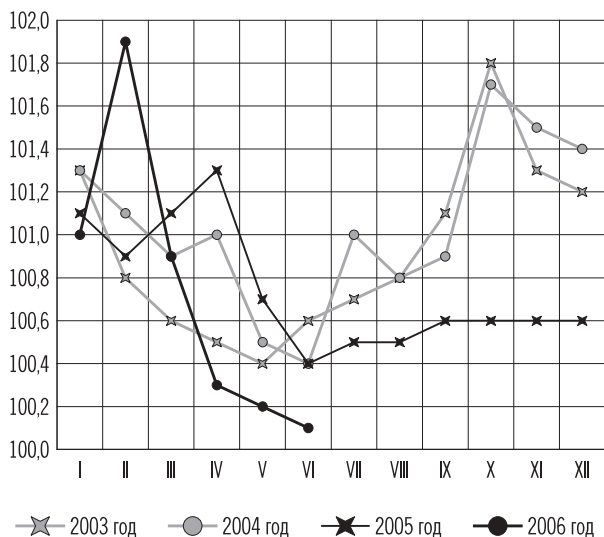
Показатели базовой инфляции за скользящий 12-месячный период (в % к соответствующему месяцу предыдущего года)



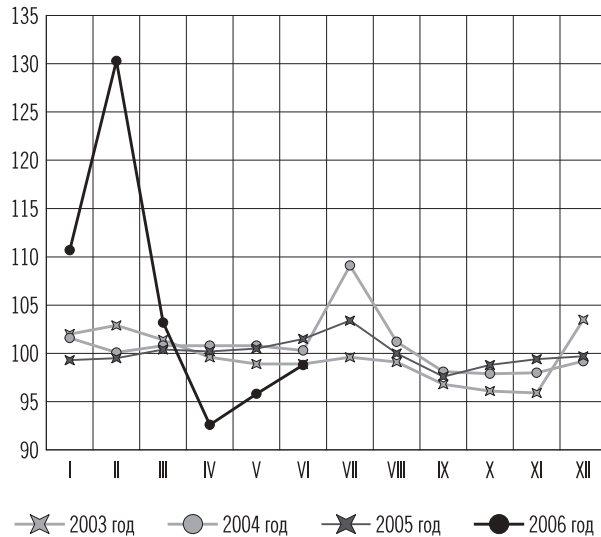
Интенсивность инфляционных процессов на потребительском рынке в целом (%)

	Прирост (июнь 2006 года по отношению к декабрю 2005 года)	Прирост (июнь 2005 года по отношению к декабрю 2004 года)	Характеристика процесса
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	3,9	4,4	Замедление в 1,1 раза
В том числе:			
- на продовольственные товары без плодоовощной продукции	4,5	5,5	Замедление в 1,2 раза
- на непродовольственные товары	2,3	2,4	Некоторое замедление
Цены и тарифы на платные услуги населению	10,0	15,4	Замедление в 1,5 раза
В том числе:			
- на товары и услуги, цены и тарифы на которые являются административно регулируемые	11,1	19,3	Замедление в 1,7 раза
Цены на плодоовощную продукцию	31,5	40,6	Замедление в 1,3 раза

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



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



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

	Прирост (июнь 2006 года по отношению к декабрю 2005 года)	Прирост (июнь 2005 года по отношению к декабрю 2004 года)	Характеристика процесса
Хлеб и хлебобулочные изделия	6,3	1,6	Ускорение в 3,9 раза
Крупа и бобовые	9,0	-1,6	
Макаронные изделия	3,2	1,7	Ускорение в 1,9 раза
Мясо и птица	2,2	14,6	Замедление в 6,6 раза
Рыба и морепродукты	4,2	10,7	Замедление в 2,5 раза
Молоко и молочная продукция	3,2	2,7	Ускорение в 1,2 раза
Масло сливочное	3,0	2,4	Ускорение в 1,3 раза
Масло подсолнечное	-0,9	2,0	
Сахар-песок	30,4	1,4	Ускорение в 21,7 раза
Алкогольные напитки	4,0	4,4	Замедление в 1,1 раза

вается практически весь объем производства сахара-песка в стране. Негативное влияние на динамику цен на сахар оказало сокращение его производства отечественными производителями.

Значительный рост цен на сахар в начале года существенно повлиял на уровень базовой инфляции. В январе-июне рост цен на сахар обеспечил, по оценкам, 0,4 процентного пункта общего прироста цен на товары и услуги, входящие в расчет базового индекса потребительских цен.

В текущем году нормализовалась ситуация на рынке мяса. За первые шесть месяцев 2006 г. цены на мясо и птицу повысились на 2,2% (в соответствующий период 2005 г. - на 14,6%). На динамику цен на мясо и птицу заметно повлияла динамика цен на мясо птицы.

В январе-июне текущего года цены на него снизились на 9,2%, тогда как за шесть месяцев 2005 г. мясо птицы подорожало на 18,9%. Цены на говядину и свинину в первом полугодии 2006 г. возросли на 8,8 и 5,2% соответственно (в соответствующий период 2005 г. - на 16,8 и 11,7%).

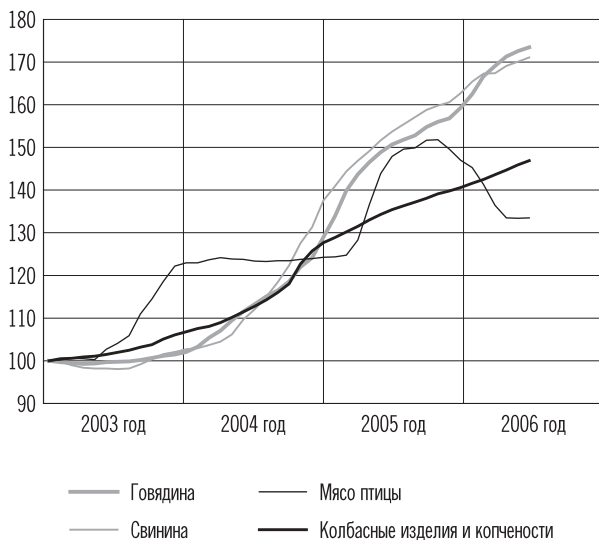
Правительством Российской Федерации 5 декабря 2005 г. было принято постановление №732, впервые установившее квоты на импорт мяса на 4 года вперед. Данный механизм позволяет внешнеторговым организациям проводить более сбалансированную политику в области импортных поставок, сглаживая нежелательные колебания со стороны предложения продукции.

Прирост цен на рыбу и морепродукты в первом полугодии 2006 г. составил 4,2%. Это в 2,5 раза меньше соответствующего показателя прошлого года, когда прирост цен на данный вид продукции составил 10,7%.

Молоко и молочная продукция за первое полугодие подорожали на 3,2% (за соответствующий период 2005 г. - на 2,7%).

В январе-июне 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года ускорились темпы прироста цен на хлеб и хлебобулочные изделия (до 6,3% против 1,6%), на макаронные изделия (до 3,2% против 1,7%). Крупа и бобовые стали дороже на 9,0% (в январе-июне 2005 г. данная продукция подешевела на 1,6%). На ускорение темпов роста цен на данную продукцию повлияло значительное (на 12,6%) повышение в январе-июне 2006 г. цен производителей сельскохозяйственной продукции на зерновые культуры

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



(в первом полугодии 2005 г. цены на данный вид продукции снизились на 3,2%). По оценкам Минсельхоза России, в 2006 г. урожай зерна будет меньше, чем в 2005 году.

В целом за первое полугодие 2006 г., как и в соответствующий период предыдущего года, темпы роста цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции были выше, чем на непродовольственные товары.

За первое полугодие 2006 г. **непродовольственные товары** подорожали на 2,3% (в январе-июне 2005 г. - на 2,4%). В I квартале 2006 г. цены на непродовольственные товары возросли на 1,3%, во II квартале - на 1,0%. По итогам полугодия среди непродовольственных товаров более всего (на 3,5%) подорожали моющие и чистящие средства, табачные изделия и строительные материалы.

Цены на бензин в первом полугодии 2006 г. повысились на 2,6% (в январе-июне 2005 г. - также на 2,6%).

По оценкам, за счет роста цен на непродовольственные товары общий прирост потребительских цен в первом полугодии 2006 г. составил 0,8 процентного пункта, или 12,9% (в январе-июне 2005 г. - 0,8 процентного пункта, или 9,8%).

За первое полугодие 2006 г. цены на **плодоовощную продукцию** возросли на 31,5%. За январь-июнь 2005 г. она подорожала на 40,6%. Прирост цен на плодоовощную продукцию в январе-июне 2006 г. был ниже, чем в

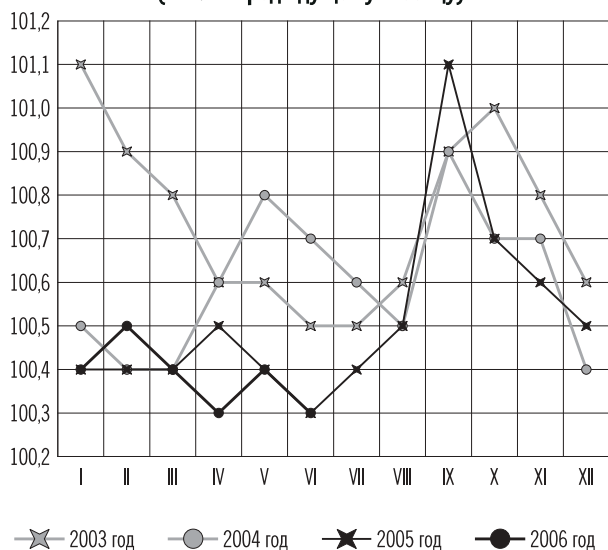
среднем за первое полугодие в 2001-2005 годах.

По оценкам, в первом полугодии 2006 г. вклад прироста цен на плодоовощную продукцию в общий прирост потребительских цен составил 1,2 процентного пункта (или 20,2% общего прироста потребительских цен). В январе-июне 2005 г. аналогичный показатель был равен 1,7 процентного пункта, или 20,8%.

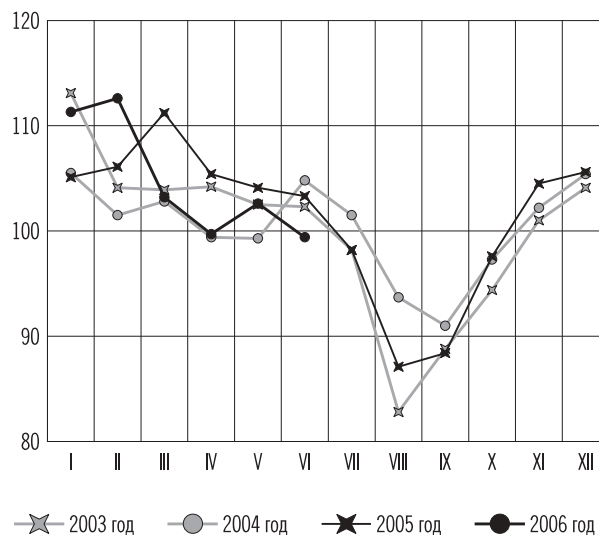
Цены на **продовольственные товары в целом** в первом полугодии 2006 г. возросли на 7,0%. В 2005 г. аналогичный показатель составил 8,6%.

В январе-июне 2006 г. цены и тарифы на **платные услуги населению** возросли на 10,0% (в январе-июне 2005 г. - на 15,4%). За I и II кварталы прирост цен на платные услуги составил 8,0 и 1,9% соответственно. Жилищно-коммунальные услуги по итогам первых шести месяцев подорожали на 16,0% (в январе-июне 2005 г. - на 29,1%), при этом жилищные услуги подорожали на 14,9%, коммунальные услуги - на 16,7%. К началу 2006 г. вступили в силу изменения в Федеральный закон от 30 декабря 2004 г. №210-ФЗ «Об основах регулирования тарифов организаций коммунального комплекса» и приказ Федеральной службы по тарифам от 29 декабря 2005 г. №853-э/4, устанавливающие предельные нормы повышения тарифов на услуги жилищно-коммунального комплекса для каждого региона и механизмы контроля за их динамикой.

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



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



В январе 2006 г. по сравнению с предыдущим месяцем прирост цен и тарифов на жилищно-коммунальные услуги составил 13,8%. В следующие месяцы темп прироста цен замедлился и во II квартале составил, по оценкам, 0,4%.

Тарифы на услуги пассажирского транспорта и связи возросли в январе-июне 2006 г. на 10,9 и 0,3% соответственно (в первом полугодии 2005 г. - на 10,4 и 0,6%).

Среди других основных видов услуг в первом полугодии 2006 г. наиболее значительно (на 22,7%) подорожали услуги дошкольного воспитания (в соответствующий период 2005 г. - на 21,9%).

Повышение цен и тарифов на платные услуги населению в январе-июне 2006 г. в 2 раза (в январе-июне 2005 г. - в 2,6 раза) превысило общий прирост цен на товары, составивший 5,0%. По оценкам, рост цен на платные услуги в первом полугодии 2006 г. обеспечил 2,4 процентного пункта, или 38,3% общего прироста цен на потребительском рынке (в январе-июне 2005 г. - 3,2 процентного пункта, или 40,5%). При этом прирост административно регулируемых цен и тарифов на услуги в январе-июне, по оценкам, составил 11,1% (в январе-июне 2005 г. - 19,3%).

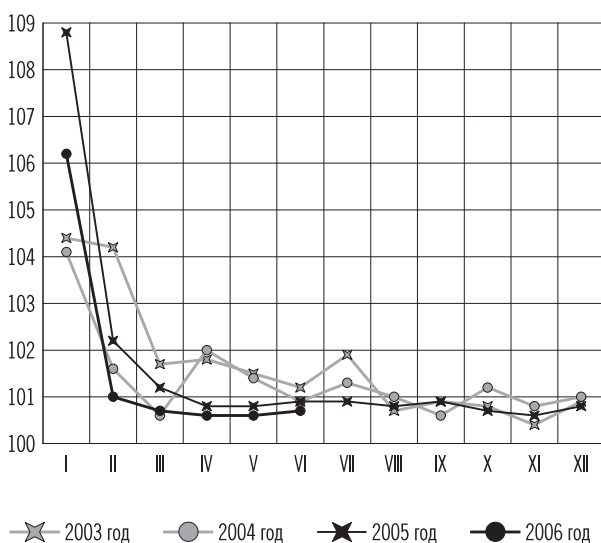
Анализ распределения¹ приростов цен (июнь относительно декабря предыдущего года) на товары и услуги в 2002-2006 гг. осу-

ществлялся на основе выборки, состоящей из более чем 400 видов потребительских товаров и услуг без учета их весовых коэффициентов в потребительских расходах.

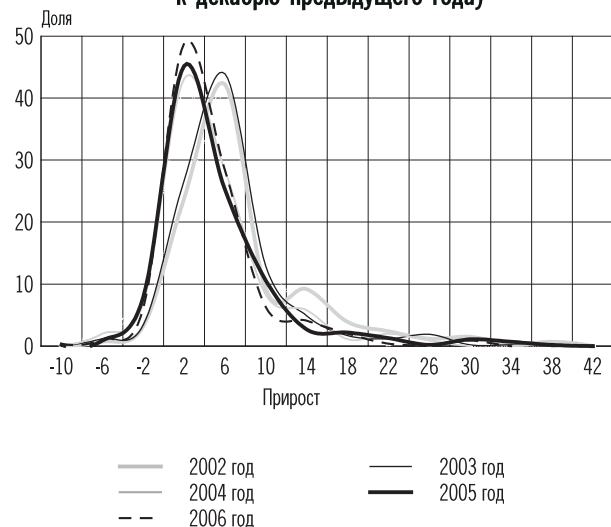
На протяжении последних пяти лет в первом полугодии приросты цен более двух третей рассматриваемой номенклатуры потребительских товаров и услуг находились в диапазоне от 2 до 8%. При этом в январе-июне 2006 г. приросты цен почти половины (48,8%) товаров и услуг находились в диапазоне 0-4% (в соответствующий период 2005 г. - 45,2%, в 2004 г. - 43,1%). В первом полугодии 2002 и 2003 гг. приросты цен находились в основном в диапазоне от 4-8%.

В последние три года значение медианы, которое при данном виде распределения характеризует величину прироста цен основной массы товаров и услуг, практически не изменилось (в 2004 г. и 2005 г. за первое полугодие оно составило 3,8%, в 2006 г. - 3,7%). Среднее в 2006 г. снизилось по сравнению с 2005 г. на 1,2 процентного пункта и составило 5,2%. Стандартное отклонение, характеризующее степень отличия приростов цен от среднего, уменьшилось до 7,6% против 12,4% годом ранее, но было выше уровня 2004 г. (6,3%). Снижение разброса в приростах цен в январе-июне 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года произошло за

Динамика цен на услуги
(в % к предыдущему месяцу)



Распределение приростов цен на потребительские товары и услуги в 2002-2006 годах (в % июнь к декабрю предыдущего года)



¹ Построение распределения производилось на основе сглаженной гистограммы. Длина интервала (4 процентных пункта) выбиралась таким образом, чтобы каждый интервал включал достаточное количество наблюдений, а гистограмма отражала качественные характеристики выборочного распределения.

счет значительного уменьшения стандартного отклонения цен и тарифов на платные услуги и продовольственные товары. В январе-июне 2006 г. максимальной была величина медианы приростов цен на услуги, а минимальной - на непродовольственные товары.

Статистический анализ приростов цен на продовольственные товары показал незначительное увеличение за январь-июнь 2006 г. по сравнению с предыдущим годом медианы распределения. На диапазон приростов 4-8% в первом полугодии 2006 г. приходилась почти половина всех продовольственных товаров (47,3%). В соответствующий период 2005 г. на наиболее значительную долю продовольственных товаров (38,4%) темпы роста цен не превысили 4%. Стандартное отклонение снизилось с 20,3% в январе-июне 2005 г. до 12,9% в соответствующий период текущего года. При этом существовала достаточно большая группа товаров (свыше 7%) с приростом цен более 28%.

Распределение приростов цен на непродовольственные товары характеризовалось ярко выраженным максимумом и небольшим стандартным отклонением. Таким образом, приросты цен на основную массу товаров данной группы лежали в узком диапазоне. Так, в январе-июне 2006 г. на долю товаров, прирост цен на которые составлял 0-4%, приходилось 70,9% от всей номенклатуры непродовольст-

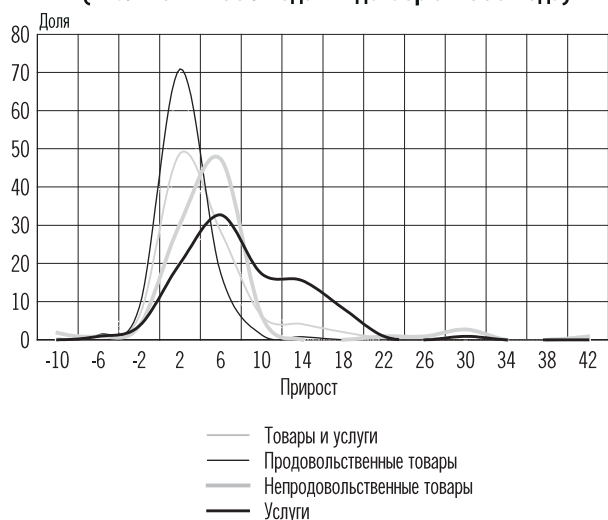
венных товаров (в соответствующий период 2005 г. на этот диапазон приростов приходилось 64,2% непродовольственных товаров). Стандартное отклонение приростов цен на непродовольственные товары составило 2,4%, что в 3,2 раза меньше аналогичного показателя на товары и услуги в целом.

Распределение приростов цен и тарифов на платные услуги населению в январе-июне 2006 г. характеризовалось наличием пика, соответствующего диапазону приростов 4-8%. В январе-июне 2005 г. на значительную долю услуг (11,2%) цены и тарифы снизились, на достаточно большую часть услуг (8,4%) темпы роста цен превысили 28%. В первом полугодии текущего года соответствующие доли услуг сократились до 4,5 и 0,9%. Стандартное отклонение снизилось до 5,8%, что в 2,2 раза меньше, чем в первом полугодии 2005 года.

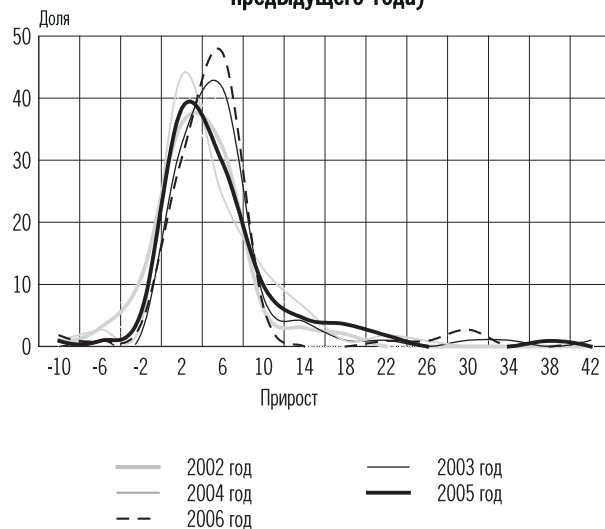
По информации Росстата, во всех **федеральных округах России** в январе-июне 2006 г. рост потребительских цен был меньше, чем в соответствующий период прошлого года.

По оценкам, в январе-июне 2006 г. увеличилось различие между субъектами Российской Федерации по стоимости фиксированного набора товаров и услуг, используемого Федеральной службой государственной статистики для межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. Региональный коэффициент различия² по итогам янва-

Распределение приростов цен по видам потребительских товаров и услуг (в % июнь 2006 года к декабрю 2005 года)



Распределение приростов цен на продовольственные товары в 2002-2006 годах (в % июнь к декабрю предыдущего года)



² Региональный коэффициент различия рассчитывается как разность между стоимостью фиксированного набора товаров и услуг в самом дорогом и самом дешевом регионах, отнесенная к общефедеральной стоимости набора.

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



рия-июня 2006 г. возрос до 44,9% по сравнению с 43,1% в январе-июне 2005 года.

Наибольший разброс темпов роста цен по субъектам Российской Федерации в первом полугодии 2006 г. был характерен для плодоовощной продукции. Так, в Южном федеральном округе прирост цен на данный вид продукции составил 43,7%, в то время как в Дальневосточном округе она подорожала на 21,8%. Рост цен на непродовольственные товары и на продовольственные товары без плодоовощной продукции, напротив, был примерно одинаковым во всех округах.

По итогам первого полугодия 2006 г. во всех округах значительно замедлился рост тарифов на платные услуги населению по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Наиболее существенное замедление темпов роста тарифов отмечалось в Южном и Дальневосточном федеральных округах - на 7,9 и 10,0 процентного пункта соответственно (в целом по Российской Федерации - на 5,4 процентного пункта).

По данным Института экономики переходного периода (ИЭПП), в январе-июне 2006 г. инфляционные ожидания руководителей базовых промышленных предприятий несколько снизились по сравнению с соответствующим периодом 2005 года. Так, рост цен реализации прогнозировали до 36% респондентов (в январе-июне 2005 г. - до 38%).

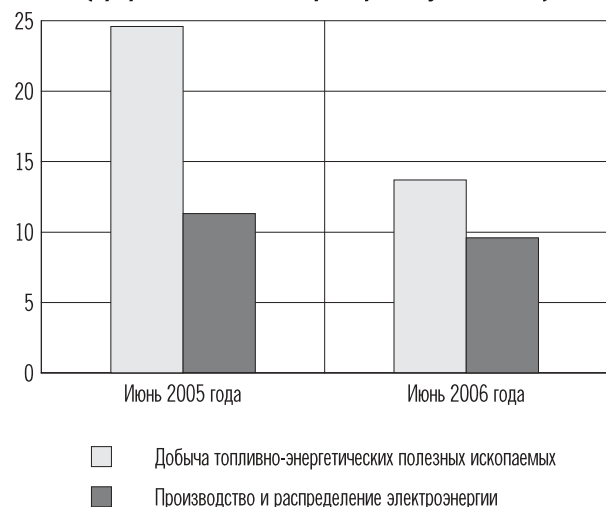
Цены производителей

Цены производителей промышленных товаров за первое полугодие 2006 г. повысились на 9,4% (за январь-июнь 2005 г. - на 9,8%). Вклад прироста цен на продукцию добычи полезных ископаемых в общий прирост цен производителей в январе-июне 2006 г. составил, по оценкам, 3,1 процентного пункта, или 32,9% (в соответствующий период 2005 г. - 4,4 процентного пункта, или 45,1%). За первые шесть месяцев 2006 г. прирост цен на продукцию этого вида деятельности был в 1,5 раза выше общего по промышленному производству и составил 13,9%, при этом цены на добычу топливно-энергетических полезных ископаемых возросли на 13,7% (за соответствующий период 2005 г. - 22,5 и на 24,6% соответственно).

По итогам первого полугодия 2006 г. прирост цен в целом в обрабатывающих производствах составил 7,7% (в январе-июне 2005 г. - 5,4%). В этой группе производителей наиболее высокий прирост цен наблюдался в производстве нефтепродуктов - 18,3% (в соответствующий период 2005 г. - 7,3%).

На ценообразование в обрабатывающих производствах, которые в значительной степени ориентированы на обслуживание потребительского спроса, продолжала оказывать влияние конкуренция, в том числе со стороны импортных товаров. Это проявлялось в более

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



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



медленном, чем в обрабатывающих производствах в целом, росте цен производителей, в частности в производстве пищевых продуктов (включая напитки) и табака, текстильном и швейном производстве, производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви.

В обрабатывающих производствах, продукция которых поступает на потребительский рынок, в анализируемый период ускорение роста цен по сравнению с январем-июнем 2005 г. произошло только в производстве пищевых продуктов (включая напитки) и табака - с 1,9 до 4,3%. В текстильном и швейном производстве рост цен замедлился до 1,6%, в про-

изводстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви - до 3,1%. За январь-июнь 2005 г. цены производителей в данных видах экономической деятельности возросли на 1,7 и 3,3% соответственно.

По оценкам, рост цен производителей, производящих продукцию непосредственно для потребительского рынка, в январе-июне 2006 г. обеспечил 2,0 процентного пункта, или 51,5% прироста цен на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции (в соответствующий период 2005 г. - 1,2 процентного пункта, или 26,6%).

За первое полугодие 2006 г. прирост цен в производстве, передаче и распределении электроэнергии составил 9,6% (за январь-июнь 2005 г. - 11,3%).

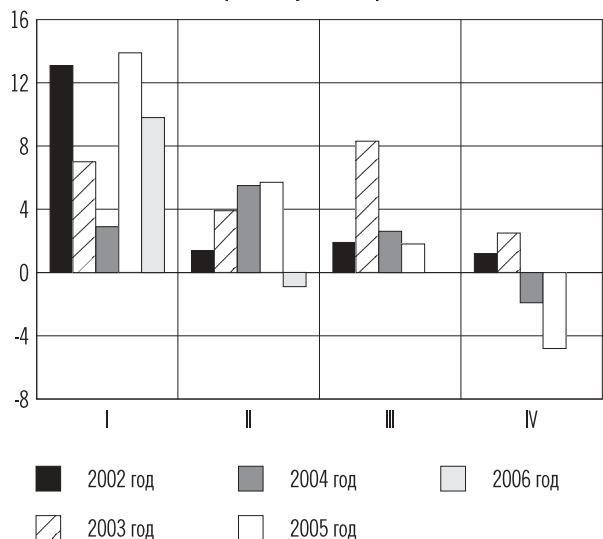
Прирост тарифов на **грузовые перевозки** был равен 8,8% (за соответствующий период 2005 г. - 20,3%). На железнодорожном транспорте в этот период тарифы возросли на 8,9% (в январе-июне 2005 г. - на 8,8%).

Тарифы на **услуги связи для юридических лиц** в первом полугодии 2006 г. снизились на 1,0% (в январе-июне 2005 г. они повысились на 0,2%).

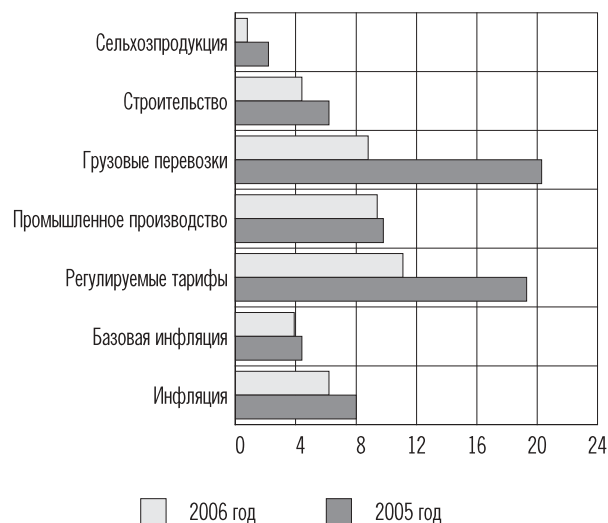
За первые шесть месяцев 2006 г. прирост цен на **строительную продукцию** был умеренным (4,4%), как и годом ранее (6,2%).

Прирост **цен производителей сельскохозяйственной продукции** в анализируемый период составил 0,8% (за соответствующий

Прирост тарифов на грузовые перевозки (за квартал, %)



Прирост цен в экономике (в % июнь к декабрю)



период 2005 г. - 2,2%). Основной вклад в их прирост внесло увеличение цен на продукцию растениеводства. За первые шесть месяцев этот вид продукции подорожал на 9,0% (за соответствующий период 2005 г. - на 1,2%). Особенно высоким в этот период был прирост цен на картофель и зерновые культуры - 36,6 и 12,6% соответственно (в соответствующий период прошлого года картофель подорожал на 27,1%, зерновые культуры подешевели на 3,2%).

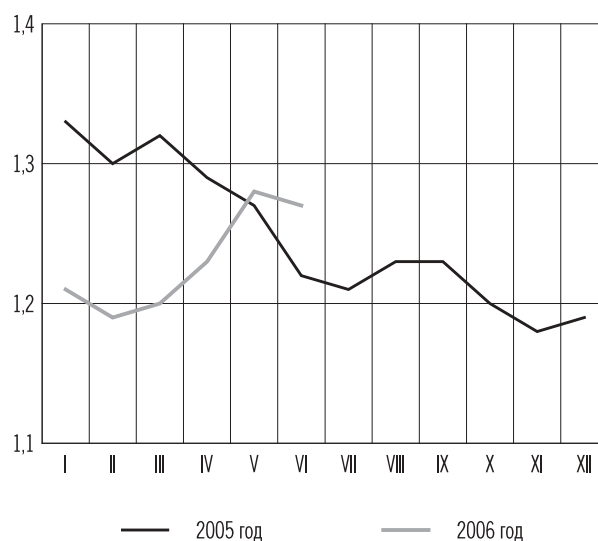
Продукция животноводства подешевела за первое полугодие 2006 г. на 4,0% (за январь-июнь 2005 г. она подорожала на 2,8%). При этом в текущем году снизились цены на скот и птицу (на 0,5%) и молоко (на 3,0%). В январе-июне 2005 г. цены на скот и птицу повысились на 13,4%; молоко подешевело на 0,3%. Как и в прошлом году, в первом полугодии 2006 г. отмечалось снижение цен сельхозпроизводителей на яйца - на 18,5% (в январе-июне 2005 г. - на 22,4%).

Внешнеэкономическая конъюнктура

На мировых товарных рынках цены на основные товары российского экспорта³ (особенно на энергоресурсы) в первом полугодии 2006 г. продолжали расти, однако несколько медленнее, чем в январе-июне 2005 года. Основными причинами роста мировых цен на нефть были повышение спроса на нее и недостаток производственных мощностей для его удовлетворения, а также обострение политической напряженности в мире, связанное с ядерной проблемой Ирана, ситуацией в Нигерии и Ираке. В мае и начале июня ситуация на рынке нефти стабилизировалась, чему способствовало принятие ОПЕК решения о сохранении квоты на добычу нефти на прежнем уровне - 28 млн. баррелей в сутки.

В первом полугодии 2006 г. относительно первого полугодия 2005 г. цена на нефть сортов «Брент», «Дубайская» и «Западнотехасская» в среднем повысилась до 64,7 долл. США за баррель, это на 33,5% выше, чем в первом

Курс евро к доллару США
(в среднем за месяц, доллар за 1 евро)



полугодии 2005 года. Нефть сорта «Юралс» подорожала на 34,7% - до 61,1 долл. США за баррель.

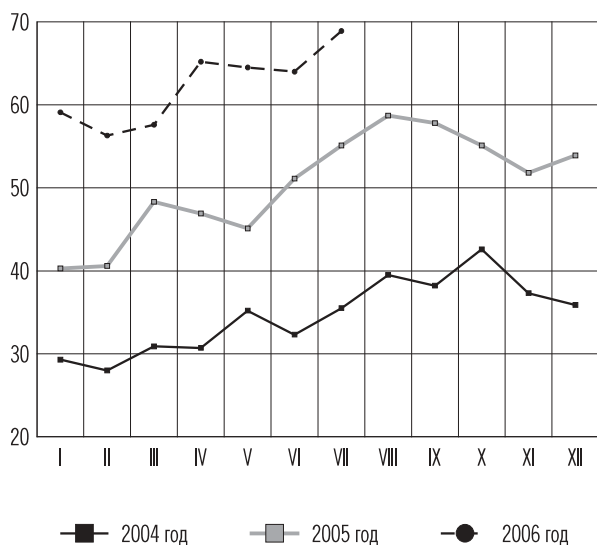
В июне под влиянием информации о сокращении запасов нефти и нефтепродуктов в США (в сезон самого высокого спроса на них) и об увеличении потребления нефти Китаем цены на нефть повысились. Так, 30 июня 2006 г. цена на нефть сорта «Юралс» достигла очередного максимума (68,6 долл. США за баррель).

В июне 2006 г. относительно декабря предыдущего года цена на нефть сорта «Юралс» возросла на 18,8% - до 64,0 долл. США за баррель (в июне 2005 г. - на 42,5%). На европейском рынке цена на природный газ повысилась на 10,7% (на 18,0%), бензин премиальный подорожал на 42,7% (на 46,1%), дизельное топливо - на 22,2% (на 28,1%), мазут - на 20,6% (на 68,1%). Цены на цветные металлы в среднем повысились на 25,3% (в июне 2005 г. - на 2,3%). Цены на черные металлы понизились на 5,3% (в июне 2005 г. они возросли на 10,5%).

Сводный индекс мировых цен с учетом структуры российского экспорта, рассчитанный по совокупности товаров, включающей более 70% его стоимости, по оценкам Банка России,

³ Средние цены рассчитаны на основе ежедневных данных информационных агентств и бирж: на нефть - Рейтер, нефтепродукты (бензин, дизельное топливо, мазут) - Петролеум Аргус, цветные металлы (алюминий, медь, никель) - Лондонская биржа металлов. Среднемесячные цены на природный газ, индексы цен на черные металлы - Всемирный банк, на прочие товары - МВФ.

Динамика цен на нефть сорта «Юралс» на мировом рынке (долл. США за баррель)



в июне 2006 г. относительно декабря предыдущего года составил 1,15 (в июне 2005 г. - 1,26). При этом цены на энергетические товары в среднем повысились на 17% (в июне 2005 г. - на 33%), цены на неэнергетические товары - на 6,2% (в июне 2005 г. - на 7,4%).

Динамика цен на продукты питания⁴ на мировых рынках в первом полугодии 2006 г. была разнонаправленной. Цены на говядину и мясо птицы преимущественно снижались. В июне 2006 г. по сравнению с декабрем предыдущего года цена на говядину понизилась на 3,5% (в июне 2005 г. повысилась на 2,5%), мясо птицы подешевело на 3,1%, свинина подорожала на 21,9% (в июне 2005 г., напротив, цены на мясо птицы повысились на 1,2%, цены на свинину понизились на 6,5%).

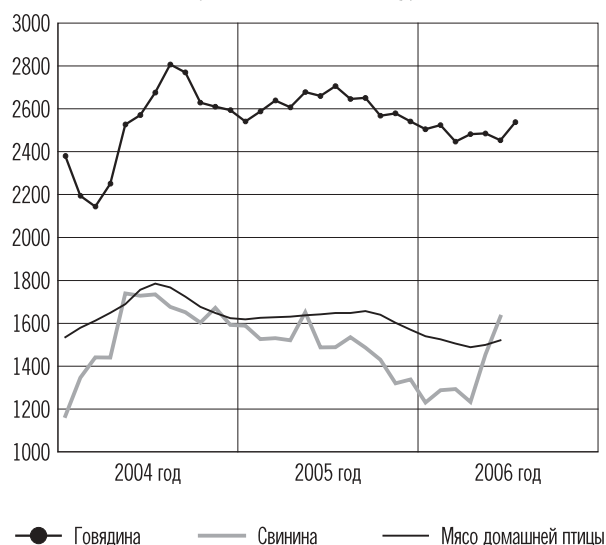
Повышению мировых цен на сахар способствует сохраняющийся дефицит этого продукта на мировом рынке, связанный с повышением спроса на сахар во многих странах мира, особенно в США и Китае, и с ограниченными возможностями расширения посевных площадей. Росту цен на сахар белый способствовала также информация о закрытии 40% сахарных заводов в Европейском Союзе в связи с проводимой реформой сахарного комплекса, решение правительства Индии о запрете экспорта

сахара, произведенного из собственного тростника, а также уменьшение запасов сахара в Китае.

Высокие темпы роста цен отмечались в декабре прошлого года, в январе и феврале текущего года, когда цены на сахар-сырец ежемесячно повышались на 10-16%, на сахар белый - на 14-17%. Однако под влиянием того, что участники рынка ожидают увеличения урожая сахарного тростника на 10-20% в сезоне 2006/2007 гг. по сравнению с сезоном 2005/2006 гг. (в частности, урожай тростника в Бразилии ожидается на 10,5% выше, в Таиланде - на 22,7%), цены на сахар-сырец в марте, мае и июне понизились, рост цен на сахар белый в марте-мае существенно замедлился, а в июне цены на него понизились. В июне 2006 г. относительно декабря предыдущего года цены на сахар-сырец повысились на 12,4%, на сахар белый - на 39,6% (в июне 2005 г. - на 3,6 и 12,2% соответственно).

Вследствие значительного роста цен на основные экспортные товары, превышающего рост цен на ввозимые в страну товары, условия торговли России с зарубежными странами⁵ в первом полугодии 2006 г. значительно улучшились. Однако рост индекса условий торговли по сравнению с первым полугодием 2005 г. несколько замедлился.

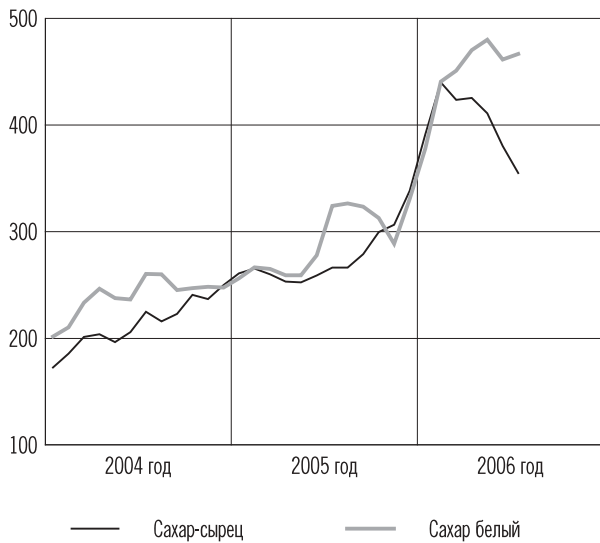
Динамика цен на мясо на мировом рынке (долл. США за тонну)



⁴ Средние цены рассчитаны на основе ежедневных данных: сахар-сырец, сахар белый - Лондонская товарная биржа, среднемесячные цены на говядину - Всемирный банк, на свинину и мясо птицы - МВФ.

⁵ Соотношение индексов цен экспорта и цен импорта.

Динамика цен на сахар на мировом рынке (долл. США за тонну)



Динамика элементов использования ВВП (в % квартал к соответствующему кварталу предыдущего года)



В среднем за полугодие по сравнению с первым полугодием 2005 г. цены на основные товары российского экспорта на мировом рынке с учетом его структуры, по оценкам Банка России, были выше на 30% (в первом полугодии 2005 г. - на 36%). Рост цен на основные энергетические товары, а также увеличение физических объемов вывоза российских товаров за рубеж способствовали дальнейшему расширению российского экспорта. В первом полугодии 2006 г. экспорт увеличился на 31,2% и составил 144,1 млрд. долл. США (в первом полугодии 2005 г. он возрос на 36,4%). Прирост стоимости экспорта товаров был обеспечен в основном за счет вывоза продукции топливно-энергетического комплекса.

Рост импорта товаров в первом полугодии 2006 г. замедлился. По сравнению с соответствующим периодом 2005 г. импорт увеличился на 26,1% и составил 69,5 млрд. долл. США (в первом полугодии 2005 г. - на 28,4%). Импорт в январе-июне 2006 г. увеличивался как за счет физических объемов ввозимой в страну продукции, так и за счет роста контрактных цен. Повышение стоимости импорта в основном было связано с увеличением закупок машиностроительной продукции.

Спрос

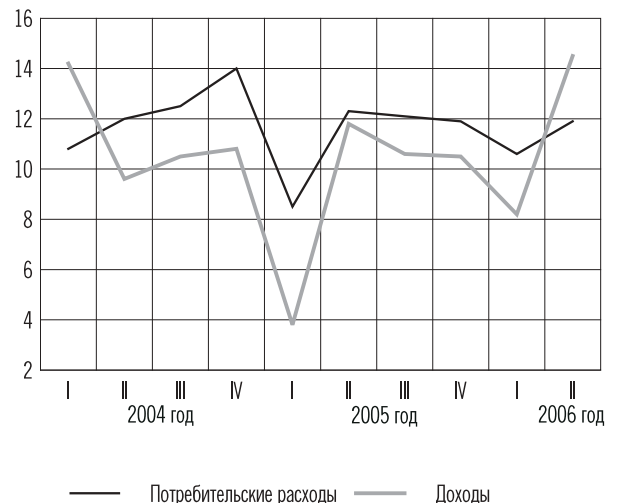
Внутренний спрос

Параметры экономического развития в первом полугодии 2006 г. определялись в ос-

новном потребительскими и инвестиционными составляющими внутреннего спроса.

В январе-июне 2006 г. реальные потребительские расходы населения увеличились по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, по оценкам, на 11,3%. Повышение спроса населения было обусловлено значительными темпами роста реальных располагаемых денежных доходов, которые в январе-июне 2006 г. возросли на 11,4% (в соответствующий период 2005 г. - на 8,5%). Темп прироста оборота розничной торговли в первые шесть месяцев 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом 2005 г. составил

Динамика реальных потребительских расходов и денежных доходов населения (прирост в % к соответствующему кварталу предыдущего года)



11,3% (12,2%). В структуре оборота розничной торговли темпы роста продаж непродовольственных товаров были выше, чем продовольственных. Темп прироста объема платных услуг населению составил 6,6% (6,3%).

Объемы инвестиций в основной капитал в анализируемый период увеличились на 9,4% (в январе-июне 2005 г. - на 8,9%). В I квартале 2006 г. наиболее крупные вложения были направлены на развитие транспорта и связи, обрабатывающих производств, а также в добычу полезных ископаемых (инвестиции в эти виды деятельности составили 67,6% общего объема инвестиций в основной капитал крупных и средних организаций). По сравнению с соответствующим периодом 2005 г. в структуре инвестиций увеличились доли транспорта и связи (с 21,9 до 25,7%) и обрабатывающих производств (с 19,9 до 21,4%). Доля инвестиций в основной капитал организаций, занимающихся добычей полезных ископаемых, уменьшилась (с 24,1 до 20,5%).

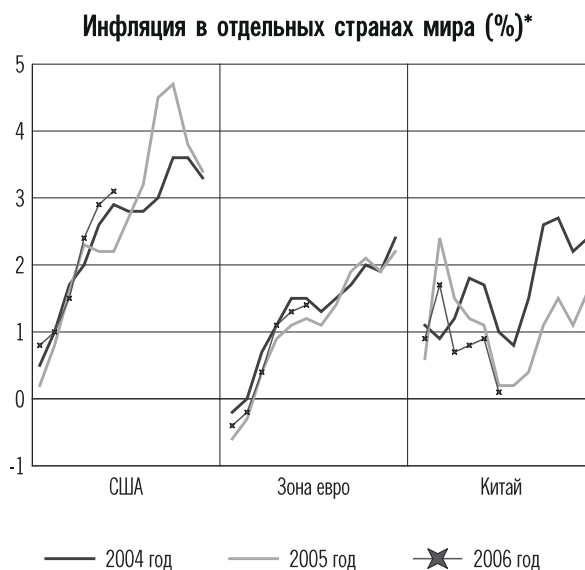
В первом полугодии 2006 г., как и в соответствующий период 2005 г., более трети инвестиций в основной капитал приходилось на активную часть основных фондов. Значительные объемы инвестиций в машины и оборудование способствовали техническому перевооружению основных фондов, что являлось значимым фактором роста производительности труда и создавало условия для ограничения роста цен.

Внешний спрос

В первом полугодии 2006 г. продолжился **рост мировой экономики**. По оценкам, в январе-июне текущего года относительно соответствующего периода предыдущего года ВВП США увеличился на 3,6% (в январе-июне 2005 г. - на 3,2%), зоны евро - на 2,2% (на 1,2%), Китая - на 10,9% (на 9,9%). В США рост промышленного производства, занятости, реальных располагаемых доходов населения и внутреннего товарооборота указывает на продолжение циклического подъема экономики. Вместе с тем в первой половине 2006 г. в США наблюдалась тенденция к снижению активности в жилищном строительстве. Рост американской экономики во II квартале 2006 г. замедлился по сравнению с предыдущим кварталом.

Дефицит торгового баланса США в январе-июне 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом 2005 г. увеличился на 43,7 млрд. долл. вследствие опережающего роста стоимостного объема импорта товаров при более медленном повышении экспорта. Увеличение дефицита было обусловлено в первую очередь разницей между темпами роста экспорта и импорта промышленного сырья и материалов, особенно из-за ускоренного повышения стоимостного объема ввоза в США сырой нефти, нефтепродуктов и природного газа. Значительно увеличился дефицит в торговле товарами США с государствами-участниками Североамериканского соглашения о свободной торговле (Канадой и Мексикой), Китаем и группой государств-членов ОПЕК. Дефицит в торговле США с Китаем составлял около четвертой части совокупного дефицита торгового баланса США (такое же соотношение сложилось по итогам первых шести месяцев 2005 г.). В Китае в первом полугодии 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года рост экспорта товаров замедлился, импорта - ускорился. Тем не менее экспорт продолжал увеличиваться быстрее импорта. Положительное сальдо торгового баланса Китая в первые шесть месяцев 2006 г. возросло до 61,4 млрд. долл. США по сравнению с 39,7 млрд. долл. США в январе-июне 2005 года.

Инфляция в США в июне 2006 г. относительно декабря предыдущего года состави-



* Прирост потребительских цен относительно декабря предыдущего года.

ла 3,1% (в июне 2005 г. - 2,2%). В изменение общего уровня потребительских цен в США в рассматриваемый период приблизительно одинаковые вклады внесли рост цен на энергоносители и базовая инфляция⁶. Прирост цен на моторное топливо составил 32,6% (в июне 2005 г. относительно декабря 2004 г. - 15,1%). Темпы роста цен на энергоносители, используемые в жилищно-коммунальном хозяйстве⁷, снизились до 3,3% (в июне 2005 г. к декабрю 2004 г. - 8%). Цены на продукты питания повысились на 0,8% (в июне 2005 г. к декабрю 2004 г. - на 1%). Их рост не оказал существенного влияния на изменение общего уровня потребительских цен в США. **Базовая инфляция в США** в июне 2006 г. относительно декабря предыдущего года составила 1,9% (в июне 2005 г. - 1,4%). Традиционно наибольший вклад в базовую инфляцию внесло повышение платы за жилье, которое составило 2,9% (в июне 2005 г. к декабрю 2004 г. - 2,1%).

Инфляция в зоне евро в июне 2006 г. относительно декабря предыдущего года составила 1,4% (в июне 2005 г. - 1,2%). Ведущим фактором инфляции был рост цен на энергоносители на 7,2% (в июне 2005 г. к декабрю 2004 г. - на 7,5%). Прирост цен на жидкое топливо и горюче-смазочные материалы для транспортных средств составил 9% (в июне 2005 г. к декабрю 2004 г. - 10,5%), на энергоносители, используемые в жилищно-коммунальном хозяйстве, - 5,1% (3,8%). Фактором повышения темпов инфляции был рост цен на продукты питания, включая алкогольные напитки и табачные изделия, на 1,7% (в июне 2005 г. к декабрю 2004 г. - на 1,2%), в том числе на плодоовощную продукцию - на 5,1% (на 5%), на мясомолочные продукты - на 1,1% (на 0,4%). **Базовая инфляция в зоне евро**⁸ в июне 2006 г. относительно декабря предыдущего года составила 0,5% (в июне 2005 г. - также 0,5%). Фактором, обусловившим относительную устойчивость данного показателя, было снижение тарифов на услуги связи, цен

на одежду и обувь, а также цен на товары и услуги в культурно-рекреационной сфере. Наибольший вклад в базовую инфляцию внесло повышение стоимости жилья и расценок за услуги в сфере гостинично-ресторанного обслуживания.

Среди прочих зарубежных государств, имеющих значимые веса в структуре торгового оборота России, **снижение инфляции** в июне 2006 г. относительно декабря предыдущего года было отмечено на Украине - до 2,9% (в июне 2005 г. - 6,4%), в Бразилии - до 1,5% (3,2%), Румынии - до 2,7% (4,2%), Белоруссии - до 3,1% (4%), Венгрии - до 2,9% (3,5%), Латвии - до 3,9% (4,4%), Иране - до 7,1% (7,4%) и Китае - до 0,1% (0,2%). Существенно увеличилась инфляция в Турции - до 4,9% (2,6%), Индии - до 3,5% (1,5%) и Казахстане до 4,8% (3,5%). Уровень потребительских цен в Японии в июне 2006 г. относительно декабря предыдущего года возрос на 0,7% (в июне 2005 г. он снизился на 0,4%). Повысились темпы инфляции в Великобритании, Швеции, Швейцарии, Польше, Чехии, Словакии, Литве, Эстонии и Израиле; в Республике Корея они не изменились. Прирост потребительских цен в июне 2006 г. к декабрю 2005 г. был наибольшим в Иране, наименьшим - в Китае.

Федеральная резервная система США (ФРС) в первом полугодии 2006 г. четырежды **повышала ориентир ставки по межбанковским кредитам на наиболее короткие сроки** (ставки по федеральным фондам): в январе - с 4,25 до 4,5%, в марте - до 4,75%, в мае - до 5% и в июне - до 5,25%. В общей сложности за период с июня 2004 г. по июнь 2006 г. данный ориентир был увеличен на 4,25 процентного пункта. Европейский центральный банк (ЕЦБ) в декабре 2005 г. повысил ставку рефинансирования с 2 до 2,25%, в марте 2006 г. - до 2,5%, в мае - до 2,75%.

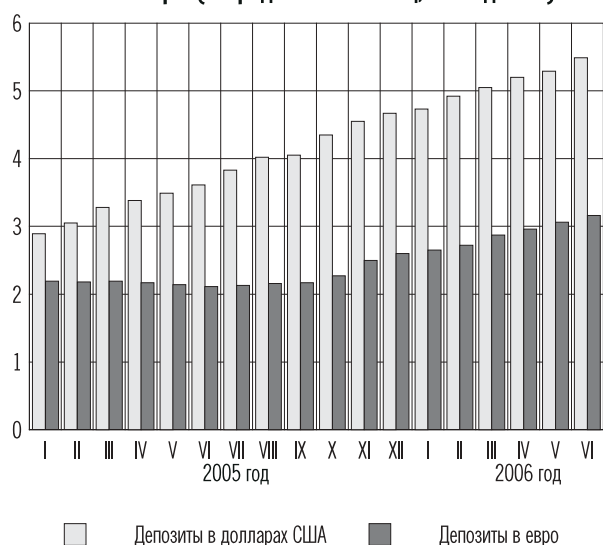
В июне 2006 г. по сравнению с декабрем 2005 г. **ставки ЛИБОР по размещаемым депозитам в долларах США** на сроки от 1 месяца

⁶ Под базовой инфляцией в США подразумевается прирост уровня цен на товары и услуги, входящие в потребительскую корзину, за исключением продуктов питания и энергоносителей.

⁷ Топочный мазут, котельное топливо, уголь, бытовой газ, электроэнергия.

⁸ Под базовой инфляцией в зоне евро подразумевается прирост уровня цен на товары и услуги, входящие в потребительскую корзину, за исключением продуктов питания, алкогольных напитков, табачных изделий и энергоносителей.

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



ца до 1 года повысились на 0,8-0,9 процентного пункта, по аналогичным депозитам в евро - на 0,5-0,6 процентного пункта⁹. Доходность государственных ценных бумаг США со сроками до погашения от 2 до 10 лет возросла на 0,6-0,7 процентного пункта. Доходность аналогичных финансовых активов в государствах, входящих в зону евро, тоже повысилась на 0,6-0,7 процентного пункта. Ставки ЛИБОР по депозитам в долларах США на все сроки и доходность облигаций федерального казначейства США со всеми сроками до погашения в июне 2006 г. были выше, чем ставки ЛИБОР по депозитам в евро и доходность ценных бумаг государств-членов зоны евро. Ориентир ставки по федеральным фондам в США с декабря 2004 г. превышает ставку рефинансирования ЕЦБ (с 9 августа 2006 г. разница составляет 2,25 процентного пункта, ее максимальное значение за период с начала текущего года и в целом за период с декабря 2004 г. - 2,5 процентного пункта).

В первые шесть месяцев 2006 г. на мировых финансовых рынках наблюдалось **ослабление доллара США по отношению к основным международным резервным валютам**, связанное с ростом несбалансированности внешней торговли США и повышением процентных ставок в зоне евро и Японии.

В июне 2006 г. по сравнению с декабрем 2005 г. доллар США обесценился относительно евро на 6,8%, относительно фунта стерлингов - на 5,6%, иены - на 3,2%. Доллар США обесценился по отношению к большинству других значимых для российской экономики иностранных валют, в том числе относительно юаня на 0,9%.

Предложение

В первом полугодии 2006 г. макроэкономическая ситуация характеризовалась ростом производства в основных видах экономической деятельности. Выпуск продукции базовых видов деятельности в январе-июне 2006 г. возрос на 6,0% (в январе-июне 2005 г. - на 3,7%).

Индекс промышленного производства в первом полугодии 2006 г. составил 104,4% (в январе-июне 2005 г. - 103,4%). Ускорению темпов роста промышленного производства в январе-июне текущего года способствовало повышение темпов прироста производства по сравнению с соответствующим периодом 2005 г. в добыче полезных ископаемых (с 1,5 до 2,3%) и по виду деятельности «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» (с 1,6 до 5,7%). Основной вклад в увеличение объемов промышленного производства в январе-июне 2006 г. внесли обрабатывающие производства. Тем не менее темпы выпуска их продукции по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года замедлились (с 4,7 до 4,5%).

Среди обрабатывающих производств значительно сократился выпуск продукции по виду деятельности «производство отдельных видов машин и оборудования» - на 8,7% (в соответствующий период 2005 г. наблюдался рост на 8,7%). Замедлились темпы роста выпуска продукции в производстве электрооборудования, электронного и оптического оборудования (с 22 до 5,5%). Все основные производства, выпускающие продукцию для конечного потребления, в первом полугодии 2006 г. характеризовались увеличением выпуска продукции по сравнению с соответствующим периодом 2005 года. В январе-июне 2005 г. объемы выпуска продукции в текстильном и швей-

⁹ Здесь и далее - по данным агентства Рейтер.

ном производстве, а также в производстве кожи, изделий из кожи и в производстве обуви сокращались. В январе-июне 2006 г. в этих производствах наблюдались значительные темпы прироста (10,8 и 12,3% соответственно). Темпы прироста производства пищевых продуктов, включая напитки, и табака по сравнению с соответствующим периодом 2005 г. ускорились (с 2,1 до 5,2%).

Рост производства мяса и мясопродуктов в первом полугодии 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом 2005 г. (на 5,4%), а также продукции переработки и консервирования рыбо- и морепродуктов (на 0,4%) способствовал замедлению темпов роста цен на мясо и рыбу на потребительском рынке. По итогам января-июня текущего года производство сахара-песка было на 11,9% ниже соответствующего показателя 2005 г., что негативно отразилось на динамике потребительских цен.

В сельском хозяйстве производство продукции за январь-июнь 2006 г. увеличилось на 1,4% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (за январь-июнь 2005 г. - на 0,5%). Под урожай текущего года в хозяйствах всех категорий, по предварительным данным, зерновых культур посеяно по сравнению с предыдущим годом на 1,3% меньше, в том числе посевы пшеницы сократились на 7,3%. Подсолнечника, сахарной свеклы и овощей посеяно больше на 10,8; 23,7 и 1,4% соответственно. В январе-июне текущего года воз-

росло производство большинства основных видов продукции животноводства (кроме молока, производство которого снизилось на 0,3%).

Рынок труда

В первой половине 2006 г. продолжился рост численности занятого в экономике населения. За рассматриваемый период она возросла, по оценкам, на 0,7% (в январе-июне 2005 г. - на 1,1%). Рост производства товаров и услуг опережал рост численности занятых в экономике, что свидетельствует о повышении производительности труда. По оценкам, за первое полугодие 2006 г. она увеличилась на 5,5% (в январе-июне 2005 г. - на 4,3%). Таким образом, оставались значимыми интенсивные факторы роста, что ограничивало повышение цен в экономике.

Превышение в январе-июне 2006 г. темпов роста производительности труда темпами роста реальной заработной платы было более значительным, чем в первом полугодии 2005 г., что свидетельствует о предпосылках дальнейшего роста цен.

В первом полугодии 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года численность безработных (по методологии МОТ) сократилась на 0,3% (в январе-июне 2005 г. - на 7,5%). Общая численность безработных, как и в соответствующий период 2005 г., составила, по оценкам, 7,8% к экономически активному населению.

Количественные и качественные характеристики денежной сферы

Валютный курс

Во II квартале 2006 г. высокий уровень цен на энергоносители обеспечивал поступление значительных объемов валютной выручки на внутренний рынок. На внутреннем валютном рынке изменения курсов доллара США и евро к рублю определялись динамикой курса доллар/евро на международных рынках. Банк России по-прежнему оставался нетто-покупателем иностранной валюты на внутреннем валютном рынке, проводя операции, направленные на сглаживание колебаний курса рубля к доллару США и евро. Во II квартале 2006 г. структура бивалютной корзины, используемой Банком России в качестве операционного ориентира своей курсовой политики, не изменилась (0,6 доллара США и 0,4 евро).

В апреле и мае номинальный курс доллара к рублю снизился соответственно на 1,5 и 1,2%. В начале первой декады июня он продолжал снижаться и 6 июня упал до отметки 26,71 руб./долл. США. Однако вслед за этим был зафиксирован рост номинального курса доллара США, составивший за первую половину июня 0,4%, или 10 копеек. Это было связано с заявлением главы ФРС о намерении увеличить в конце месяца ставки по федеральным фондам. Во второй половине месяца курс доллара

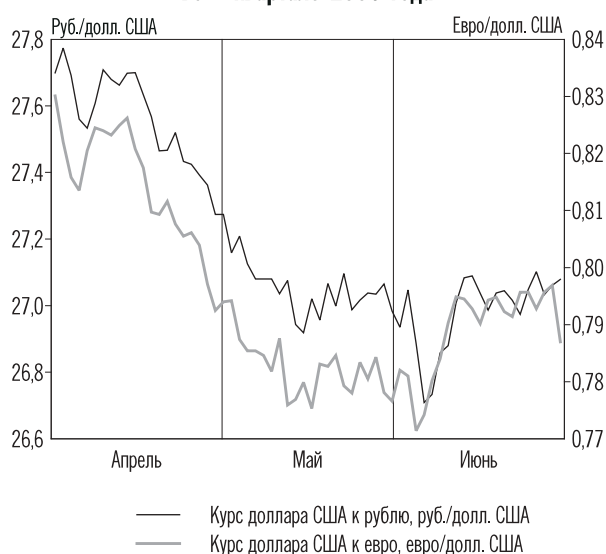
к рублю колебался в пределах 26,97-27,08 руб./долл. США, однако по состоянию на 1 июля он снизился до 26,94 руб./долл. США. Это снижение (несмотря на произошедшее в конце июня повышение ставок ФРС до 5,25%) явилось следствием того, что участники международного и российского валютного рынков ожидали прекращения повышения ставок ФРС в связи с замедлением темпов роста американской экономики.

Средний курс доллара США к рублю за II квартал 2006 г. снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 3,5% и составил 27,20 руб./долл. США. В апреле средний курс доллара США к рублю понизился на 1,1%, в мае - на 1,9%, в июне - на 0,3% и был равен соответственно 27,57; 27,06 и 26,98 руб./долл. США. За первое полугодие снижение среднего курса доллара США к рублю составило 5,9%.

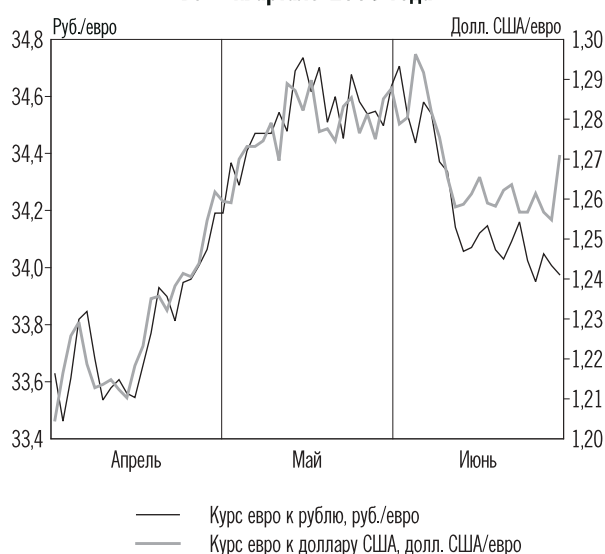
На внутреннем рынке европейской валюты динамика курса евро к рублю соответствовала изменениям курса евро/доллар на мировых рынках.

В апреле и мае на внутреннем валютном рынке рост номинального курса евро к рублю составил соответственно 1,7 и 1,5%, а в июне было отмечено его снижение на 1,3%. Средний курс евро к рублю в апреле и мае также вырос -

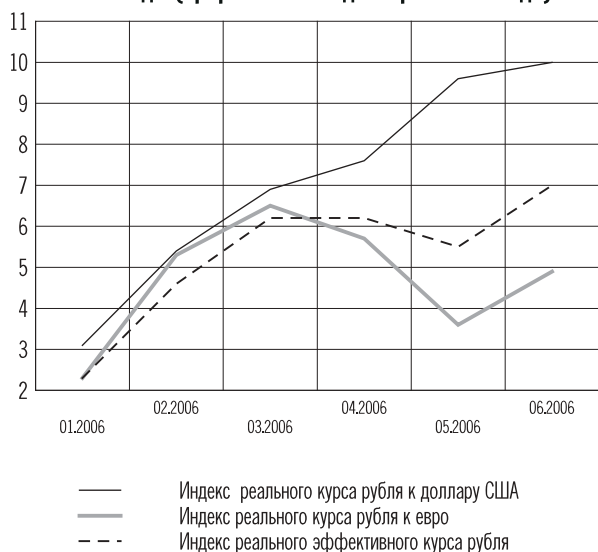
Номинальный курс доллара США к рублю и евро во II квартале 2006 года



Номинальный курс евро к доллару США и рублю во II квартале 2006 года



Индексы реального курса рубля в первом полугодии 2006 года (прирост в % к декабрю 2005 года)



соответственно на 0,8 и 2,2%, а в июне понизился на 0,9%. В целом за II квартал средний курс евро к доллару по сравнению с I кварталом повысился на 1%, а по отношению к декабрю 2005 г. не изменился.

Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам во II квартале 2006 г. увеличился на 1,8% по сравнению с I кварталом (в I квартале его рост составил 4,7%), при этом в апреле он практически не изменился, в мае снизился на 0,6%, а в июне вырос на 1,4%. Рост реального эффективного курса рубля к иностранным валютам за полугодие составил 6,2%.

Во II квартале 2006 г. значительные объемы поступления валютной выручки экспорте-

ров на внутренний рынок способствовали увеличению международных резервных активов Российской Федерации. В этот период их рост составил 44,7 млрд. долл. США, или 22% (в I квартале - соответственно 23,6 млрд. долл. США и 13%). С начала года объем международных резервных активов Российской Федерации увеличился на 68,3 млрд. долл. США, или на 37%, и на 1 июля 2006 г. составил 250,6 млрд. долл. США.

Процентные ставки

В первом полугодии 2006 г. Банк России предпринимал меры, направленные на сужение коридора процентных ставок по своим операциям. Нижняя граница коридора **процентных ставок по операциям Банка России**, формируемая ставкой по депозитным операциям на стандартных условиях «том-некст», во II квартале 2006 г. (в апреле) была повышена с 1 до 1,5% годовых и затем в августе с 1,5 до 2% годовых. Верхняя граница (ставка рефинансирования и ставки по кредитам «овернайт» и «валютный своп») была снижена в июне с 12 до 11,5% годовых.

Средневзвешенные процентные ставки по депозитным аукционам со сроком 4 недели во II квартале 2006 г. изменялись от 2,44 до 3% годовых и были выше, чем в I квартале; по депозитным аукционам со сроком 3 месяца диапазон колебаний сузился по сравнению с I кварталом и составил 4,43-4,85% годовых. Средневзвешенная доходность на прошедших

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



во II квартале аукционах по размещению ОБР составляла от 4,53 до 5,20% годовых, то есть диапазон колебаний был примерно таким же, как и в I квартале. Средняя ставка по основному рыночному инструменту предоставления ликвидности - по операциям прямого РЕПО - снизилась незначительно и составила 6,10%.

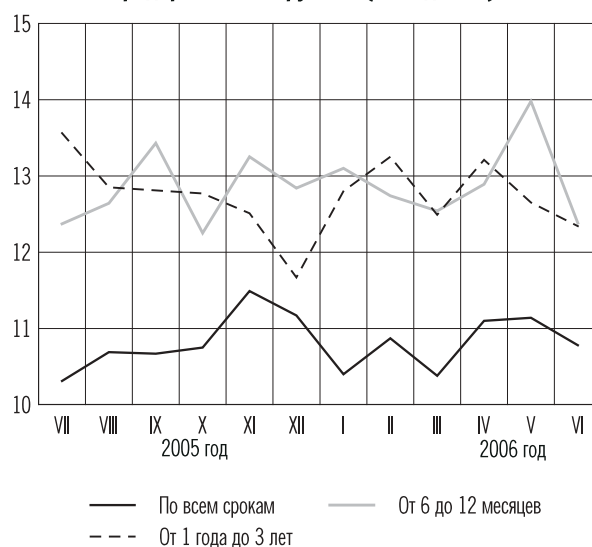
Процентные ставки МИАКР по предоставленным однодневным кредитам в рублях на межбанковском рынке во II квартале 2006 г. находились в рамках коридора процентных ставок Банка России. Диапазон колебаний **процентной ставки МИАКР** по однодневному кредиту в рублях в апреле-июне сузился по сравнению с I кварталом текущего года с 0,78-8,86% годовых до 0,93-7,40% годовых.

Во II квартале 2006 г. не наблюдалось единой тенденции изменения процентных ставок по операциям банков с нефинансовыми организациями и населением. В сегменте рублевых депозитов населения ставки снижались, в сегменте кредитов нефинансовым организациям умеренно повышались.

Средняя ставка по кредитам нефинансовым организациям на все сроки в апреле составила 11,1% годовых, что на 0,9 процентного пункта превышает аналогичный показатель марта. В мае ставка не изменилась, а в июне снизилась на 0,4 процентного пункта. В среднем за II квартал она составила 11,0% годовых, что на 0,5 процентного пункта выше аналогичного показателя предыдущего квартала. Это было обусловлено прежде всего повышением ставок по кредитам на срок свыше 3 лет (на 1,1 процентного пункта) в сочетании с заметным увеличением доли этих кредитов в объемах рынка. По кредитам на меньшие сроки во II квартале отмечалось умеренное снижение ставок.

Несмотря на то, что рост спроса на кредиты со стороны населения, повышение себестоимости услуг потребительского кредитования и расширение круга заемщиков побуждают банки поддерживать более высокие ставки по кредитам физическим лицам, чем по кредитам предприятиям, усиливающаяся конкуренция среди кредиторов ведет к снижению стоимости потребительских кредитов. Среднеквартальная процентная ставка по кредитам населению на все сроки во II квартале состави-

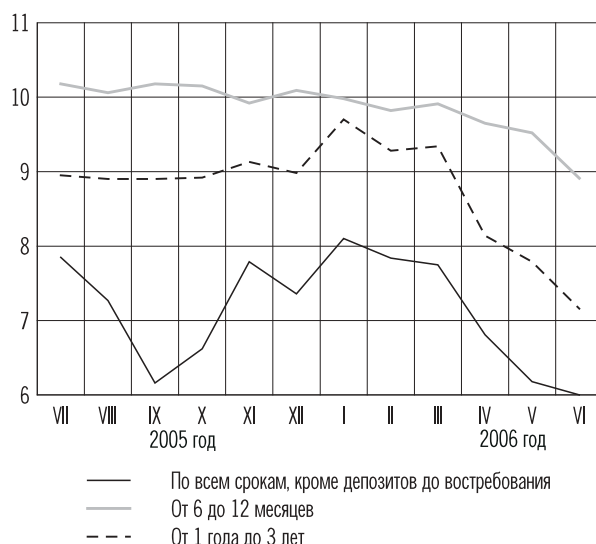
Процентные ставки по кредитам нефинансовым предприятиям в рублях (% годовых)



ла 17,4% годовых, что на 2,1 процентного пункта ниже, чем в I квартале. Наибольшее снижение ставок отмечалось в сегменте операций на срок свыше 1 года. Ставки по кредитам на другие сроки снижались меньшими темпами.

Средняя процентная ставка по срочным депозитам физических лиц во II квартале составила 6,2% годовых, что на 1,7 процентного пункта ниже, чем в I квартале. Как и в I квартале, в рассматриваемый период наиболее высокими процентными ставками характеризовались депозиты на срок от 6 месяцев до 1 года. Средняя ставка по депозитам этой срочности во II квартале снизилась только на 0,5

Процентные ставки по депозитам населения в рублях (% годовых)



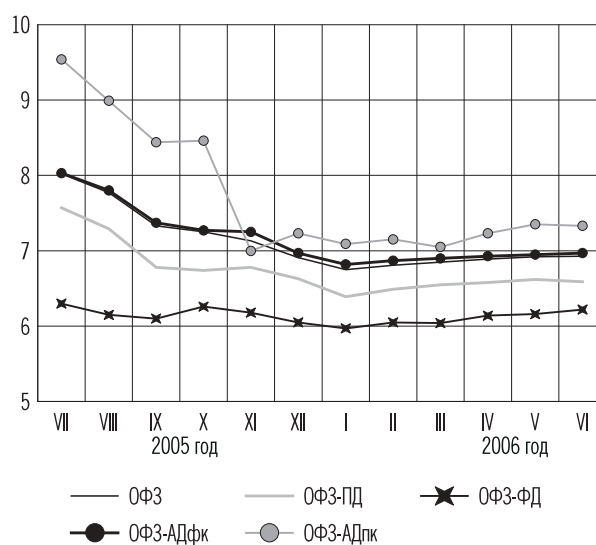
процентного пункта по сравнению с предшествующим кварталом и составила 9,4% годовых.

Во II квартале кривая доходности по кредитным операциям банков приобрела возрастающую форму, лишь в сегменте операций на срок от 1 до 3 лет отмечается незначительный отрицательный наклон. Угол наклона кривой в целом почти не изменился, что может отражать сохранение сложившихся инфляционных ожиданий участников рынка на кратко- и среднесрочную перспективу.

Во II квартале на всех сегментах рынка рублевых гособлигаций преобладала слабая повышательная динамика доходности. На конец II квартала эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ составил 6,91% годовых, что на 0,10 процентного пункта выше аналогичного показателя на конец I квартала. В целом по рынку ОФЗ среднеквартальный эффективный индикатор рыночного портфеля (ИРП) повысился на 0,10 процентного пункта - до 6,91% годовых.

Кривая доходности гособлигаций во II квартале сохранила нормальную форму. Незначительное повышение доходности в течение рассматриваемого периода привело к небольшому сдвигу кривой вверх. Угол наклона кривой доходности продолжал уменьшаться, что было обусловлено незначительным ростом доходности кратко- и среднесрочных облигаций. Участок кривой в сегменте бумаг со сроком погашения свыше 13 лет продолжал иметь горизонтальную форму в связи с небольшим

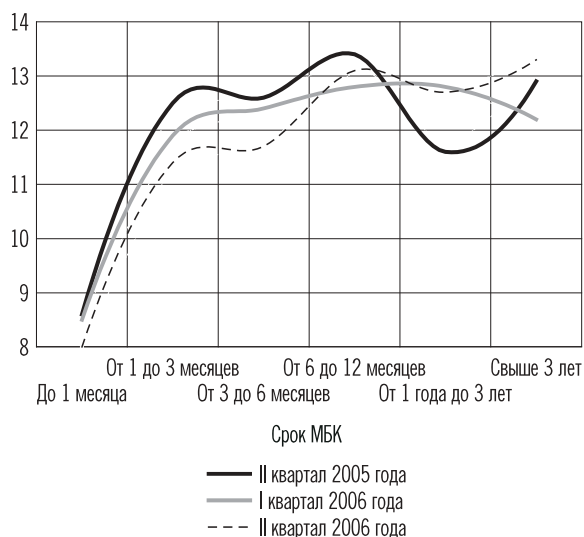
Среднемесячная доходность портфеля ОФЗ (% годовых)



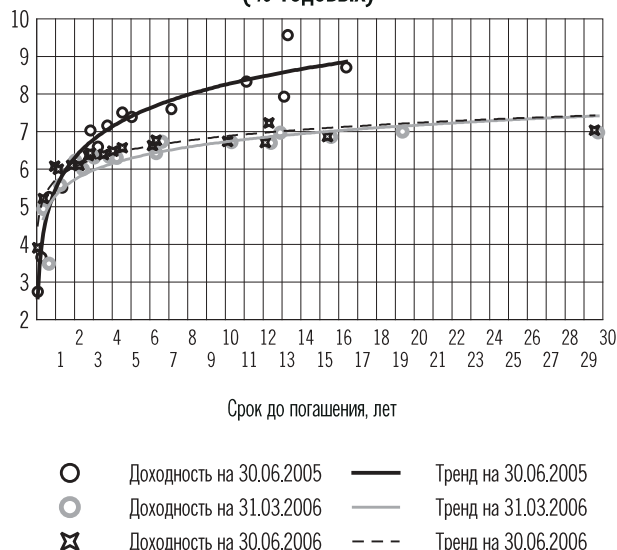
количеством инструментов этой срочности и с невозможностью оценить риски инвестиций на столь длительные сроки с достаточной степенью определенности. Оценки надежности и ликвидности рублевых гособлигаций на все сроки со стороны инвесторов сохранились.

Во II квартале волатильность ценовых индикаторов по большинству рублевых инструментов финансового рынка оставалась умеренной. Структура ставок по инструментам на различные сроки была сравнительно сбалансированной. Кривые доходности по ключевым финансовым инструментам имели нормальную форму, а изменения угла наклона кривых доходности были невелики. Это может свиде-

Кривая доходности по кредитным операциям банков (кредиты нефинансовым предприятиям, % годовых)



Кривая эффективной доходности ОФЗ (% годовых)



тествовать о том, что участники российского финансового рынка не ожидали существенных изменений в темпах инфляции в кратко- и среднесрочной перспективе.

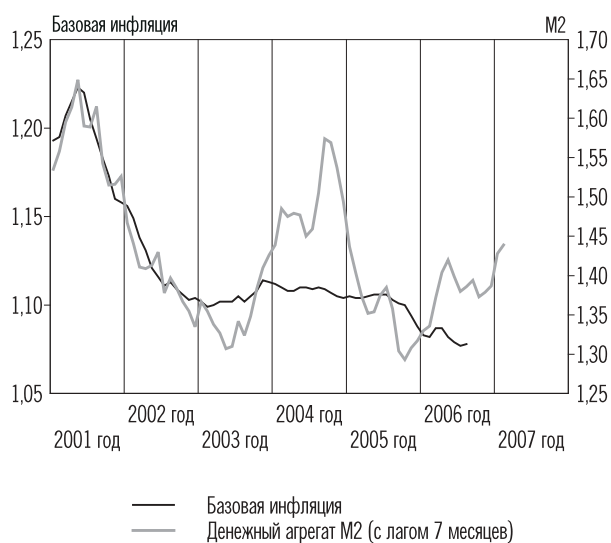
Деньги

Во II квартале темпы прироста агрегата **M2** в годовом выражении (из расчета месяца к месяцу предыдущего года) увеличились с 37,9% на 1.04.06 до **43,9%** на 1.07.06. За апрель-июнь 2006 г. прирост денежной массы M2 составил 15% (во II квартале 2005 г. - 10,1%) и в соответствии с сезонными закономерностями был значительно выше, чем в предыдущем квартале (2%). В июле, по оценкам, темпы роста агрегата M2 были не ниже, чем в июле 2005 года. Таким образом, темпы роста денежной массы остаются высокими даже при скорректированных ориентирах увеличения спроса на деньги на текущий год, что обуславливает сохранение монетарного давления на инфляцию.

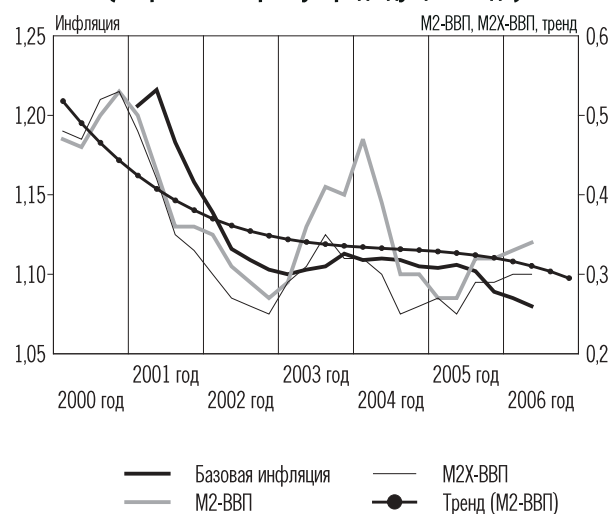
Сделанные в настоящее время оценки базовой инфляции, обусловленной монетарной динамикой, показывают, что к концу текущего года ее расчетный уровень может оказаться близким к целевому ориентиру при условии возобновления в дальнейшем понижающей траектории прироста денежной массы в годовом выражении.

Разрыв между темпами увеличения денежной массы M2 и ВВП¹ сохранил тенденцию к увеличению, наметившуюся со второго полугодия предыдущего года. Разрыв между темпами роста ВВП и более широкого денежного агрегата M2X, охватывающего безналичные средства экономических агентов в иностранной валюте, за II квартал не увеличился вследствие более низких темпов роста этого агрегата. Разрыв между темпами роста экономики (по ВВП) и денежной массы (как по M2, так и по M2X) к концу II квартала 2006 г. был больше, чем по итогам II квартала предыдущего года. При оценке влияния указанного разрыва на формирование инфляции существенное значение имеет динамика скорости обращения. За II квартал 2006 г. скорость обращения по агрегату M2 снизилась на 2,6% (за аналогичный период 2005 г. - на 1,3%), сохраняя тенденцию к снижению, сформировавшуюся со второй половины 2005 года. Таким образом, в первом полугодии текущего года под влиянием структурных изменений денежной массы и существенного снижения спроса на иностранную валюту скорость обращения снижалась интенсивнее, что отражает повышение спроса на национальную валюту и способствует ослаблению возможных инфляционных последствий монетарного роста.

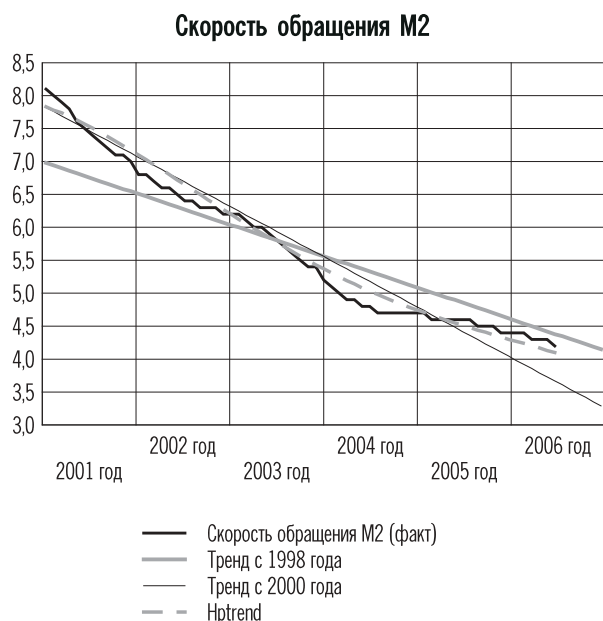
Базовая инфляция и агрегат M2
(к соответствующей дате предыдущего года, %)



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



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.



Темпы прироста агрегата «Деньги» в определении денежного оборота (аналогичный агрегату M1), включающие наиболее ликвидные транзакционные компоненты денежной массы, за апрель-июнь были вдвое выше по сравнению с темпами увеличения менее ликвидных сберегательных компонентов денежной массы (агрегата «Квазиденьги»). В годовом выражении (по отношению к соответствующей дате предыдущего года) темпы прироста агрегата «Деньги» существенно возросли: с 34,8% на 1.04.06 до 42,5% на 1.07.06. Такая динамика была обусловлена увеличением как наличного компонента этого агрегата, так и безналичной его составляющей - средств на счетах и депозитов до востребования (темпы их роста за апрель-июнь были выше по сравнению с темпами роста наличных денег). В целом к началу июля 2006 г. темпы прироста наличных денег в годовом выражении составили 35,3%, то есть превышали показатель на 1.07.05 почти на 6 процентных пунктов. Темпы прироста **безналичного компонента агрегата M1** равнялись 50,5% на 1.07.06 и превышали показатель соответствующей даты предыдущего года на 20,7 процентного пункта.

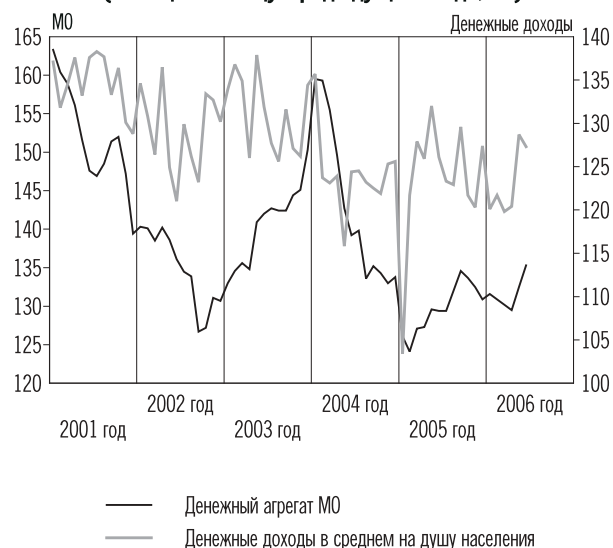
Безналичная часть M1 примерно на 80% формируется за счет средств нефинансовых организаций, и ее увеличение отражает возрастающий спрос экономических агентов на деньги для проведения сделок и обслуживания платежного оборота. опережающая динамика безналичных транзакционных денег ме-

нее инфляционна, чем наличных денег, поскольку последние обладают большим потенциалом и менее коротким лагом воздействия на инфляционные процессы.

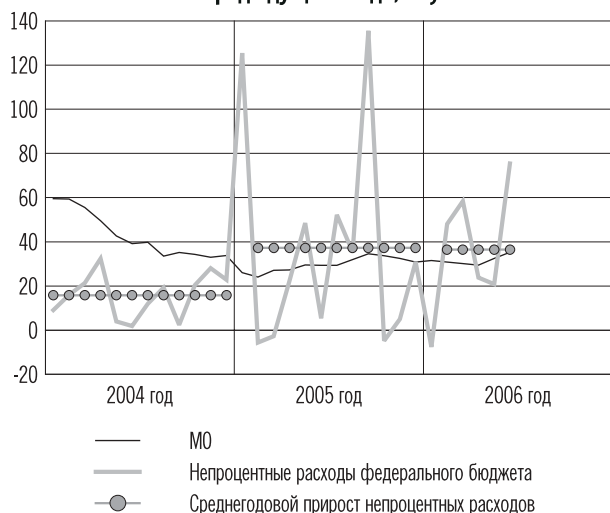
Согласно сезонным закономерностям последних лет темпы прироста **наличных денег** во II квартале 2006 г. были выше, чем в I квартале. При этом на фоне более высоких по сравнению с первым полугодием 2005 г. темпов роста реальных располагаемых доходов населения темпы прироста денежного агрегата M0 за январь-июнь текущего года возросли до 11,2% по сравнению с 7,5% за аналогичный период предыдущего года.

Заметное воздействие на изменение денежного агрегата M0 могли оказать колебания спроса населения на наличную иностранную валюту. Аналогично ситуации первой половины 2003 г. и начала 2004 г. за достаточно устойчивым укреплением в первые месяцы года рубля по отношению к доллару США последовало масштабное сокращение спроса населения на наличные доллары, что привело к значительному снижению во II квартале 2006 г. спроса на наличную иностранную валюту в целом. Если в I квартале 2006 г. положительное сальдо операций населения с наличной иностранной валютой сдерживало рост денежного агрегата M0, то отрицательное сальдо этого показателя по итогам II квартала могло способствовать увеличению наличных рублевых средств. В результате после устойчивого снижения темпов прироста наличных денег за

Наличные деньги M0 и денежные доходы населения (месяц к месяцу предыдущего года, %)



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



скользящий 12-месячный период, наблюдавшегося с ноября 2005 г., в мае-июне 2006 г. они возросли до 35,3% на 1.07.06 (29,4% на 1.07.05).

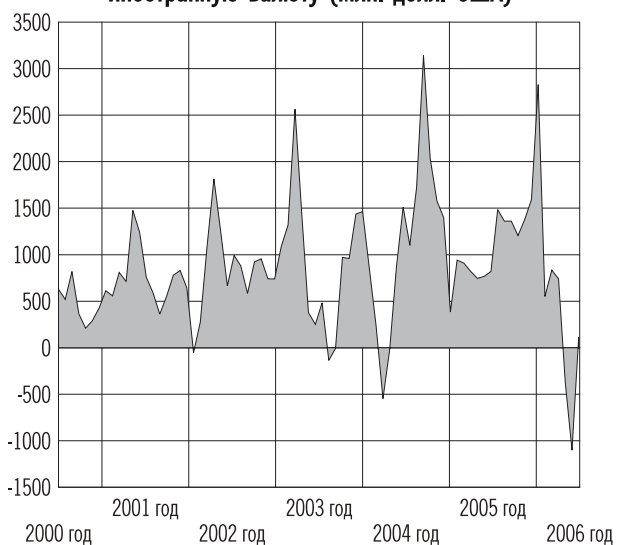
В то же время темпы прироста наличных денег (по отношению к соответствующей дате предыдущего года) к концу II квартала отставали от темпов прироста агрегата М2. Удельный вес наличных денег в структуре денежного агрегата М2 на 1.07.06 был ниже, чем на аналогичную дату прошлого года (31,5 против 33,5%). Вышеотмеченные тенденции в динамике наличных денег положительно характеризовали структурные изменения рублевой

денежной массы и не оказывали существенно-го влияния на формирование инфляции в первом полугодии 2006 года. Тем не менее возобновление понижательной тенденции темпов прироста денежного агрегата М0 за скользящий 12-месячный период является чрезвычайно важным для достижения целей по инфляции как в текущем, так и в будущем году.

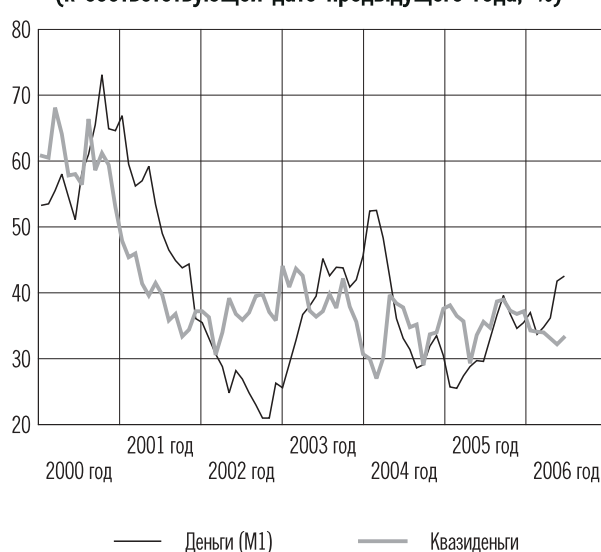
В отличие от предыдущего квартала объем агрегата **«Квазиденьги»** за II квартал 2006 г. увеличился почти наполовину меньше, чем агрегат «Деньги». Агрегат «Квазиденьги» включает менее ликвидные компоненты денежной массы, используемые экономическими агентами для сбережения. За апрель-июнь 2006 г. его прирост составил 8,2%, а к началу июля текущего года темпы прироста «Квазиденег» в годовом выражении снизились (до 33,2%) как по сравнению с показателем на 1.04.06 (34%), так и по сравнению с показателем на 1 июля предыдущего года (35,6%).

Увеличение объема агрегата «Квазиденьги» в апреле-июне в большей степени происходило за счет роста **рублевого компонента** – срочных депозитов. За II квартал темпы прироста срочных депозитов составили 12,8%, а в годовом выражении возросли более чем на 3 процентных пункта (до 46,4%). При этом ускорились темпы прироста срочных рублевых депозитов и по сравнению с аналогичной датой предыдущего года (41,5% на 1.07.05). Сохранение высоких темпов роста срочных depo-

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



Деньги и Квазиденьги (к соответствующей дате предыдущего года, %)



зитов в национальной валюте имеет существенное значение с точки зрения ослабления инфляционных последствий роста денежной массы.

За II квартал прирост **валютного компонента** «Квазиденег» (2,4%) был ниже, чем за предыдущий квартал и за II квартал 2005 года. При этом темпы прироста **депозитов в иностранной валюте** в годовом выражении (относительно соответствующей даты предыдущего года) снизились и составили 19% на 1.07.06 против 28,9% годом ранее, значительно отставая от динамики срочных депозитов в рублях.

Различия в динамике денежных агрегатов в значительной степени определялись взаимным перетоком рублевых и валютных средств, вызванным колебаниями спроса на национальную и иностранную валюту. Во II квартале в результате существенного снижения спроса на иностранную валюту повышение годовых темпов прироста рублевых денежных агрегатов было значительно более существенным, чем агрегатов, включающих активы в иностранной валюте - M2X (денежной массы с учетом депозитов в иностранной валюте), и расширенного агрегата M2Y, включающего наличную иностранную валюту. При этом по сравнению с данными на конец II квартала предыдущего года темпы прироста всех агрегатов в текущем году были выше. Темпы прироста агрегата M2X, включающего безналичные активы нефинансовых агентов в иностранной валюте в годовом выражении (относительно соответствующей даты предыдущего года), составили 38% на 1.07.06 против 32,4% годом ранее. Темпы прироста M2Y в годовом выражении за апрель-июнь 2006 г. увеличились почти на 2 процентных пункта. В то же время при сохранении долгосрочной повышательной тенденции ускорение его динамики (30,8% на 1.07.06 против 26,8% на соответствующую дату годом ранее) было менее значительным по сравнению с другими агрегатами.

Коэффициент долларизации (доля валютного компонента в структуре денежной массы в определении денежного обзора) за первое полугодие 2006 г. снизился с 16,3 до 14,7%, или на 1,6 процентного пункта (за ана-

логичный период 2005 г. - на 0,5 процентного пункта). При этом в составе M2X по-прежнему преобладал рублевый компонент «Квазиденег» (31,4% на 1.07.06 против 29,6% на 1.07.05).

Усиление процесса дедолларизации российской экономики характеризуется также изменениями в структуре агрегата M2Y. Удельный вес валютного компонента этого условного расширенного агрегата за II квартал 2006 г. снизился в результате уменьшения как доли валютных депозитов, так и доли наличной иностранной валюты, причем сокращение последней было более существенным. Апрель-июнь предыдущего года характеризовался аналогичной, но менее интенсивной динамикой безналичной и наличной составляющих агрегата. В целом за период с 1.07.05 доля всех средств в иностранной валюте в расширенном агрегате M2Y снизилась на 7 процентных пунктов.

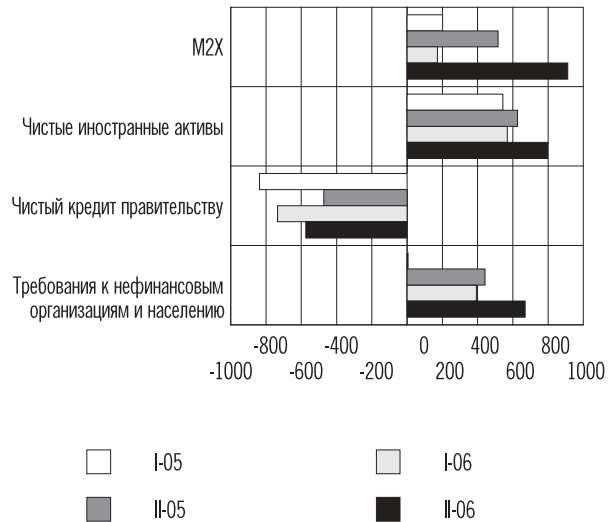
Во II квартале 2006 г. прирост **требований банковского сектора к сектору нефинансовых предприятий и населению** (почти 670 млрд. руб., или 44,3% в годовом выражении на 1.07.06)) существенно превышал показатели соответствующего квартала предыдущего года и был выше, чем в предыдущем квартале, что частично объясняется сезонными особенностями. Таким образом, во II квартале 2006 г. значение кредита банковского сектора нефинансовым организациям и населению как источника расширения совокупного денежного предложения значительно возросло. Однако основным источником увеличения денежной массы оставался прирост чистых иностранных активов банковской системы, превысивший показатели не только предыдущего квартала, но и II квартала 2005 года.

В целом за II квартал 2006 г. объем **денежной базы** в широком определении увеличился на 20,8% (на 2,3% за II квартал 2005 г.). Доля средств кредитных организаций на корреспондентских счетах в Банке России в ее составе за апрель-июнь 2006 г. возросла с 11,8 до 13,1%, (за тот же период предыдущего года она снизилась с 14,3 до 12%). Доля средств кредитных организаций, связанных Банком России путем привлечения средств банков в депозиты, а также операций с ОБР, за II квартал увеличилась с 5,9 до 8,3% (во II квартале 2005 г.

Отдельные компоненты условного расширенного агрегата M2Y (к соответствующей дате предыдущего года, %)



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



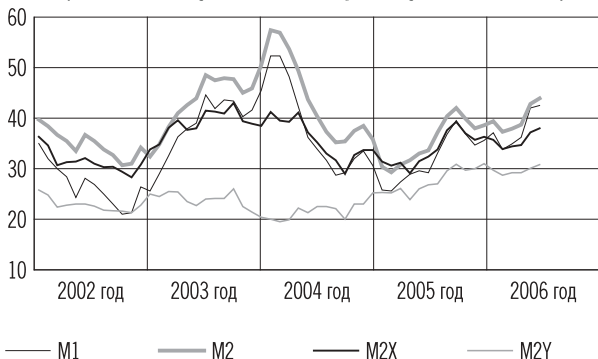
она уменьшилась с 9,4 до 5,5%), а с учетом обязательных резервов кредитных организаций возросла с 12,2 до 14,1% (во II квартале 2005 г. она снизилась с 15,3 до 11,5%).

В целях сдерживания роста совокупного денежного предложения и ограничения заимствований за рубежом в августе текущего года Банк России принял решение о повышении с 1 октября 2006 г. норматива обязательных резервов по обязательствам перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте с 2 до 3,5%.

Существенное сдерживающее влияние на рост денежной массы в первом полугодии

текущего года оказывало масштабное накопление средств на счетах расширенного правительства, обусловленное в первую очередь увеличением объема Стабилизационного фонда. Сохранение высоких мировых цен на нефть в первом полугодии 2006 г. обусловило значительные темпы пополнения средств Стабилизационного фонда. Его объем по состоянию на 1.07.06 достиг 2066,8 млрд. рублей. Вместе с тем после повышения базовой цены на нефть с 20 до 27 долларов за баррель поступления в Стабилизационный фонд, несмотря на возрастающую динамику нефтяных цен, в феврале сократились и в последующие месяцы, посто-

Денежные агрегаты (к соответствующей дате предыдущего года, %)



Определения агрегатов:
 M1 = MO + 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.

янно увеличиваясь, не смогли достичь уровня конца предыдущего года. В условиях сохранения базовой цены на нефть на прежнем уровне в Стабилизационный фонд в целом за февраль-июнь 2006 г. могло бы поступить прибли-

зительно на 20% больше средств, чем фактически поступило за этот период, что свидетельствует о снижении связывающей возможности Стабилизационного фонда.

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
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	-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	0,9	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
Октябрь	0,6	0,7	0,4	0,6	-2,4	0,7	0,7
Ноябрь	0,7	0,6	0,9	0,6	4,5	0,6	0,6
Декабрь	0,8	0,6	1,1	0,6	5,6	0,5	0,8
В целом за год (декабрь к декабрю)	10,9	8,3	9,6	9,1	14,3	6,4	21,0
2006 год							
Январь	2,4	0,8	2,0	1,0	11,3	0,4	6,2
Февраль	1,7	1,2	3,0	1,9	12,6	0,5	1,0
Март	0,8	0,7	1,2	0,9	3,2	0,4	0,7
Апрель	0,4	0,4	0,3	0,3	-0,3	0,3	0,6
Май	0,5	0,4	0,5	0,2	2,6	0,4	0,6
Июнь	0,3	0,3	0,0	0,1	-0,6	0,3	0,7

**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 плодовоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на платные услуги
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
Октябрь	9,2	7,1	7,5	7,8	3,6	5,2	19,3
Ноябрь	10,0	7,7	8,4	8,4	8,3	5,9	20,0
Декабрь	10,9	8,3	9,6	9,1	14,3	6,4	21,0
2006 год							
Январь	2,4	0,8	2,0	1,0	11,3	0,4	6,2
Февраль	4,1	2,0	5,0	2,9	25,3	0,9	7,2
Март	5,0	2,8	6,2	3,9	29,3	1,3	8,0
Апрель	5,4	3,2	6,5	4,2	28,9	1,6	8,6
Май	5,9	3,6	7,0	4,4	32,3	2,0	9,3
Июнь	6,2	3,9	7,0	4,5	31,5	2,3	10,0

**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*
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
Октябрь	11,7	9,4	11,0	10,9	11,6	6,3	21,4
Ноябрь	11,3	8,9	10,3	9,9	14,1	6,3	21,2
Декабрь	10,9	8,3	9,6	9,1	14,3	6,4	21,0
2006 год							
Январь	10,7	8,2	10,2	9,1	21,1	6,5	18,1
Февраль	11,2	8,7	11,9	10,1	28,4	6,6	16,7
Март	10,6	8,7	10,9	10,0	19,2	6,7	16,1
Апрель	9,8	8,2	9,4	9,0	12,7	6,4	15,9
Май	9,4	7,9	8,7	8,5	11,1	6,4	15,7
Июнь	9,0	7,8	8,0	8,1	7,0	6,4	15,4

* 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**
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
Октябрь	3,3	1,7	4,0	0,1	9,2	5,6	3,6
Ноябрь	3,6	1,9	4,2	0,3	10,0	6,1	3,9
Декабрь	3,8	2,1	4,4	0,6	10,9	6,6	4,3
2006 год							
Январь	0,4	0,2	1,5	0,4	2,4	0,6	1,8
Февраль	1,1	0,3	1,7	1,0	4,1	1,5	2,6
Март	1,5	0,5	1,9	1,2	5,0	2,1	2,9
Апрель	1,6	0,6	2,0	1,1	5,4	2,5	2,9
Май	1,7	0,7	2,2	1,3	5,9	2,7	3,1
Июнь	1,8	0,8	2,4	1,2	6,2	3,0	3,2

* 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	Флодоовощная продукция	Инфляция за период, %	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
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
Октябрь	0,3	0,2	0,2	-0,1	0,6	0,5	0,0
Ноябрь	0,2	0,2	0,1	0,2	0,7	0,5	0,3
Декабрь	0,3	0,1	0,2	0,2	0,8	0,4	0,4
2006 год							
Январь	0,4	0,2	1,5	0,4	2,4	0,6	1,8
Февраль	0,7	0,2	0,2	0,5	1,7	0,9	0,7
Март	0,4	0,1	0,2	0,2	0,8	0,6	0,3
Апрель	0,1	0,1	0,1	0,0	0,4	0,3	0,0
Май	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,3	0,2
Июнь	0,0	0,1	0,2	0,0	0,3	0,2	0,1

* 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	Флодоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
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
Октябрь	35,9	18,6	43,9	1,6	60,9	39,1
Ноябрь	35,6	19,2	41,8	3,4	61,1	38,9
Декабрь	35,2	19,2	40,3	5,4	60,5	39,5
2006 год						
Январь	16,0	6,1	59,5	18,3	24,5	75,5
Февраль	27,2	7,7	40,9	24,1	37,2	62,8
Март	30,1	9,1	37,6	23,2	42,4	57,6
Апрель	30,5	10,3	37,9	21,3	45,7	54,3
Май	29,3	11,8	37,2	21,8	46,7	53,3
Июнь	28,6	12,9	38,3	20,2	48,4	51,6

* Без учета плодовоовощной 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	Флодоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
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
Октябрь	47,2	40,9	29,7	-17,8	96,4	3,6
Ноябрь	31,6	26,1	18,2	24,1	63,1	36,9
Декабрь	31,0	18,8	22,1	28,1	53,5	46,5
2006 год						
Январь	16,0	6,1	59,5	18,3	24,5	75,5
Февраль	43,4	10,0	14,0	32,6	55,8	44,2
Март	43,9	15,8	21,6	18,7	67,5	32,5
Апрель	35,8	27,0	41,3	-4,2	90,9	9,1
Май	16,1	27,6	29,9	26,4	57,3	42,7
Июнь	15,3	34,9	59,7	-10,0	81,6	18,4

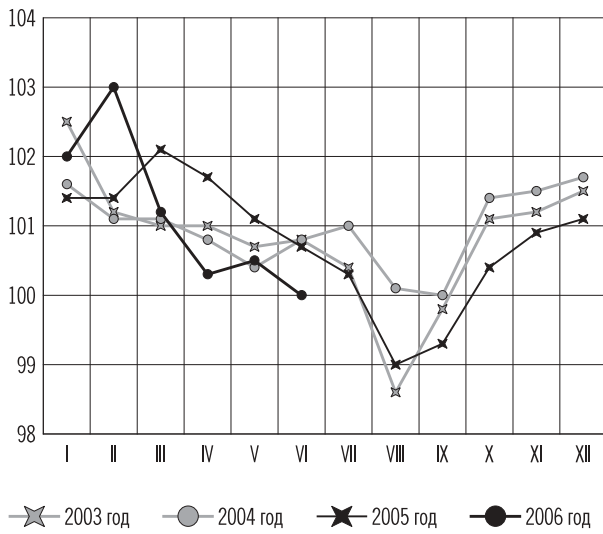
* Без учета плодоовощной продукции.

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

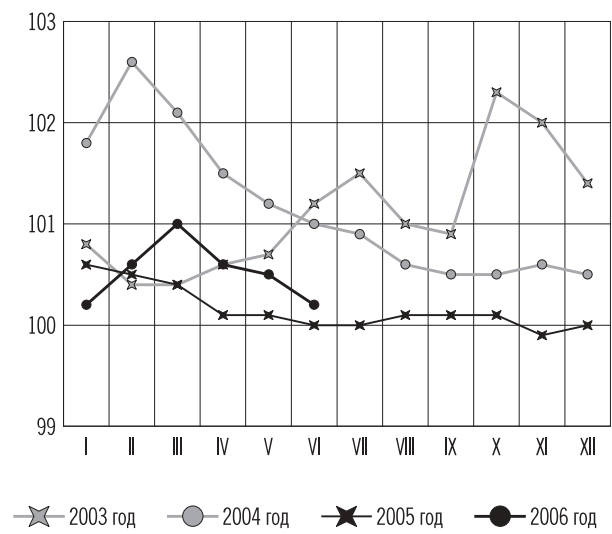
**Основные денежные показатели
в 2005-2006 годах**

	2005 год						2006 год				
	1.01	1.04	1.05	1.06	1.07	1.10	1.01	1.04	1.05	1.06	1.07
Наличные деньги (M0), млрд. руб.	1534,8	1481,7	1565,8	1582,3	1650,7	1740,7	2009,2	1928,8	2027,8	2096,9	2233,4
ежемесячные темпы прироста, %	15,2	2,6	5,7	1,1	4,3	2,2	13,8	2,0	5,1	3,4	6,5
темпы прироста с начала года, %		-3,5	2,0	3,1	7,6	13,4	30,9	-4,0	0,9	4,4	11,2
удельный вес в структуре денежного агрегата M2, %	35,2	33,1	34,1	33,7	33,5	32,9	33,2	31,3	31,9	31,3	31,5
Безналичные средства (M2-M0), млрд. руб.	2828,5	2992,9	3021,0	3106,4	3276,7	3552,1	4036,3	4240,6	4332,3	4596,2	4858,9
ежемесячные темпы прироста, %	8,5	4,4	0,9	2,8	5,5	3,5	10,0	5,2	2,2	6,1	5,7
темпы прироста с начала года, %		5,8	6,8	9,8	15,8	25,6	42,7	5,1	7,3	13,9	20,4
Денежный агрегат M2, млрд. руб.	4363,3	4474,6	4586,8	4688,6	4927,4	5292,8	6045,6	6169,4	6360,1	6693,1	7092,3
ежемесячные темпы прироста, %	10,7	3,8	2,5	2,2	5,1	3,1	11,2	4,2	3,1	5,2	6,0
темпы прироста с начала года, %		2,6	5,1	7,5	12,9	21,3	38,6	2,0	5,2	10,7	17,3
темпы прироста (месяц к месяцу предыдущего года, %)	35,8	30,8	31,7	33,0	33,6	42,0	38,6	37,9	38,7	42,8	43,9
депозиты в иностранной валюте, млрд. руб.	935,1	1024,9	1007,7	1054,9	1090,6	1167,9	1178,2	1225,9	1177,6	1192,1	1221,0
ежемесячные темпы прироста, %	0,9	-0,8	-1,7	4,7	3,4	1,2	0,6	-1,0	-3,9	1,2	2,4
темпы прироста с начала года, %		9,6	7,8	12,8	16,6	24,9	26,0	4,1	-0,1	1,2	3,6
удельный вес в структуре денежной массы по методологии денежного обзора, %	17,6	18,6	18,0	18,4	18,1	18,1	16,3	16,6	15,6	15,1	14,7
Денежная масса по методологии денежного обзора, млрд. руб.	5298,7	5499,6	5594,0	5743,0	6015,9	6458,4	7221,1	7392,9	7534,2	7877,6	8304,8
ежемесячные темпы прироста, %	8,9	2,9	1,7	2,7	4,8	2,7	9,3	3,3	1,9	4,6	5,4
темпы прироста с начала года, %		3,8	5,6	8,4	13,5	21,9	36,3	2,4	4,3	9,1	15,0
Скорость обращения денег M2 (в среднегодовом выражении)	4,7	4,6	4,6	4,6	4,6	4,5	4,4	4,3	4,3	4,3	4,2
изменение с начала года, %		-1,3	-1,7	-2,1	-2,7	-4,1	-6,1	-1,7	-2,2	-3,0	-4,2
Монетизация (по денежному агрегату M2), %	21,3	21,6	21,7	21,8	21,9	22,2	22,7	23,1	23,2	23,4	23,7
Денежная база в широком определении, млрд. руб.	2380,3	2250,1	2237,5	2263,1	2302,8	2538,9	2914,1	2721,0	2863,8	3242,6	3285,9
ежемесячные темпы прироста, %	14,3	-0,4	-0,6	1,1	1,8	5,0	15,3	2,3	5,2	13,2	1,3
темпы прироста (нарастающим итогом), %		-5,5	-6,0	-4,9	-3,3	6,7	22,4	-6,6	-1,7	11,3	12,8
Мультипликатор (по денежной базе в широком определении)	1,83	1,99	2,05	2,07	2,14	2,08	2,07	2,27	2,22	2,06	2,16
изменение с начала года, %		8,5	11,8	13,0	16,7	13,7	13,2	9,3	7,0	-0,5	4,0

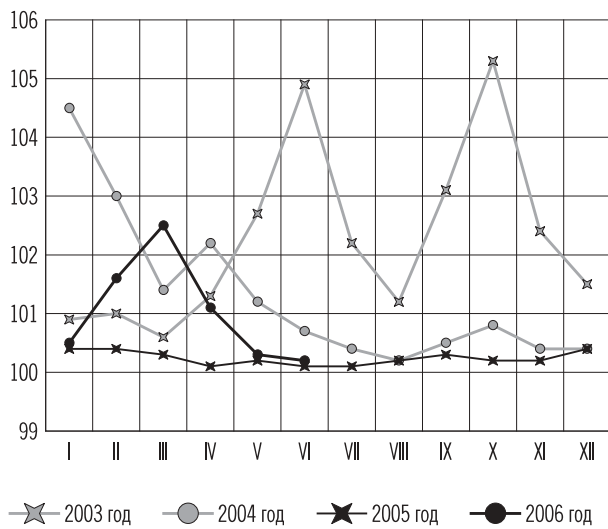
**Динамика цен на продовольственные товары - всего
(в % к предыдущему месяцу)**



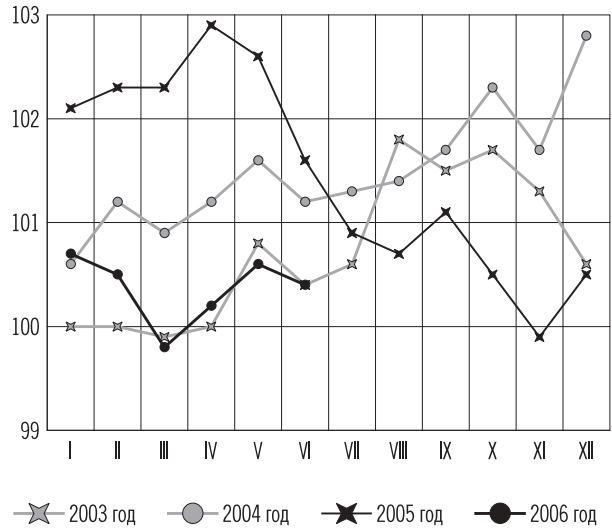
**Динамика цен на макаронные изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



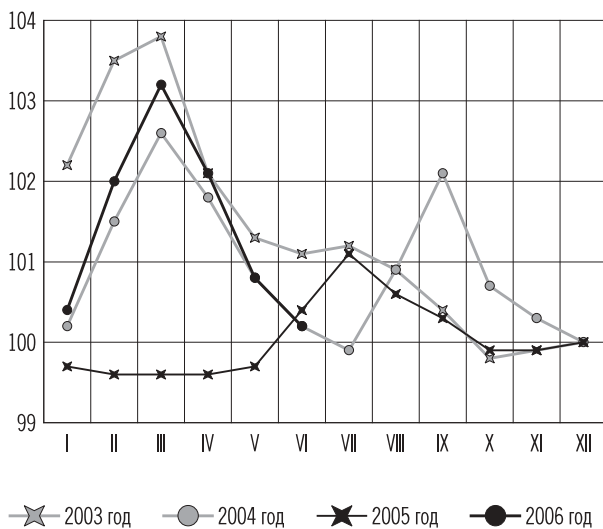
**Динамика цен на хлеб и хлебобулочные изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



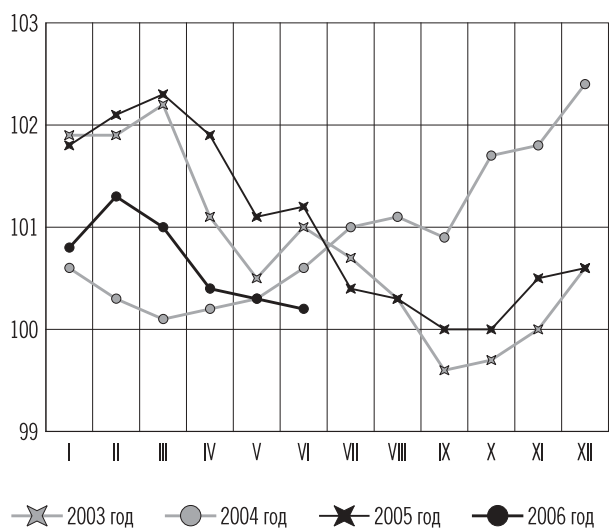
**Динамика цен на мясо и птицу
(в % к предыдущему месяцу)**



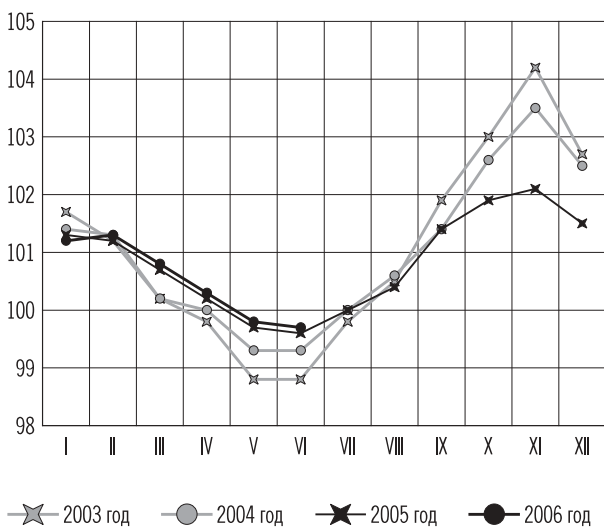
**Динамика цен на крупу и бобовые изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



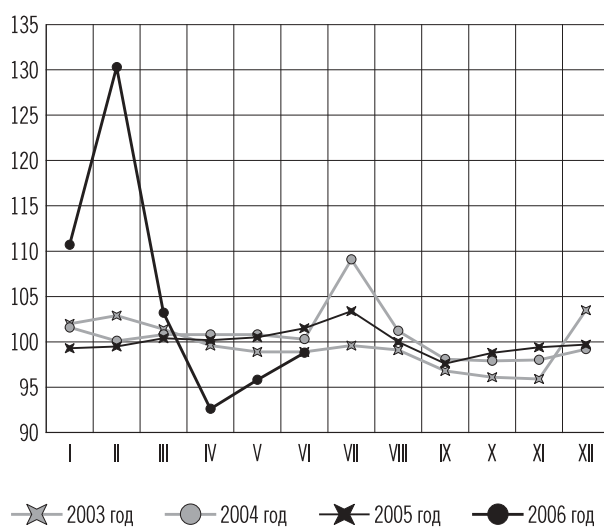
**Динамика цен на рыбу и морепродукты
(в % к предыдущему месяцу)**



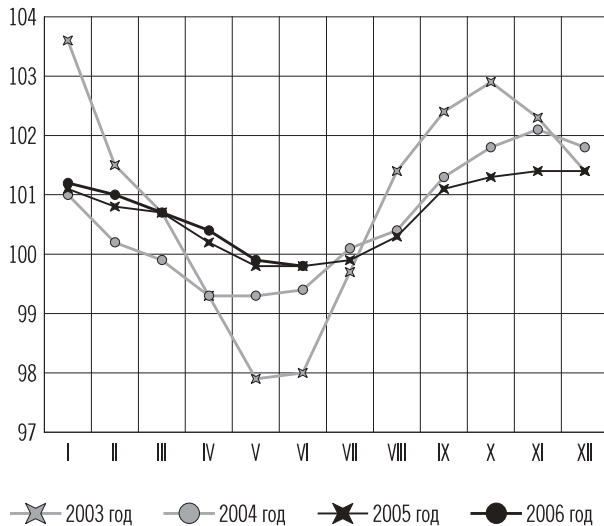
**Динамика цен на молоко и молочную продукцию
(в % к предыдущему месяцу)**



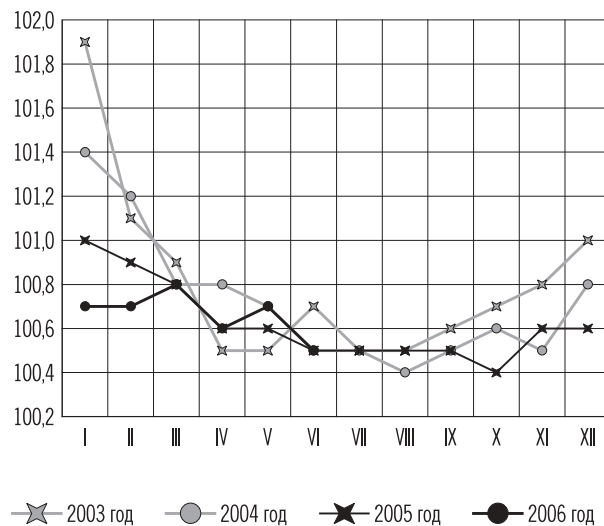
**Динамика цен на сахар-песок
(в % к предыдущему месяцу)**



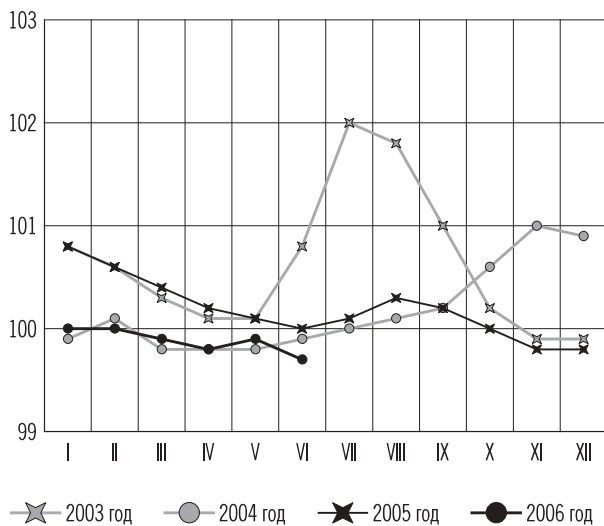
**Динамика цен на масло сливочное
(в % к предыдущему месяцу)**



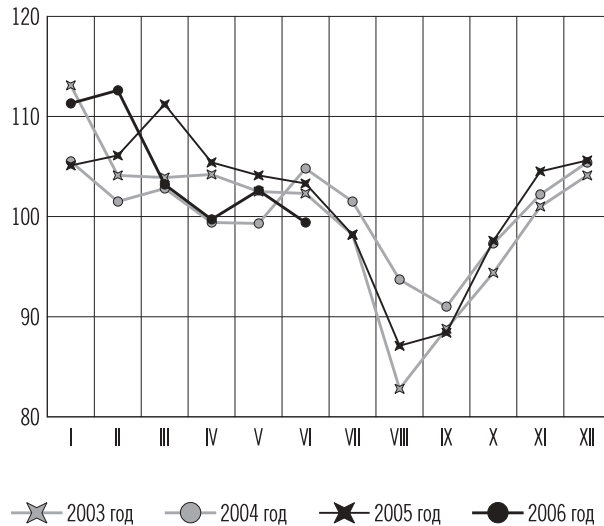
**Динамика цен на алкогольные напитки
(в % к предыдущему месяцу)**



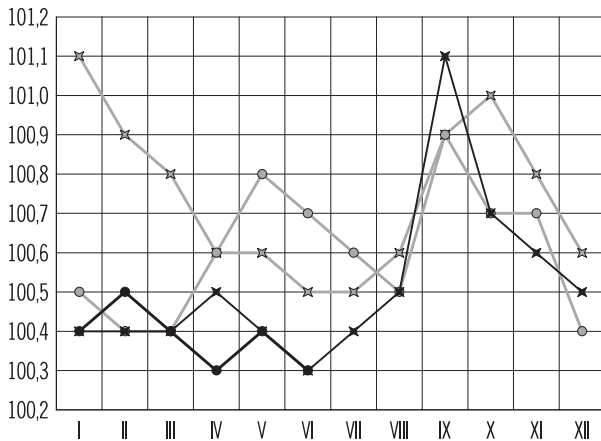
**Динамика цен на масло подсолнечное
(в % к предыдущему месяцу)**



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

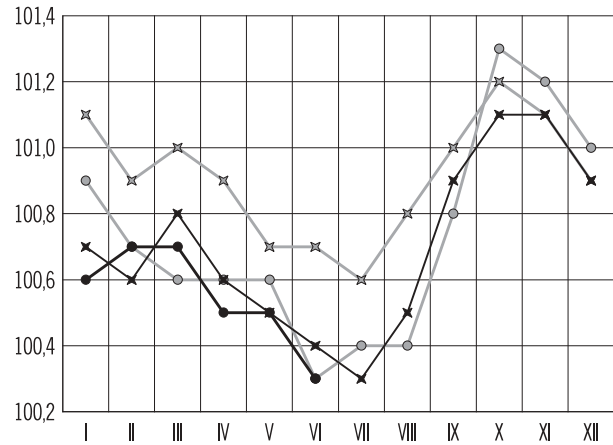


**Динамика цен на непродовольственные товары - всего
(в % к предыдущему месяцу)**



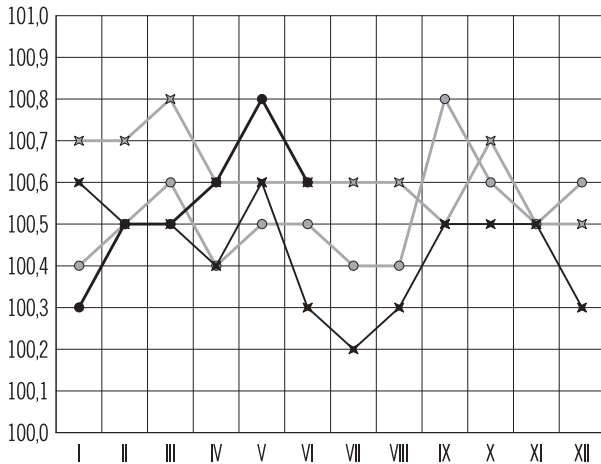
—x— 2003 год —o— 2004 год —x— 2005 год —o— 2006 год

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



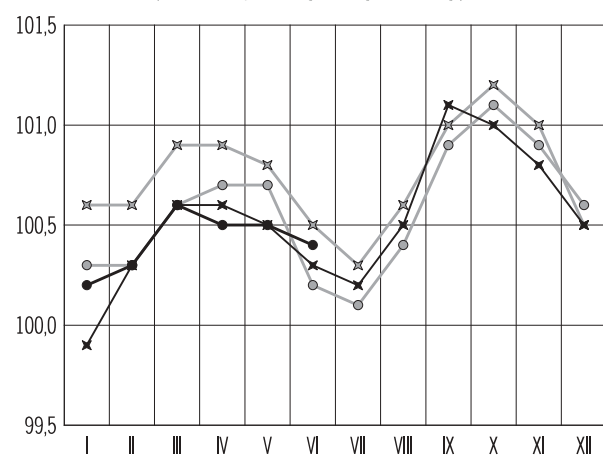
—x— 2003 год —o— 2004 год —x— 2005 год —o— 2006 год

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



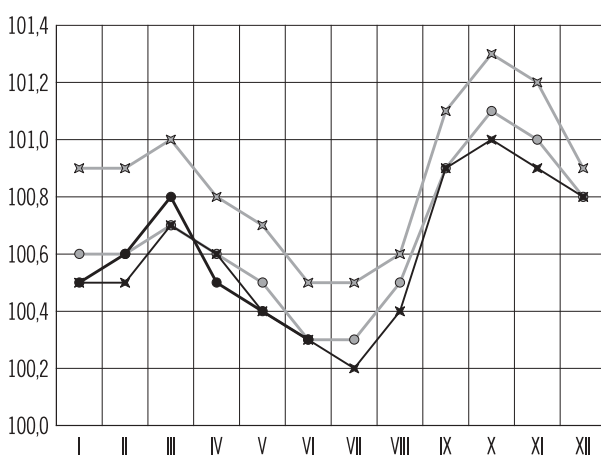
—x— 2003 год —o— 2004 год —x— 2005 год —o— 2006 год

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



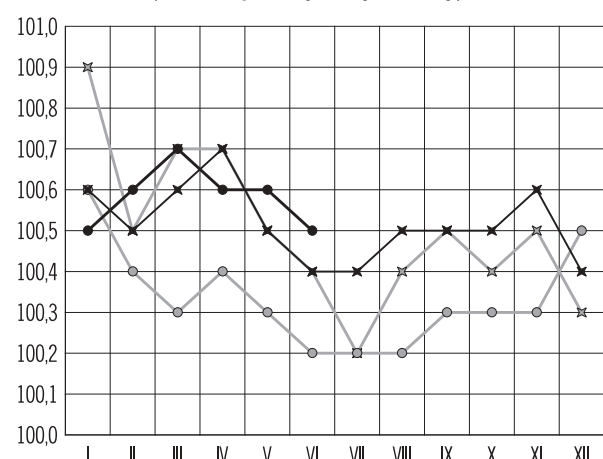
—x— 2003 год —o— 2004 год —x— 2005 год —o— 2006 год

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



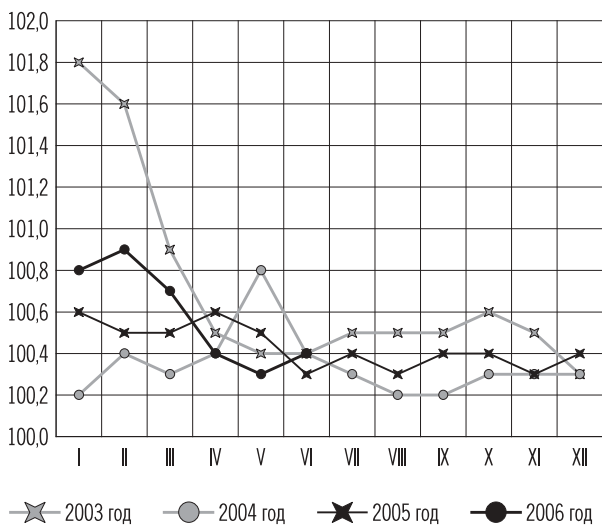
—x— 2003 год —o— 2004 год —x— 2005 год —o— 2006 год

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

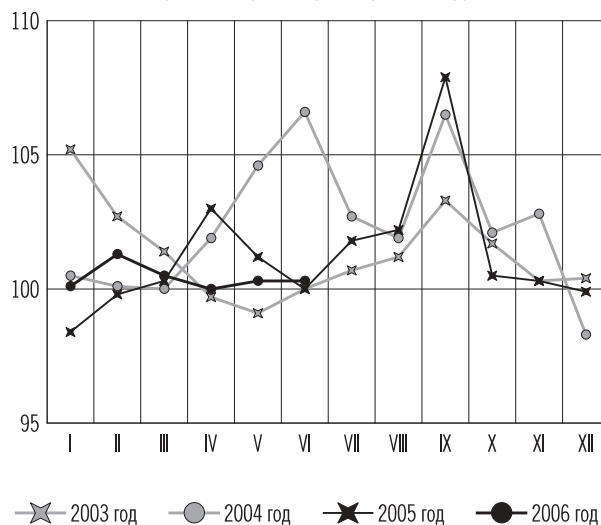


—x— 2003 год —o— 2004 год —x— 2005 год —o— 2006 год

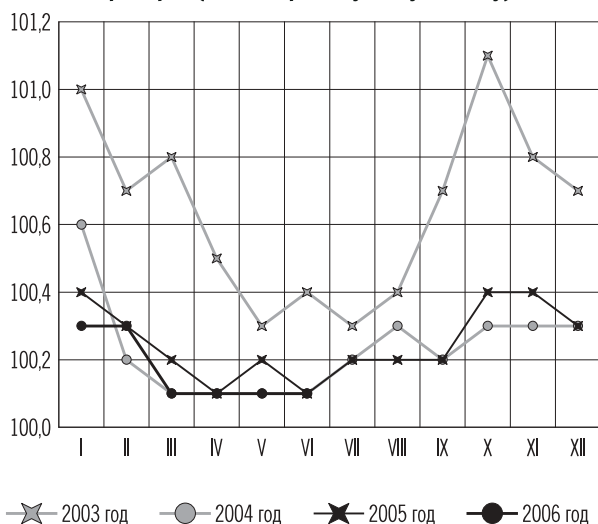
**Динамика цен на табачные изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



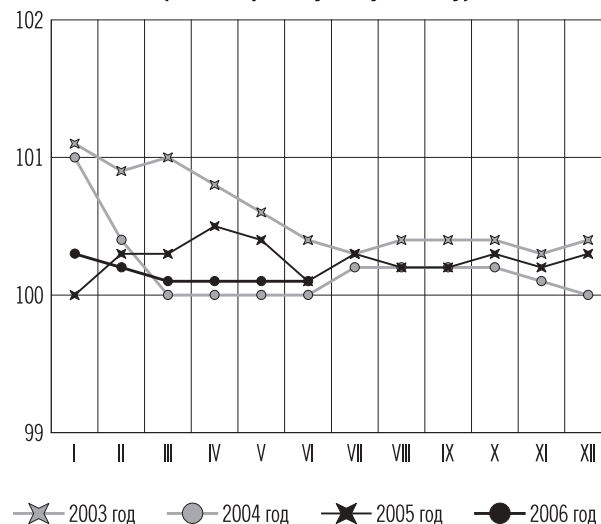
**Динамика цен на бензин автомобильный
(в % к предыдущему месяцу)**



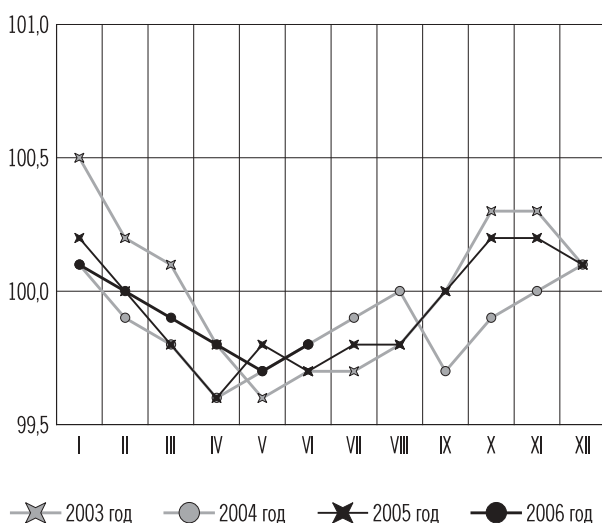
**Динамика цен на электротовары и другие бытовые приборы
(в % к предыдущему месяцу)**



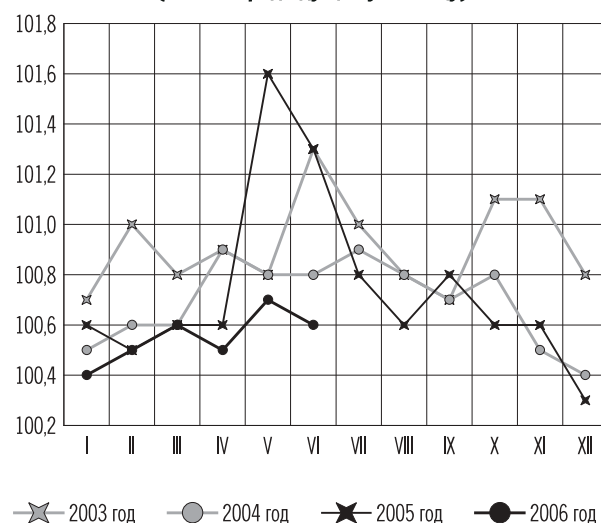
**Динамика цен на медикаменты
(в % к предыдущему месяцу)**



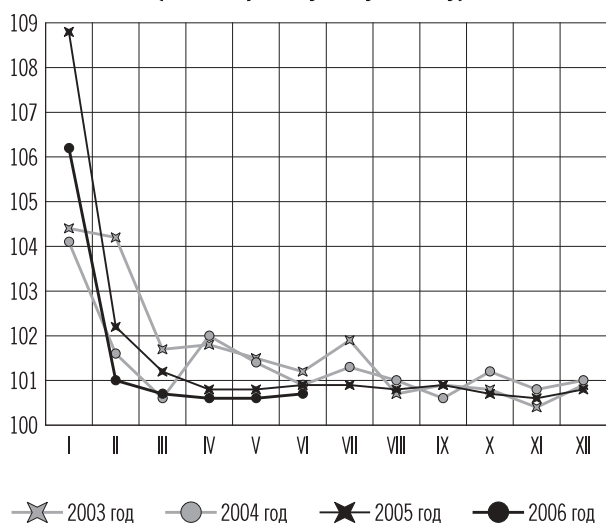
**Динамика цен на телерадиотовары
(в % к предыдущему месяцу)**



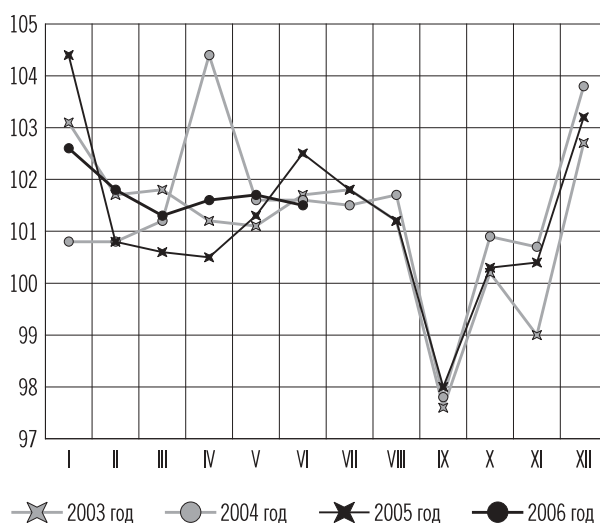
**Динамика цен на строительные материалы
(в % к предыдущему месяцу)**



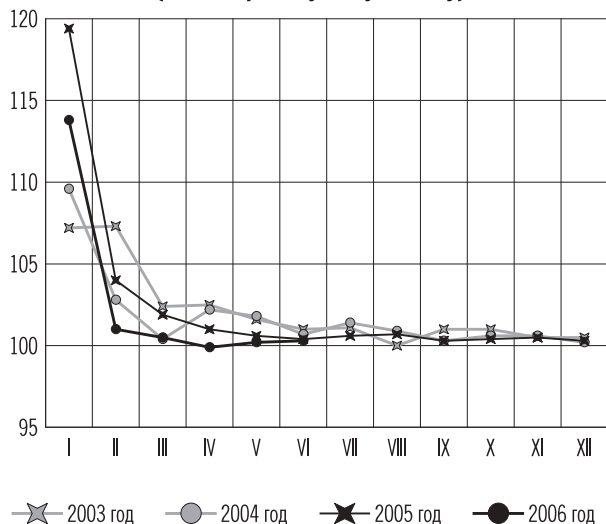
**Динамика цен на платные услуги населению
(в % к предыдущему месяцу)**



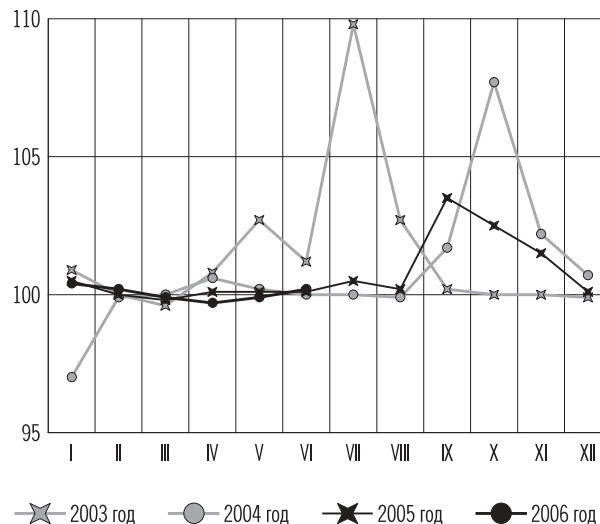
**Динамика цен на услуги пассажирского транспорта
(в % к предыдущему месяцу)**



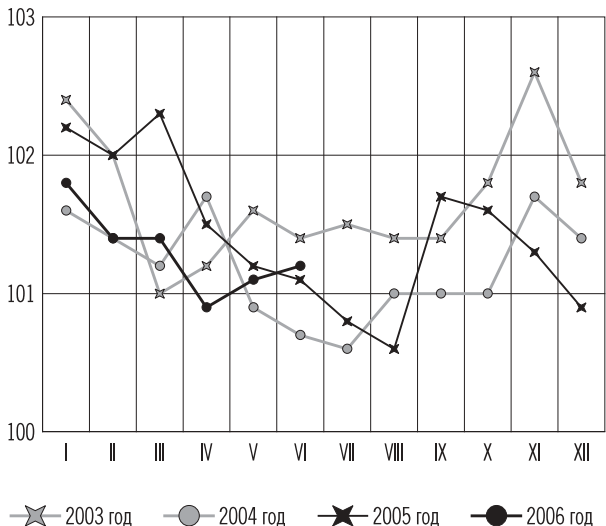
**Динамика цен на жилищно-коммунальные услуги
(в % к предыдущему месяцу)**



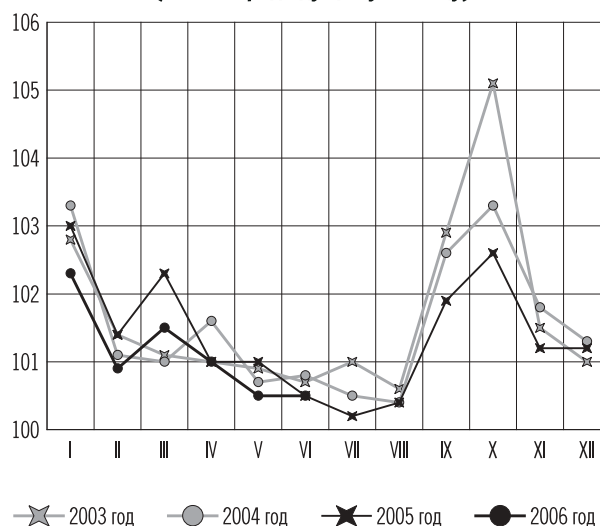
**Динамика цен на услуги связи
(в % к предыдущему месяцу)**



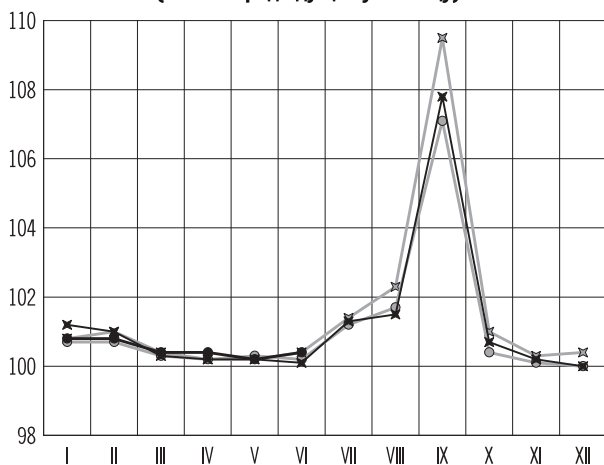
**Динамика цен на медицинские услуги
(в % к предыдущему месяцу)**



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

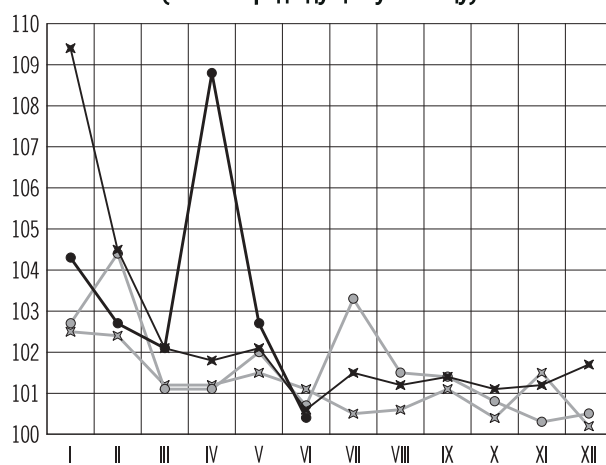


**Динамика цен на услуги образования
(в % к предыдущему месяцу)**



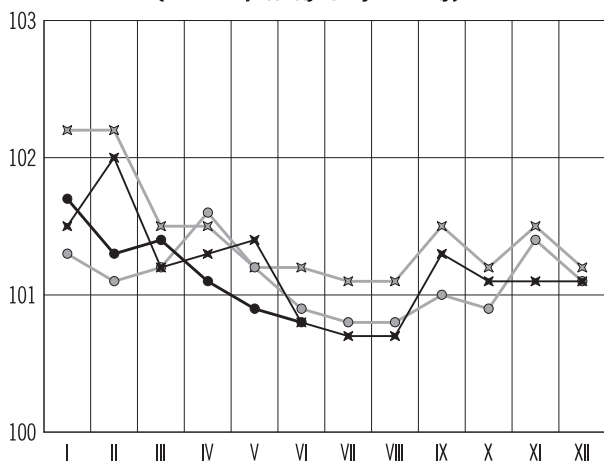
—☆— 2003 год —●— 2004 год —★— 2005 год —●— 2006 год

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



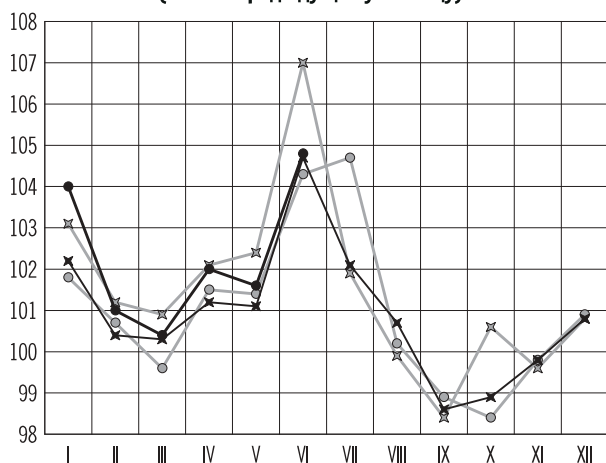
—☆— 2003 год —●— 2004 год —★— 2005 год —●— 2006 год

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



—☆— 2003 год —●— 2004 год —★— 2005 год —●— 2006 год

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



—☆— 2003 год —●— 2004 год —★— 2005 год —●— 2006 год

