



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

Квартальный обзор инфляции

III квартал • 2006 год

Введение	1
Динамика инфляционных процессов	3
Характеристики монетарных условий	19
Статистическое приложение	29

**ДЕПАРТАМЕНТ
ИССЛЕДОВАНИЙ И ИНФОРМАЦИИ**

Введение

В январе-сентябре 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. В целом на динамику инфляции оказывали заметное влияние как факторы, обусловленные административными решениями, так и факторы, находящиеся под влиянием денежно-кредитной и валютной политики Банка России.

Позитивное влияние на инфляцию на потребительском рынке в январе-сентябре 2006 г. оказало замедление роста цен на платные услуги населению, в том числе на 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. Удорожание непродовольственных товаров по сравнению с прошлым годом также замедлилось, однако не столь заметно, как продовольственных товаров. Темпы повышения цен на автомобильный бензин в январе-сентябре были выше темпов удорожания непродовольственных товаров в целом, но ниже, чем в соответствующий период предыдущего года.

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

В III квартале (за исключением сентября) на фоне роста мировых цен на нефть «Юралс»

и ослабления доллара США на мировом валютном рынке по отношению к евро сохранялся приток в страну иностранной валюты. В условиях режима управляемого плавания валютного курса это по-прежнему определяло масштабное увеличение объемов денежного предложения. При этом характер динамики базовой инфляции свидетельствует об уменьшении ее чувствительности к росту денежного предложения.

На протяжении января-сентября 2006 г. темпы прироста денежной массы М2 за скользящий 12-месячный период увеличивались и на 1.10.06 составили 46,6% (по отношению к 1.10.05). С учетом складывающихся макроэкономических условий Банк России повысил оценку спроса на рублевую денежную массу с 25-28% до 36-39%. Однако рост денежной массы оставался высоким и с точки зрения соблюдения скорректированных расчетных ориентиров спроса на деньги на текущий год, что обуславливает сохранение монетарного давления на инфляцию. Наблюдаемое ускорение темпов роста М2 означает усиление неопределенности в начале 2007 г. и, соответственно, ухудшение его стартовых условий.

Объем интервенций Банка России на внутреннем валютном рынке в III квартале заметно сократился по сравнению со II кварталом, но был больше, чем в III квартале предыдущего года. Таким образом, в целом за девять месяцев 2006 г. объем приобретенной Банком России иностранной валюты на внутреннем валютном рынке почти в полтора раза превысил аналогичный показатель предыдущего года. В целях ограничения влияния роста денежного предложения на инфляционные процессы в экономике Банк России в III квартале продолжал принимать меры, направленные на стерилизацию денежного предложения. Так, в августе Банк России третий раз за текущий год повысил процентные ставки по депозитным операциям, проводимым на стандартных условиях, а также корректировал ставки по депозитным операциям, проводимым на аукцион-

ной основе, и операциям с облигациями Банка России (ОБР).

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.

Принимаемые меры денежно-кредитного регулирования в совокупности с действием механизма Стабилизационного фонда Российской Федерации обеспечивали стерилизацию значительной части свободной ликвидности. Кроме того, в структуре прироста рублевой денежной массы в целом за январь-сентябрь 2006 г. преобладали низколиквидные рубле-

вые компоненты (срочные вклады), что имеет существенное значение с точки зрения ослабления инфляционных последствий монетарного роста. При этом положительное влияние на динамику инфляции и на скорость обращения денег оказывала характерная для большей части анализируемого периода тенденция к сокращению доли наличных денег в структуре агрегата M2.

До конца текущего года на базовую инфляцию будут оказывать влияние (при прочих неизменных условиях) динамика денежной массы первого полугодия текущего года, текущая динамика валютного курса и непроцентных расходов бюджета, а также сохранение стерилизующей функции бюджета.

Динамика инфляционных процессов

Потребительские цены

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, за январь-сентябрь 2006 г. потребительские цены возросли на 7,2% (за аналогичный период 2005 г. - на 8,6%). При этом за I квартал потребительские цены повысились на 5,0%, за II квартал - на 1,1%, за III квартал - на 1,0%. В июле 2006 г. потребительские цены повысились на 0,7%, в августе - на 0,2%, в сентябре - на 0,1%.

В сентябре 2006 г. за скользящий 12-месячный период инфляция на потребительском рынке составила 9,5% (в августе 2006 г. - 9,6%).

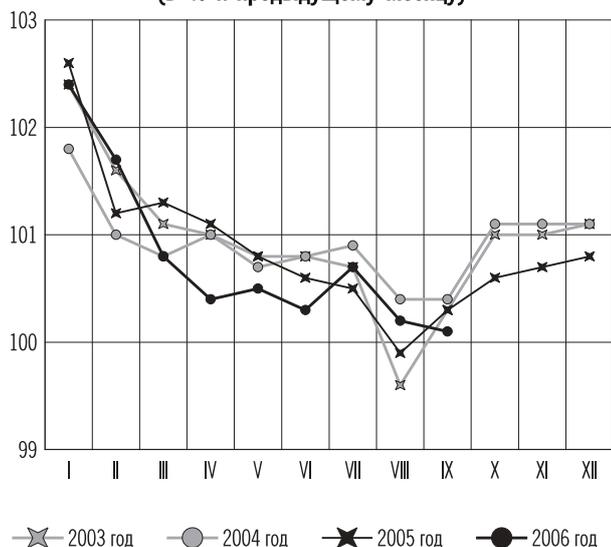
Базовая инфляция в январе-сентябре 2006 г. составила 5,9% (в январе-сентябре

2005 г. - 6,3%). В I квартале базовый индекс потребительских цен был равен 2,8%, во II квартале - 1,1%, в III квартале - 2,0%, в том числе: в июле - 0,5%, в августе - 0,6%, в сентябре - 0,8%. В сентябре 2006 г. за скользящий 12-месячный период базовая инфляция составила, по оценкам, 7,9% (в августе 2006 г. - также 7,9%).

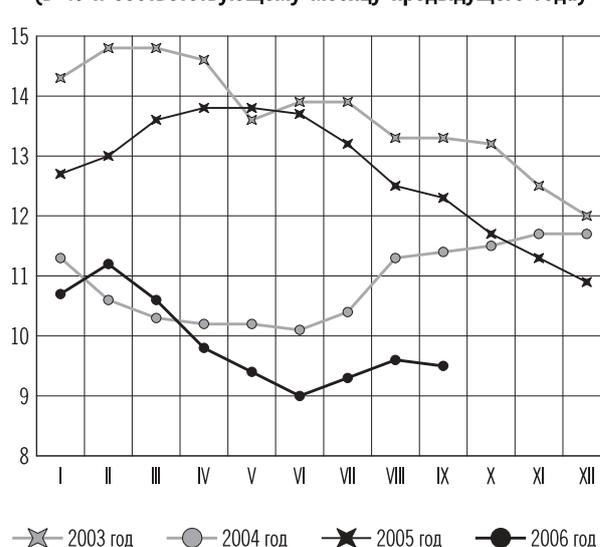
По оценкам, за счет роста цен на группу товаров и услуг, входящих в расчет базового индекса потребительских цен, в январе-сентябре 2006 г. было получено 4,6 процентного пункта, или 63,4% общего прироста цен на потребительском рынке (в январе-сентябре 2005 г. - 5,0 процентного пункта, или 58,3%).

Цены на **продовольственные товары без учета плодоовощной продукции** за ян-

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



Динамика цен на потребительские товары и услуги
(в % к соответствующему месяцу предыдущего года)



Интенсивность инфляционных процессов на потребительском рынке в целом (%)

	Прирост (сентябрь 2006 г. по отношению к декабрю 2005 г.)	Прирост (сентябрь 2005 г. по отношению к декабрю 2004 г.)	Характеристика процесса
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	5,9	6,3	Замедление в 1,1 раза
В том числе:			
- на продовольственные товары без плодоовощной продукции	6,6	7,2	Замедление в 1,1 раза
- на непродовольственные товары	4,3	4,5	Некоторое замедление
Цены и тарифы на платные услуги населению	12,0	18,5	Замедление в 1,5 раза
В том числе:			
- на услуги, тарифы на которые являются административно регулируемые	12,2	21,4	Замедление в 1,8 раза
Цены на плодоовощную продукцию	8,2	6,2	Ускорение в 1,3 раза

варь-сентябрь 2006 г. повысились на 6,6% (за соответствующий период 2005 г. - на 7,2%). При этом за I квартал прирост цен составил 3,9%, за II квартал - 0,6%, за III квартал - 2,0%. Прирост цен на эту группу товаров в январе-сентябре 2006 г. обеспечил, по оценкам, 2,6 процентного пункта, или 35,7% общего прироста цен на потребительском рынке. В январе-сентябре 2005 г. вклад данной группы товаров в общий прирост потребительских цен составил 3,0 процентного пункта, или 35,1%.

В начале 2006 г. резко ускорился рост 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 снижались, в течение III квартала наблюдались и снижение, и рост цен на данный продукт. В целом за январь-сентябрь сахар-песок подорожал на 37,3% (в январе-сентябре 2005 г. - на

2,2%). Негативное влияние на динамику цен на сахар на потребительском рынке оказали снижение его производства и рост цен отечественных производителей, а также рост мировых цен на сахар белый.

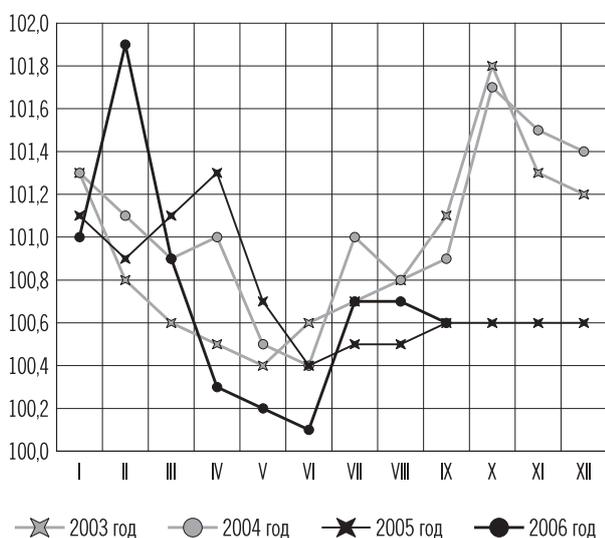
Значительный рост цен на сахар на внутреннем потребительском рынке в январе-сентябре текущего года обеспечил, по оценкам, 0,6 процентного пункта общего прироста цен на товары и услуги, входящие в расчет базового индекса потребительских цен.

В текущем году нормализовалась ситуация на рынке мяса. За первые девять месяцев 2006 г. цены на мясо и птицу повысились на 3,9% (за соответствующий период 2005 г. - на 17,6%). На динамику цен на мясо и птицу заметно повлияла динамика цен на мясо птицы. В январе-сентябре текущего года снижение цен на него составило 8,0%, тогда как за девять

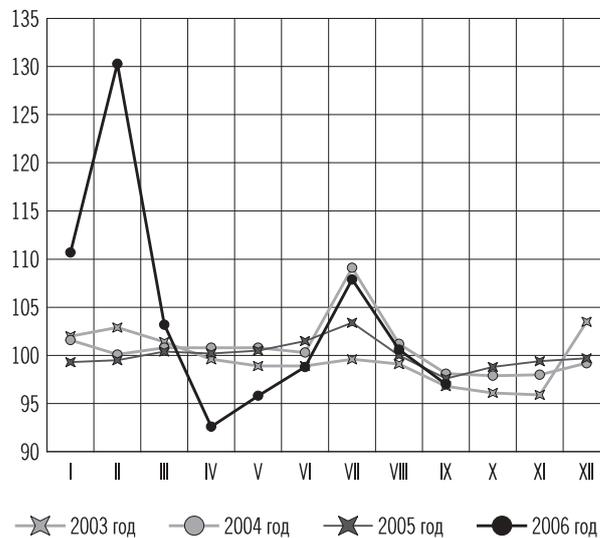
Интенсивность инфляционных процессов на рынке продовольственных товаров (%)

	Прирост (сентябрь 2006 г. по отношению к декабрю 2005 г.)	Прирост (сентябрь 2005 г. по отношению к декабрю 2004 г.)	Характеристика процесса
Хлеб и хлебобулочные изделия	7,6	2,2	Ускорение в 3,5 раза
Крупа и бобовые	11,0	0,4	Ускорение в 27,5 раза
Макаронные изделия	3,8	1,9	Ускорение в 2,0 раза
Мясо и птица	3,9	17,6	Замедление в 4,5 раза
Рыба и морепродукты	5,7	11,5	Замедление в 2,0 раза
Молоко и молочная продукция	4,6	4,7	Некоторое ускорение
Масло сливочное	4,0	3,8	Ускорение в 1,1 раза
Масло подсолнечное	-1,2	2,6	
Сахар-песок	37,3	2,2	Ускорение в 17,0 раза
Алкогольные напитки	7,4	6,0	Ускорение в 1,2 раза

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



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



месяцев 2005 г. мясо птицы подорожало на 21,9%. Цены на говядину и свинину в январе-сентябре 2006 г. возросли на 11,2 и 6,8% соответственно (в январе-сентябре 2005 г. - на 20,0 и 15,4%).

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

Прирост цен на рыбу и морепродукты в январе-сентябре 2006 г. составил 5,7%. Это в 2 раза меньше соответствующего показателя прошлого года.

Молоко и молочная продукция за первые девять месяцев 2006 г. подорожали на 4,6% (за соответствующий период 2005 г. - на 4,7%).

В январе-сентябре 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года ускорились темпы прироста цен на хлеб и хлебобулочные изделия (до 7,6% против 2,2%), на крупы и бобовые (до 11,0% против 0,4%), на макаронные изделия (до 3,8% против 1,9%). Ускорению темпов роста цен на данную продукцию способствовало значительное (на 16,6%) повышение в январе-сентябре 2006 г. цен производителей сельскохозяйственной продукции на зерновые культуры (в январе-сентябре 2005 г. они понизились на 10,4%).

Как и в предыдущие три года, темпы роста цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции за девять месяцев 2006 г. были выше, чем на непродовольственные товары.

За январь-сентябрь 2006 г. **непродовольственные товары** подорожали на 4,3% (в январе-сентябре 2005 г. - на 4,5%). В I квартале 2006 г. цены на непродовольственные товары возросли на 1,3%, во II квартале - на 1,0%, в III квартале - на 1,9%.

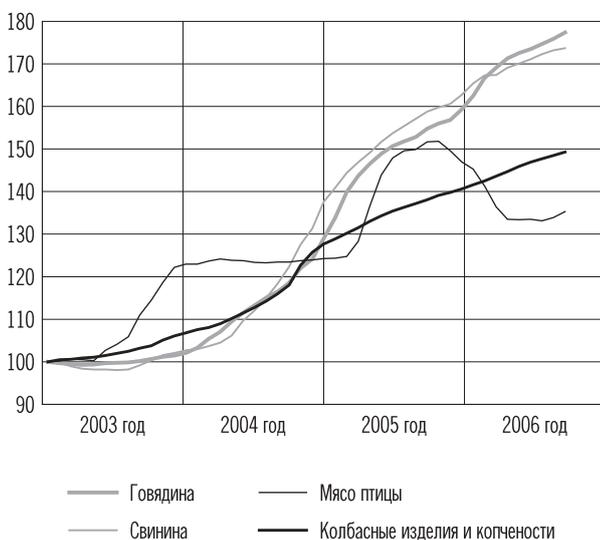
Цены на бензин за девять месяцев 2006 г. повысились на 12,2% (в январе-сентябре 2005 г. - на 15,1%).

По оценкам, вклад роста цен на непродовольственные товары в общий прирост потребительских цен в январе-сентябре 2006 г. составил 1,5 процентного пункта, или 20,2% (в январе-сентябре 2005 г. - 1,5 процентного пункта, или 17,1%).

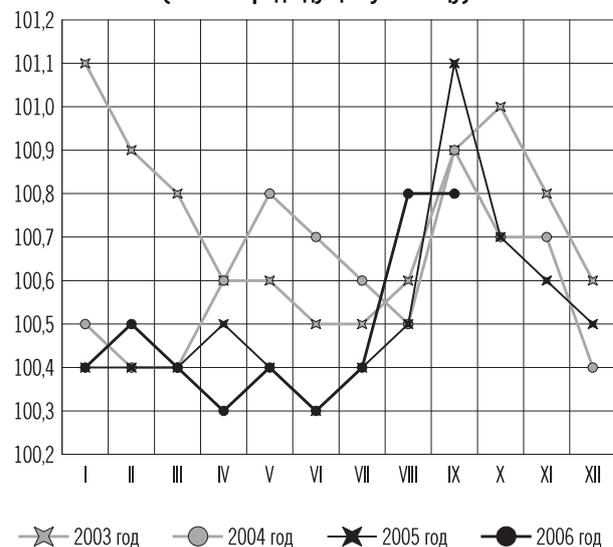
За январь-сентябрь 2006 г. цены на **плодоовощную продукцию** возросли на 8,2% (за январь-сентябрь 2005 г. - на 6,2%). Прирост цен на плодоовощную продукцию в январе-сентябре 2006 г. был выше, чем в среднем за девять месяцев в 2001-2005 годах.

По оценкам, в январе-сентябре 2006 г. вследствие роста цен на плодоовощную продукцию общий уровень инфляции повысился на 0,3 процентного пункта (4,5% общего прироста потребительских цен). В соответствующий период 2005 г. вклад роста цен на плодо-

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



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



овощную продукцию в общий прирост потребительских цен составил 0,3 процентного пункта, или 3,0%.

Цены на **продовольственные товары в целом** в январе-сентябре 2006 г. повысились на 6,7%. В 2005 г. аналогичный показатель составил 7,1%.

В январе-сентябре 2006 г. цены и тарифы на **платные услуги населению** возросли на 12,0% (за девять месяцев 2005 г. - на 18,5%). За I, II и III кварталы прирост цен на платные услуги составил 8,0; 1,9 и 1,8% соответственно. Жилищно-коммунальные услуги по итогам января-сентября подорожали на 16,8% (в январе-сентябре 2005 г. - на 31,2%).

Снижению инфляции на потребительском рынке в этот период способствовало заметное замедление роста цен на платные услуги населению, в том числе на административно регулируемые. Важную роль в ограничении роста цен на услуги сыграло 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 и механизмы контроля за их динамикой.

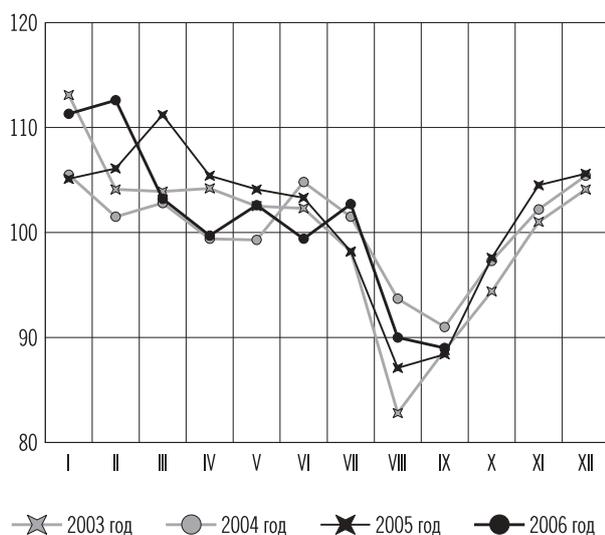
Тарифы на услуги пассажирского транспорта и связи возросли в январе-сентябре 2006 г. на 10,8 и 1,8% соответственно (в январе-сентябре 2005 г. - на 11,4 и 4,9%).

Среди других основных видов услуг в январе-сентябре 2006 г. наиболее значительно (на 25,6%) подорожали услуги дошкольного воспитания (в январе-сентябре 2005 г. - на 27,0%).

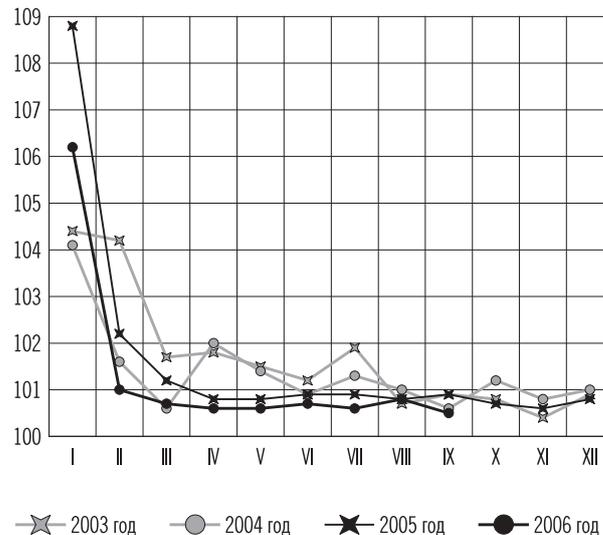
Повышение цен и тарифов на платные услуги населению в январе-сентябре 2006 г. превысило в 2,1 раза общий прирост цен на товары (в январе-сентябре 2005 г. - в 3,1 раза), составивший 5,7%. По оценкам, рост цен и тарифов на платные услуги в январе-сентябре 2006 г. обеспечил 2,9 процентного пункта, или 39,6% общего прироста цен на потребительском рынке (в январе-сентябре 2005 г. - соответственно 3,9 процентного пункта, или 44,9%). При этом прирост административно регулируемых тарифов на услуги составил за рассматриваемый период, по оценкам, 12,2% (за январь-сентябрь 2005 г. - 21,4%).

Анализ распределения¹ приростов цен (сентябрь относительно декабря предыдущего года) на товары и услуги в 2003-2006 гг. осуществлялся на основе выборки, состоящей из более чем 400 видов потребительских товаров и услуг без учета их весовых коэффициентов в потребительских расходах.

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



Динамика цен на услуги (в % к предыдущему месяцу)



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.

На протяжении последних четырех лет в январе-сентябре более 70% рассматриваемой номенклатуры потребительских товаров и услуг показывали прирост цен в диапазоне от 0 до 12%. При этом в январе-сентябре 2006 г. прирост цен 39,9% товаров и услуг находился в пределах от 4 до 8% (в соответствующий период 2005 г. в данном интервале находилось 37,8% номенклатуры, в 2004 г. - 35,3%).

В последние три года медиана, которая при данном виде распределения характеризует прирост цен основной массы товаров и услуг, практически не изменилась (в 2004 г. и 2005 г. за январь-сентябрь она составила 5,7%, в 2006 г. - 5,6%). Среднее в 2006 г. снизилось по сравнению с 2005 г. на 0,9 процентного пункта и составило 6,4%. Стандартное отклонение уменьшилось до 5,5% против 8,3% годом ранее. Снижение разброса в приростах цен в январе-сентябре 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года произошло за счет значительного уменьшения стандартного отклонения цен и тарифов на платные услуги и на продовольственные товары. В январе-сентябре 2006 г. максимальной была медиана приростов цен на услуги, а минимальной - на непродовольственные товары.

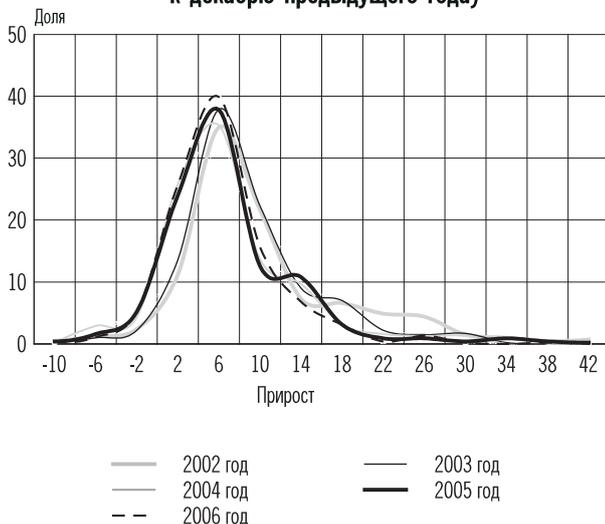
Статистический анализ приростов цен на продовольственные товары показал увеличение за январь-сентябрь 2006 г. по сравнению с предыдущим годом медианы распределения. На диапазон приростов 4-8% за девять меся-

цев 2006 г. приходилось больше половины всех продовольственных товаров - 52,7% (в соответствующий период 2005 г. - 36,6%). Стандартное отклонение снизилось с 7,0% в январе-сентябре 2005 г. до 5,7% в соответствующий период текущего года.

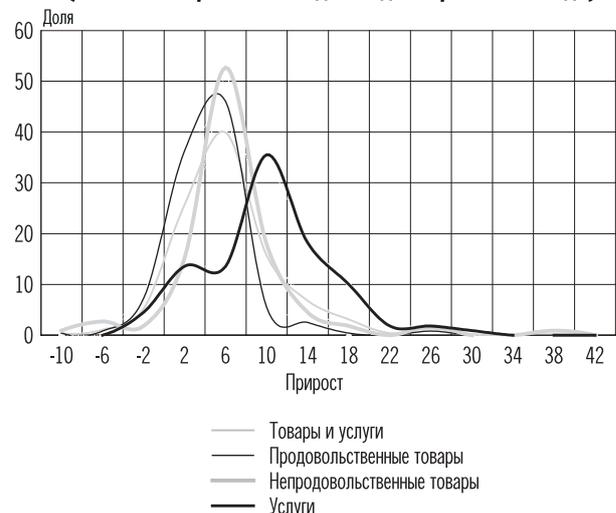
Распределение приростов цен на непродовольственные товары характеризовалось ярко выраженным максимумом и небольшим стандартным отклонением. Таким образом, прирост цен на основную массу товаров данной группы находился в узком диапазоне. В январе-сентябре 2006 г. на долю товаров, прирост цен на которые составлял 0-8%, приходилось 82,3% от всей номенклатуры непродовольственных товаров (в соответствующий период 2005 г. на этот диапазон приростов приходилось 85,8% непродовольственных товаров). Стандартное отклонение цен на непродовольственные товары составило 3,9%, что в 1,4 раза меньше, чем на товары и услуги в целом.

В январе-сентябре 2006 г. прирост цен и тарифов на основную часть платных услуг населения находился в пределах 8-12%. В январе-сентябре 2005 г. на значительную долю услуг (12,1%) цены и тарифы снизились, а для 11,2% услуг прирост цен составил более 24%. В январе-сентябре текущего года соответствующие доли услуг снизились до 4,5 и 2,7%. Такая динамика распределения приростов цен характеризовалась снижением стандартного

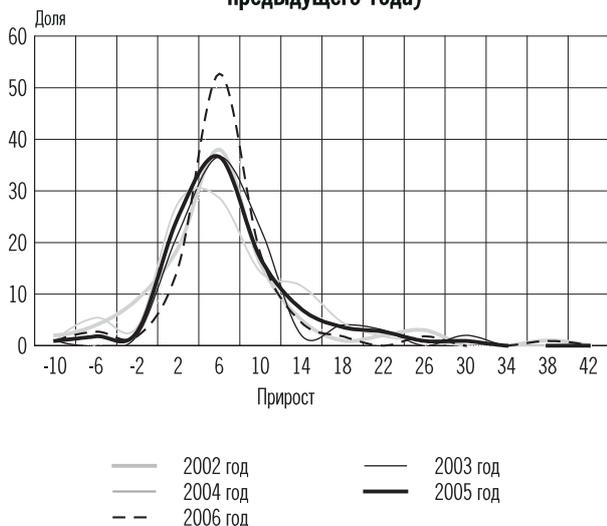
Распределение приростов цен на потребительские товары и услуги в 2002-2006 годах (в % сентябрь к декабрю предыдущего года)



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



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



отклонения, которое в январе-сентябре 2006 г. составило 6,2%, что в 2 раза меньше, чем в соответствующий период 2005 года.

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

По оценкам, в январе-сентябре 2006 г. наблюдалось уменьшение различия между субъектами Российской Федерации по стоимости фиксированного набора товаров и услуг,

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



используемого Федеральной службой государственной статистики для межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. Региональный коэффициент различия² уменьшился по итогам января-сентября 2006 г. до 29,5% (в январе-сентябре 2005 г. он составлял 45,2%).

Для плодоовощной продукции в январе-сентябре 2006 г. был характерен наибольший разброс темпов роста цен по субъектам Российской Федерации. Так, в Уральском федеральном округе цены на данный вид продукции выросли на 16,5%, в Приволжском округе - на 3,1%. Рост цен на непродовольственные товары и на продовольственные товары без плодоовощной продукции, напротив, был примерно одинаковым во всех округах.

По итогам января-сентября 2006 г. во всех округах рост тарифов на платные услуги населению значительно замедлился по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, наиболее существенно в Южном и Дальневосточном федеральных округах - на 9,5 и 11,1 процентного пункта соответственно (в целом по Российской Федерации - на 6,5 процентного пункта).

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

Цены производителей

Цены производителей промышленных товаров за январь-сентябрь 2006 г. повысились на 15,2% (за январь-сентябрь 2005 г. - на 15,7%). Наиболее заметно выросли цены на продукцию добычи полезных ископаемых, прирост которых был в 1,7 раза выше, чем в целом по промышленному производству. Однако по сравнению с январем-сентябрем 2005 г. удорожание продукции добычи полезных ископаемых заметно замедлилось: с 45,9 до 25,8%. При этом цены на добычу топлив-

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.

но-энергетических полезных ископаемых возросли на 26,3% (за соответствующий период 2005 г. - на 53,1%). Вклад прироста цен на продукцию добычи полезных ископаемых в общий прирост цен производителей за девять месяцев 2006 г. снизился, по оценкам, до 5,7 процентного пункта (или до 37,5%) против 9,1 процентного пункта (или 57,6%) за соответствующий период 2005 года.

Напротив, рост цен в обрабатывающих производствах ускорился до 12,7% против 7,2% в январе-сентябре 2005 года. Резко возросли темпы прироста цен на продукцию металлургического производства - до 23,5% против 4,2%, что было связано в первую очередь с увеличением темпов роста цен на продукцию цветной металлургии на фоне роста мировых цен на нее. Заметно выросли цены в производстве нефтепродуктов - на 28,3% (в январе-сентябре 2005 г. - на 34,2%).

На ценообразование в обрабатывающих производствах, которые в значительной степени ориентированы на обслуживание потребительского спроса, продолжала оказывать влияние конкуренция, в частности со стороны импортных товаров. Это проявлялось в более медленном, чем в обрабатывающих производствах в целом, росте цен производителей в январе-сентябре 2006 г., например в производстве пищевых продуктов, включая напитки, и табака, текстильном и швейном производстве,

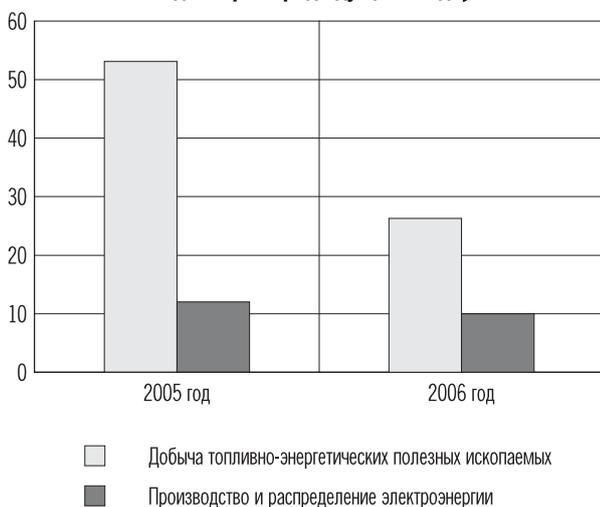
производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви.

В обрабатывающих производствах, продукция которых поступает на потребительский рынок, в январе-сентябре 2006 г. рост цен ускорился по сравнению с январем-сентябрем 2005 г. только в производстве пищевых продуктов, включая напитки, и табака (с 2,8 до 5,6%). В текстильном и швейном производстве рост цен замедлился до 2,8%, в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви - до 6,1%. За январь-сентябрь 2005 г. цены производителей в данных видах экономической деятельности возросли на 3,5 и 6,3% соответственно.

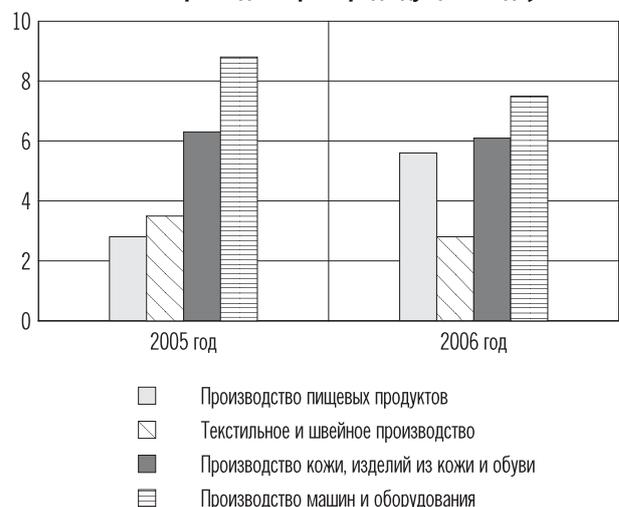
По оценкам, за счет прироста цен производителей, ориентированных непосредственно на потребительский рынок, в январе-сентябре 2006 г. было получено 3,0 процентного пункта, или 50,8% прироста цен на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции (в соответствующий период 2005 г. - 2,0 процентного пункта, или 31,7%).

За январь-сентябрь 2006 г. прирост цен в производстве, передаче и распределении электроэнергии составил 10,0% (за январь-сентябрь 2005 г. - 12,0%). Прирост тарифов на грузовые перевозки за девять месяцев 2006 г. был равен 13,9% (за соответствующий период 2005 г. - 22,5%). На железнодорожном транспорте в январе-сентябре текущего года тари-

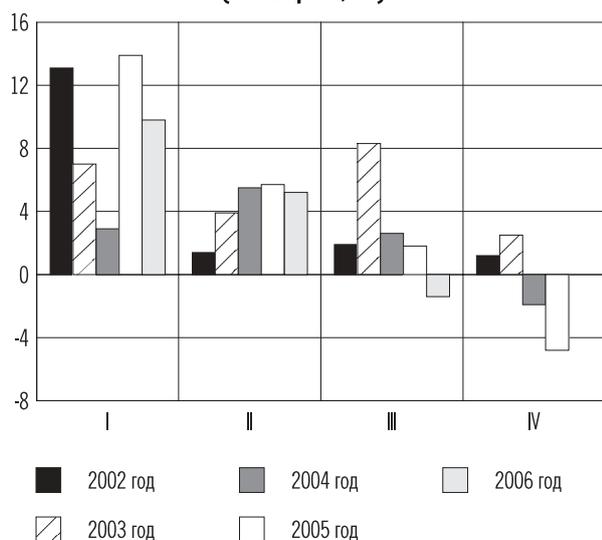
Динамика цен производителей по отдельным видам экономической деятельности (прирост в % сентябрь к декабрю предыдущего года)



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



**Динамика тарифов на грузовые перевозки
(за квартал, %)**



фы возросли на 8,9% (в январе-сентябре 2005 г. - на 13,3%).

Тарифы на **услуги связи для юридических лиц** в январе-сентябре 2006 г., как и год назад, повысились на 0,5%.

За девять месяцев 2006 г. прирост цен на **строительную продукцию** составил 8,7% (за соответствующий период 2005 г. - 9,4%).

Прирост **цен производителей сельскохозяйственной продукции** за январь-сентябрь 2006 г. составил 1,2% (за соответствующий период 2005 г. цены понизились на 1,1%).

**Динамика цен и тарифов в экономике
(прирост в % сентябрь к декабрю предыдущего года)**



Основной вклад внес рост цен на продукцию растениеводства. За девять месяцев этот вид продукции подорожал на 8,0% (за соответствующий период 2005 г. - подешевел на 8,2%). Особенно высоким в этот период был прирост цен на картофель и зерновые культуры - 17,5 и 16,6% соответственно (за аналогичный период прошлого года картофель подорожал на 18,8%, зерновые культуры подешевели на 10,4%).

Продукция животноводства подешевела за январь-сентябрь 2006 г. на 2,7% (за январь-сентябрь 2005 г. она подорожала на 3,7%). При этом в текущем году рост цен на скот и птицу замедлился до 1,3% против 16,7% в январе-сентябре 2005 года. Как и в прошлом году, в январе-сентябре 2006 г. отмечалось снижение цен сельхозпроизводителей на яйца - на 11,7% (в январе-сентябре 2005 г. - на 26,3%).

Внешнеэкономическая конъюнктура

На мировых товарных рынках цены на основные товары российского экспорта³ в январе-сентябре 2006 г. были выше, чем в аналогичный период предыдущего года. Однако рост цен на энергетические товары в текущем году замедлился. В январе-сентябре 2006 г. относительно аналогичного периода предыдущего года нефть подорожала на 26% (в январе-сентябре 2005 г. - на 45%), нефтепродукты - на 26% (47%), природный газ в Европе - на 39% (47%). Одной из основных причин замедления роста мировых цен на нефть было наращивание коммерческих запасов нефти в США, которые в текущем году достигли максимальных объемов за последние одиннадцать лет. Кроме того, рост предложения нефти на мировом рынке, а также уменьшение общей политической напряженности в мире способствовали понижению цен на рынке нефти, начавшемуся во второй декаде августа. В сентябре текущего года они были практически такими же, как и в сентябре 2005 года. В итоге в III квартале средняя цена на нефть по сравнению с предыдущим кварталом практически не

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

изменилась. Решение ОПЕК о сокращении добычи нефти странами картеля с 1 ноября текущего года на 1,2 млн. баррелей в сутки не смогло изменить тенденцию к понижению цен на рынке нефти.

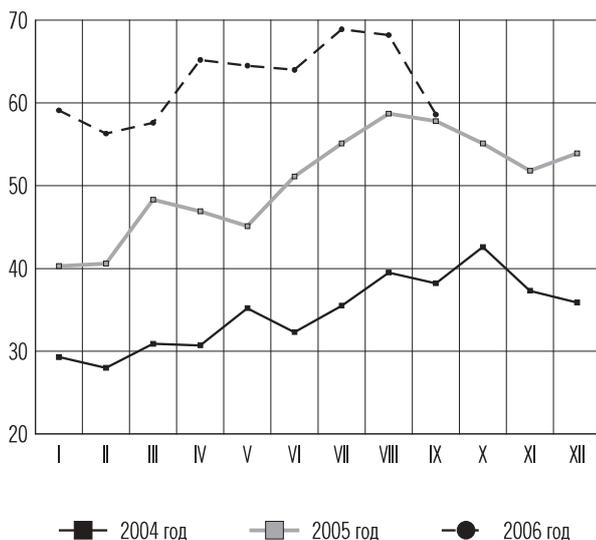
В сентябре 2006 г. цена на нефть сорта «Юралс» была выше, чем в декабре предыдущего года, на 8,8% (в сентябре 2005 г. - в 1,6 раза). На европейском рынке цены на природный газ возросли на 17,1% (в 1,3 раза), бензин премиальный подорожал на 8,1% (в 1,9 раза), дизельное топливо - на 11,7% (в 1,5 раза), мазут - на 13,1% (в 2 раза). Цены на черные металлы понизились на 2,0% (в сентябре 2005 г. они повысились на 7,7%). Рост цен на цветные металлы ускорился, и в сентябре они повысились в среднем на 45% (в сентябре 2005 г. - на 2,2%). В итоге в сентябре 2006 г. относительно декабря предыдущего года энергетические товары в среднем подорожали на 11,1% (в сентябре 2005 г. - на 51%), цены на неэнергетические товары возросли на 11,2% (в сентябре 2005 г. - на 7,3%).

Динамика цен на продукты питания⁴ на мировых рынках в течение девяти месяцев 2006 г. была разнонаправленной. Цены на говядину в сентябре текущего года по сравнению с декабрем предыдущего года повысились на 1,9% (в сентябре 2005 г. - на 2,2%), мясо птицы подешевело на 0,3%, свинина подорожа-

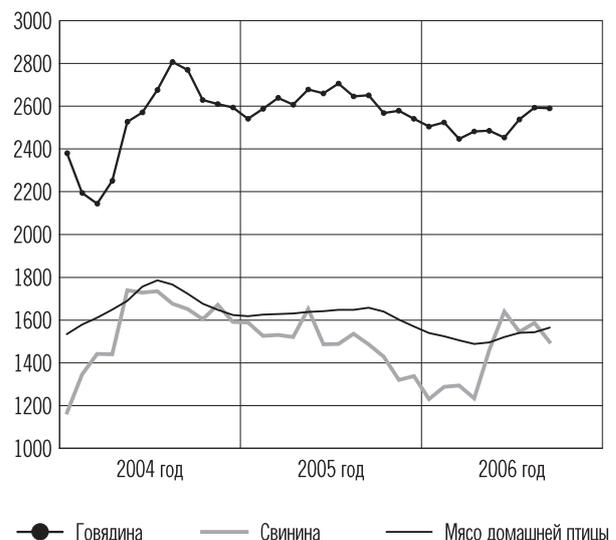
ла на 12% (в сентябре 2005 г., напротив, цены на мясо птицы повысились на 2,2%, цены на свинину понизились на 6,6%).

На мировом рынке цены на сахар-сырец во II и III кварталах относительно предыдущих кварталов снизились на 3 и 26% соответственно. По оценкам Департамента сельского хозяйства США, в связи с благоприятными погодными условиями урожай тростника в Бразилии в сезоне 2006/2007 гг. будет на 8% больше, чем в предыдущем сезоне; повышены также оценки производства и экспорта сахара-сырца. Кроме того, урожай сахарного тростника в Индии, по оценкам, будет рекордным благодаря расширению посевных площадей и обильным осадкам. Высокий урожай ожидается также в Таиланде. На Кубе плантации тростника в сезоне 2006/2007 гг. увеличились на 25%. Сохранение высоких цен на сахар белый связано с сокращением его производства в Европейском Союзе, а также уменьшением запасов в Китае. Вместе с тем на рынке белого сахара наметилась тенденция к понижению цен: в III квартале относительно предыдущего квартала они снизились на 7,2%. В итоге в сентябре 2006 г. относительно декабря предыдущего года цены на сахар-сырец понизились на 21,5%, на сахар белый повысились на 28,7% (в сентябре 2005 г. цены повысились на 11,6 и 30,5% соответственно).

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

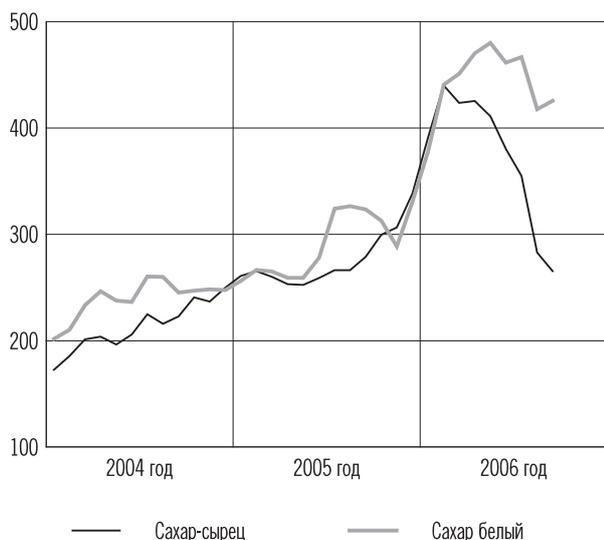


Динамика цен на мясо на мировом рынке (долл. США за тонну)



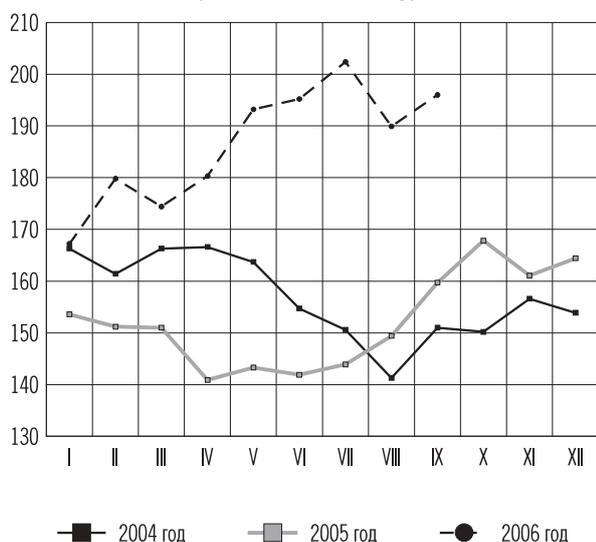
⁴ Средние цены на сахар-сырец, сахар белый рассчитаны на основе ежедневных данных Лондонской товарной биржи, среднемесячные цены на говядину и пшеницу - по данным Всемирного банка, а свинину и мясо птицы - по данным МВФ.

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



Цены на зерновые культуры в текущем году значительно повысились. Международный совет по зерну в октябрьском обзоре еще раз снизил оценки урожая пшеницы и кукурузы в 2006/2007 сельскохозяйственном году, в основном из-за засухи в Австралии и ряде других стран южного полушария, а также оценку запасов зерна у ведущих экспортеров (по сравнению с предыдущим годом в ЕС, США, Канаде, Австралии, Аргентине прогнозируется их уменьшение более чем на четверть). Экспортные цены на американскую пшеницу в сентябре 2006 г. по сравнению с декабрем предыду-

**Динамика экспортных цен на американскую пшеницу
(долл. США за тонну)**



щего года возросли на 19,2% (в сентябре 2005 г. - на 3,8%).

Вследствие роста цен на основные экспортные товары, превышающего рост цен на ввозимые в страну товары, условия торговли России с зарубежными странами⁵ в январе-сентябре 2006 г. улучшились. Однако рост индекса условий торговли по сравнению с аналогичным периодом 2005 г. замедлился.

Факторами дальнейшего расширения российского экспорта являлись рост экспортных цен (особенно на энергоресурсы и цветные металлы) и увеличение физических объемов вывоза отдельных товаров за рубеж. Однако рост экспорта замедлился. За девять месяцев 2006 г. экспорт товаров увеличился на 28,2% - до 223,9 млрд. долл. США (за девять месяцев 2005 г. - на 35,4%). Прирост стоимости экспорта товаров был обеспечен в основном за счет продукции топливно-энергетического комплекса.

Рост импорта товаров по итогам девяти месяцев 2006 г. также несколько замедлился, вместе с тем темпы его роста приблизились к темпам роста экспорта товаров. По сравнению с аналогичным периодом 2005 г. импорт возрос на 28,4% - до 112,4 млрд. долл. США (за девять месяцев 2005 г. - на 29,0%). Рост импорта происходил главным образом за счет увеличения физических объемов ввозимой в страну продукции, по большинству товаров отмечался также рост контрактных цен. Значительному повышению стоимости импорта способствовало ускорение по сравнению с январем-сентябрем 2005 г. роста закупок машиностроительной продукции.

Спрос

Внутренний спрос

В январе-июне 2006 г. объем ВВП увеличился на 6,5% (в соответствующий период 2005 г. - на 5,4%). Параметры экономического развития определялись в основном потребительскими и инвестиционными составляющими внутреннего спроса.

Прирост расходов на конечное потребление домашних хозяйств в январе-июне 2006 г. составил 11,4% (в первом полугодии 2005 г. -

⁵ Соотношение индексов цен экспорта и цен импорта.

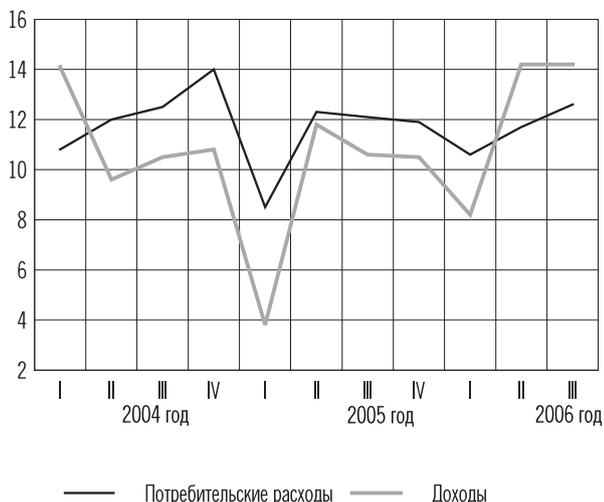
**Динамика элементов использования ВВП
(прирост в % к соответствующему кварталу
предыдущего года)**



10,6%). В III квартале текущего года потребительские расходы населения продолжали увеличиваться, что способствовало наращиванию объемов продаж через розничную торговую сеть. Темп прироста оборота розничной торговли за девять месяцев 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом 2005 г. составил 12,3% (12,6%). В структуре оборота розничной торговли темпы роста продаж непродовольственных товаров были выше, чем продовольственных. Темп прироста объема платных услуг населению составил 7,8% (6,8%).

Расходы на конечное потребление государственного управления в первом полугодии 2006 г. увеличились на 3,7% (в январе-июне

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



2005 г. - на 1,7%). Сдержанная политика расходов бюджета, изъятие избыточного денежного предложения в Стабилизационный фонд Российской Федерации ограничивали рост потребительских цен.

Валовое накопление в январе-июне текущего года возросло на 14,1% (в январе-июне 2005 г. - на 8,6%). Объемы инвестиций в основной капитал в январе-июне увеличились на 10,8%, в январе-сентябре - на 11,7% (в январе-сентябре 2005 г. - на 9,8%). В первом полугодии 2006 г. наиболее крупные вложения (63,9% общего объема инвестиций в основной капитал крупных и средних организаций) были направлены на развитие транспорта и связи, обрабатывающих производств, а также в добычу полезных ископаемых. По сравнению с соответствующим периодом 2005 г. в структуре инвестиций увеличились доли организаций транспорта и связи (с 24,9 до 25,7%) и организаций, занимающихся добычей полезных ископаемых (с 17,5 до 19,5%). Доля инвестиций в основной капитал обрабатывающих производств снизилась с 19,2 до 18,7%.

В январе-июне 2006 г., как и в соответствующий период 2005 г., более трети инвестиций в основной капитал приходилось на активную часть основных фондов, техническое перевооружение которых являлось значимым фактором роста производительности труда и создавало условия для ограничения роста цен.

В условиях существенного превышения темпов роста импорта товаров и услуг над темпами роста экспорта в первом полугодии 2006 г. чистый экспорт товаров и услуг сократился на 12%.

Внешний спрос

Мировая экономика и зарубежные финансовые рынки

По оценкам, в первые девять месяцев текущего года относительно соответствующего периода предыдущего года ВВП в США увеличился на 3,4% (в январе-сентябре 2005 г. - на 3,2%), в зоне евро - на 2,5% (на 1,4%), в Китае - на 10,7% (на 9,8%).

В США увеличение промышленного производства, занятости, реальных располагаемых доходов населения и внутреннего товаро-

оборота указывает на продолжение циклического подъема экономики. Однако в первые девять месяцев 2006 г. в США значительно снизилась активность в жилищном строительстве (эта отрасль американской экономики характеризуется высокой чувствительностью к уровню процентных ставок). Замедлилось увеличение индивидуального потребления и инвестиций в основной капитал. Значительный вклад в рост ВВП в США в январе-сентябре 2006 г. внесло увеличение запасов готовой продукции. Рост ВВП во II квартале 2006 г. резко замедлился по сравнению с предыдущим кварталом, в III квартале снижение темпов продолжилось.

Дефицит торгового баланса США в январе-сентябре 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом 2005 г. увеличился на 66,8 млрд. долл. вследствие того, что рост стоимости импорта товаров (в первую очередь импорта нефти сырой) превысил рост стоимости экспорта. Дефицит торговли товарами группы государств - членов ЕС (25 стран) с остальным миром возрос на 62,7 млрд. евро (почти вдвое), преимущественно вследствие повышения стоимости импорта энергоносителей. Положительное сальдо торгового баланса Китая в условиях опережающего роста экспорта увеличилось на 41,5 млрд. долл. США. В первые девять месяцев 2005 г. Китай занимал среди торговых партнеров США второе место по объемам импорта товаров (около 15% совокупного импорта) и третье место по обороту торговли товарами между США и другими странами мира (свыше 11% совокупного оборота). Дефицит в торговле с Китаем составил более четверти от величины совокупного дефицита торгового баланса США. На долю Китая приходилось порядка 9,5% внешнеторгового оборота группы государств - членов ЕС, дефицит торговли с Китаем составлял свыше 60% от величины совокупного дефицита внешней торговли товарами этой группы стран.

Инфляция в США в сентябре 2006 г. относительно декабря предыдущего года соста-

вила 3,1% (в сентябре 2005 г. - 4,5%). В изменение общего уровня потребительских цен в США в рассматриваемый период наибольший вклад внесла базовая инфляция⁶. Прирост цен на энергоносители составил 10,6% (в сентябре 2005 г. относительно декабря 2004 г. - 35,3%), в том числе на моторное топливо - 17,5% (54,8%), на энергоносители, используемые в жилищно-коммунальном хозяйстве⁷, - 4,2% (16,3%). Цены на продукты питания повысились на 1,7% (в сентябре 2005 г. к декабрю 2004 г. - на 1,5%). Их рост не оказал большого влияния на общий уровень потребительских цен в США. Наиболее высокими темпами повышались цены на сахар, изделия из зерна, плодоовощную продукцию.

Базовая инфляция в США в сентябре 2006 г. относительно декабря предыдущего года составила 2,5% (в сентябре 2005 г. - 1,8%). Как и ранее, наибольший вклад в базовую инфляцию внесло повышение платы за жилье - на 3,7% (в сентябре 2005 г. к декабрю 2004 г. - на 2,1%). Значимыми были вклады повышения стоимости услуг образовательных учреждений - на 5,8%, а также стоимости услуг медицинских учреждений и медикаментов - на 3% (в сентябре 2005 г. к декабрю 2004 г. - соответственно на 5,9 и 3,1%).

Инфляция в зоне евро в сентябре 2006 г. относительно декабря предыдущего года составила 1,4% (в сентябре 2005 г. - 1,9%). В повышение уровня потребительских цен одинаковые вклады (по 0,5 процентного пункта) внесли рост цен на энергоносители и базовая инфляция⁸; существенным был вклад роста цен на продукты питания с учетом алкогольных напитков и табачных изделий (0,4 процентного пункта). Прирост цен на энергоносители составил 5,2% (в сентябре 2005 г. к декабрю 2004 г. - 15,2%), в том числе на жидкое топливо и горюче-смазочные материалы для транспортных средств - 4,4% (22,9%), на энергоносители, используемые в жилищно-коммунальном хозяйстве, - 6,3% (6,1%). Рост цен на продукты питания с учетом напитков и

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.

табачных изделий составил 2% (в сентябре 2005 г. к декабрю 2004 г. - 0,8%) и был обусловлен в первую очередь подорожанием плодоовощной продукции, масел и жиров пищевых, мяса и мясопродуктов.

Базовая инфляция в зоне евро в сентябре 2006 г. относительно декабря предыдущего года составила 0,7% (в сентябре 2005 г. - 0,6%), в основном за счет повышения стоимости жилья и предметов домашней обстановки, а также услуг в сфере гостинично-ресторанного обслуживания и отдельных видов индивидуальных услуг. 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.

Определяющим фактором снижения показателей инфляции в США и зоне евро в сентябре 2006 г. к декабрю предыдущего года по сравнению с показателями за сентябрь 2005 г. было уменьшение влияния на них роста цен на энергоносители. Вклады роста цен на энергоносители в показатель инфляции в обоих случаях были минимальными за последние 6 отчетных месяцев и многократно меньшими по сравнению с сентябрем 2005 года. Наряду с понижательной динамикой цен на энергоносители в сентябре текущего года сказалось также ускорение их роста в сентябре 2005 г. под влиянием опасений сокращения добычи нефти в шельфе Мексиканского залива после разрушительного урагана и последующего наводнения на юго-восточном побережье США.

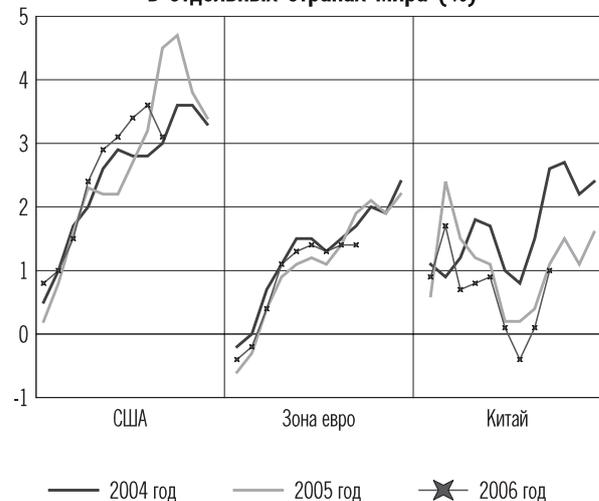
Снижение инфляции среди прочих зарубежных государств, имеющих значимые веса в структуре торгового оборота России, в сентябре 2006 г. относительно декабря предыдущего года было отмечено в Румынии - до 2,8% (в сентябре 2005 г. - 5,9%), Бразилии - до 2% (4%), Белоруссии - до 3,1% (4,6%), на Украине - до 6% (7,1%), в Израиле - до 0,8% (1,9%), Латвии - до 5% (5,8%), Швейцарии - до 0,3% (0,5%), Республике Корея - до 3% (3,1%) и Китае - до 1% (1,1%). Значительно увеличилась инфляция в Иране - до 10,1% (7%), Турции - до 6,7% (3,9%), Венгрии - до 5,7% (3,2%) и Индии - до 5,2% (4%). Уровень потребительских цен в Японии в сентябре 2006 г. относительно декабря предыдущего года возрос на 0,9% (в

сентябре 2005 г. он снизился на 0,1%). Повысились темпы инфляции в Казахстане, Словакии, Польше, Швеции, Чехии, Великобритании, Литве и Эстонии.

Федеральная резервная система США (ФРС) в первом полугодии 2006 г. четыре раза **повышала ориентир ставки по межбанковским кредитам на наиболее короткие сроки в США** (ставки по федеральным фондам): в январе - с 4,25 до 4,5% годовых, 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. Повышение краткосрочных процентных ставок в США оказывало сдерживающее влияние на темпы базовой инфляции. Однако с середины текущего года ФРС пересмотрела процентную политику. На трех последних заседаниях Комитета по операциям на открытом рынке (в августе, сентябре и октябре 2006 г.) ориентир ставки по федеральным фондам изменен не был.

Европейский центральный банк (ЕЦБ) в декабре 2005 г. повысил ставку рефинансирования с 2 до 2,25% годовых, в марте 2006 г. - до 2,5%, в мае - до 2,75%, в августе - до 3%, в октябре - до 3,25%. Каждый месяц в период с января по август 2006 г. инфляция в зоне евро на 0,2-0,5 процентного пункта превышала целевой показатель по инфляции, на достижение которого ориентирована денежно-кредитная политика ЕЦБ (прирост потребительских цен на 2% в каждом отчетном месяце относительно

Динамика потребительских цен в отдельных странах мира (%)*



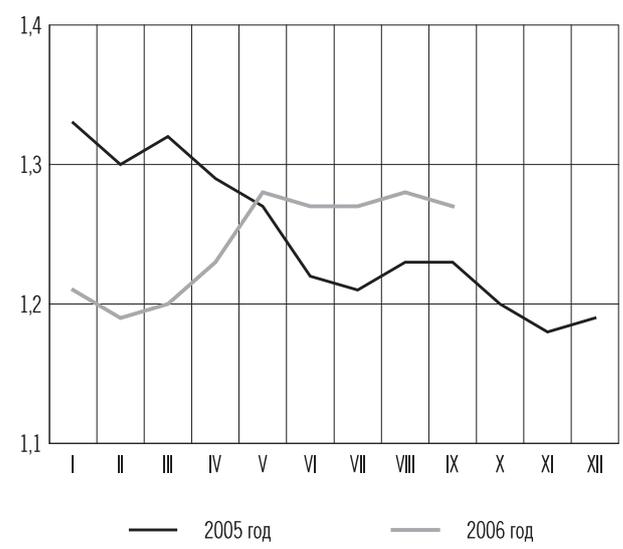
* Прирост потребительских цен относительно декабря предыдущего года.

соответствующего месяца предыдущего года). Однако в сентябре этот показатель снизился до 1,7%.

В сентябре 2006 г. по сравнению с декабрем 2005 г. **ставки ЛИБОР по размещаемым депозитам в долларах США** на сроки от 1 месяца до 1 года повысились на 0,5-1,0 процентного пункта, по аналогичным депозитам в евро - на 0,7-0,9 процентного пункта⁹. Доходность государственных ценных бумаг США со сроками до погашения от 2 до 10 лет возросла на 0,3-0,4 процентного пункта. Доходность аналогичных финансовых активов в государствах, входящих в зону евро, повысилась на 0,4-0,8 процентного пункта. Ставки ЛИБОР по депозитам в долларах США на все сроки и доходность облигаций федерального казначейства США со всеми сроками до погашения в сентябре 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 11 октября 2006 г. разница составляет 2 процентных 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 девять месяцев 2006 г. на международном валютном рынке наблюдалось **ослабление доллара США по отношению к**

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



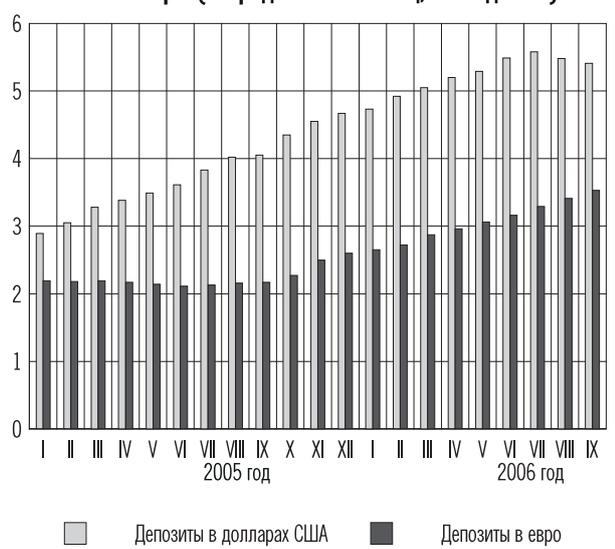
ведущим европейским и азиатским валютам. Факторами ослабления доллара США были несбалансированность внешней торговли США, переход ФРС к поддержанию краткосрочных процентных ставок в США на неизменном уровне, рост процентных ставок в зоне евро, Великобритании и Японии, осуществление Китаем с середины 2005 г. более гибкой курсовой политики. В сентябре 2006 г. по сравнению с декабрем 2005 г. доллар США обесценился относительно евро на 7,3%, фунта стерлингов - на 8%, юаня - на 1,8%, иены - на 1%. Доллар США обесценился по отношению к большинству других значимых для российской экономики иностранных валют (в наибольшей степени - относительно румынского лея, чешской кроны, шведской кроны, словацкой кроны, литовского лита, латвийского лата и эстонской кроны).

Предложение

В январе-сентябре 2006 г. макроэкономическая ситуация характеризовалась ростом производства в основных видах экономической деятельности. Выпуск продукции базовых видов деятельности в январе-сентябре 2006 г. возрос на 5,7% (в январе-сентябре 2005 г. - на 4,5%).

Индекс промышленного производства за девять месяцев 2006 г. составил 104,2% (в январе-сентябре 2005 г. - 103,6%). Ускорению

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



⁹ Здесь и далее - по данным агентства Рейтер.

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

Среди обрабатывающих производств выпуск продукции снизился (на 3,4%) по виду деятельности «производство отдельных видов машин и оборудования» (в соответствующий период 2005 г. отмечался рост на 7,5%). Замедлились темпы роста выпуска продукции в производстве электрооборудования, электронного и оптического оборудования (с 19,3 до 0,2%). Все основные производства, ориентированные на конечное потребление, в январе-сентябре 2006 г. характеризовались увеличением выпуска продукции по сравнению с соответствующим периодом 2005 года. После снижения в январе-сентябре 2005 г. объемов выпуска продукции в текстильном и швейном производстве, в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви в январе-сентябре 2006 г. в этих производствах наблюдались значительные темпы прироста (8,2 и 12,9% соответственно). Темпы прироста производства пищевых продуктов, включая напитки, и табака по сравнению с соответствующим периодом 2005 г. ускорились (с 3,5 до 5,2%).

Рост производства мяса и мясопродуктов в январе-сентябре 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом 2005 г. (на 5,8%), в том числе мяса (на 11,7%) и мяса птицы (на 18,5%) способствовал замедлению темпов роста цен на мясо на потребительском рынке. Производство сахара-песка по итогам января-

сентября текущего года было на 12,9% ниже, чем в соответствующий период 2005 года.

В сельском хозяйстве производство продукции за январь-сентябрь 2006 г. практически сохранилось на уровне соответствующего периода прошлого года (в январе-сентябре 2005 г. отмечалось увеличение на 2,7%). К середине октября зерна было намолочено на 0,7% меньше, чем к этому времени в прошлом году, картофеля собрано на 0,4% меньше, овощей - на 1%. В январе-сентябре текущего года отмечался рост производства основных видов продукции животноводства.

Рынок труда

В январе-сентябре 2006 г. продолжилась тенденция к росту численности занятого в экономике населения. За девять месяцев 2006 г. численность занятых увеличилась, по оценкам, на 0,6% (в январе-сентябре 2005 г. - также на 1%). Рост производства товаров и услуг опережал рост численности занятых в экономике, что свидетельствует о повышении производительности труда. По оценкам, в январе-сентябре 2006 г. она возросла на 5,9% (в январе-сентябре 2005 г. - на 4,8%). Таким образом, оставались значимыми интенсивные факторы роста, что ограничивало повышение цен в экономике.

В январе-сентябре 2006 г. темпы роста заработной платы были выше темпов роста производительности труда. Разрыв между ними в январе-сентябре 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года возрос, что свидетельствует о предпосылках для дальнейшего роста цен.

В январе-сентябре 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года численность безработных (по методологии МОТ) снизилась на 0,6% (в январе-сентябре 2005 г. - на 5,5%). Общая численность безработных на конец сентября 2006 г. составила 7,1% к экономически активному населению (на конец сентября 2005 г. - 7,3%).

Характеристики монетарных условий

Валютный курс

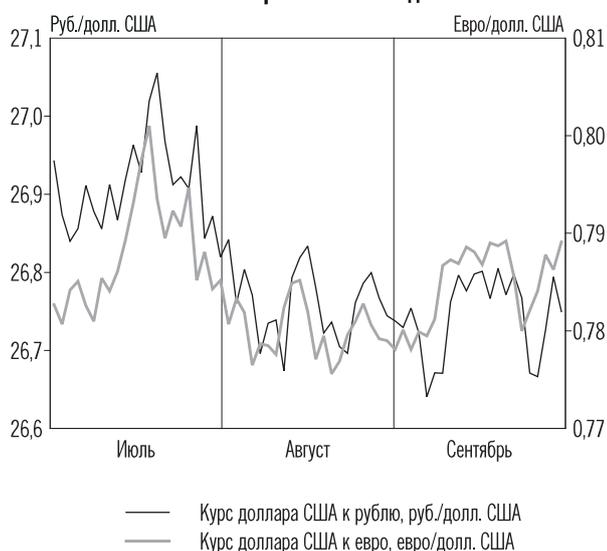
В III квартале 2006 г. на российском внутреннем валютном рынке высокий уровень цен на энергоносители обеспечивал поступление значительных объемов валютной выручки на внутренний рынок. Банк России по-прежнему оставался нетто-покупателем иностранной валюты на внутреннем валютном рынке, проводя операции, направленные на сглаживание колебаний курса рубля к доллару США и евро. Структура бивалютной корзины, используемой Банком России в качестве операционного ориентира своей курсовой политики, оставалась неизменной (0,6 доллара США и 0,4 евро). Главным событием за рассматриваемый период стало решение ФРС США приостановить повышение базовой ставки (с августа 2005 г. по июль 2006 г. она повышалась 7 раз и выросла с 3,5 до 5,25%). Это решение, а также публикация макроэкономических данных, свидетельствующих о замедлении темпов экономического роста и инфляции в США, способствовали формированию ожиданий ослабления курса американской валюты среди участников внешнего и внутреннего валютных рынков.

В III квартале 2006 г. сохранялась понижательная динамика номинального курса дол-

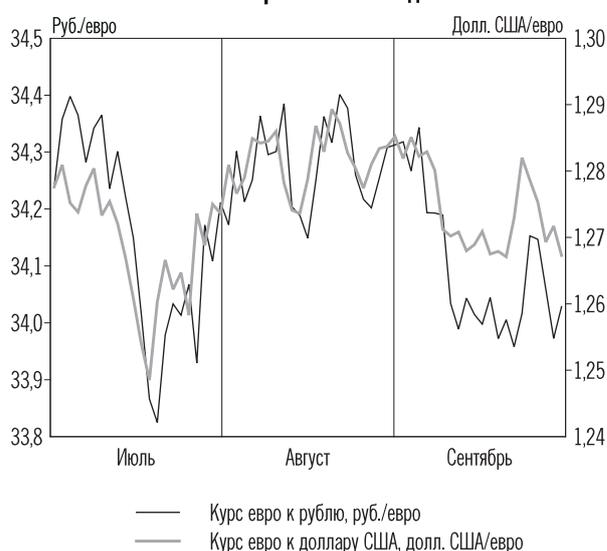
лара США к рублю, снижение которого составило за квартал 0,6% (в I и II кварталах 2006 г. - 3,8 и 2,7% соответственно). При этом в июле и августе 2006 г. курс доллара США к рублю снизился на 0,5 и 0,3% соответственно, а в сентябре немного вырос - на 0,2%. На повышение курса доллара повлияло опубликование в середине месяца макроэкономической статистики США, свидетельствующей о замедлении темпов экономического роста, но не исключающей возможности роста инфляции. В связи с этим на рынке возникли предположения о повышении ставок ФРС США. Средний курс доллара США к рублю с начала 2006 г. снизился на 7,5%, при этом в I и во II кварталах снижение среднего курса доллара США к рублю составляло соответственно 1,9 и 3,5%, а в III квартале - 1,5%.

В III квартале на внутреннем валютном рынке динамика курса евро к рублю соответствовала изменениям курса евро/доллар на мировых рынках. В июле и сентябре курс евро к рублю снизился на 0,1 и 1% соответственно, а в августе - вырос на 0,3%. На формирование курсов доллара США к евро к и рублю в августе повлияло одновременное (3.08.06) повышение Европейским центральным банком и

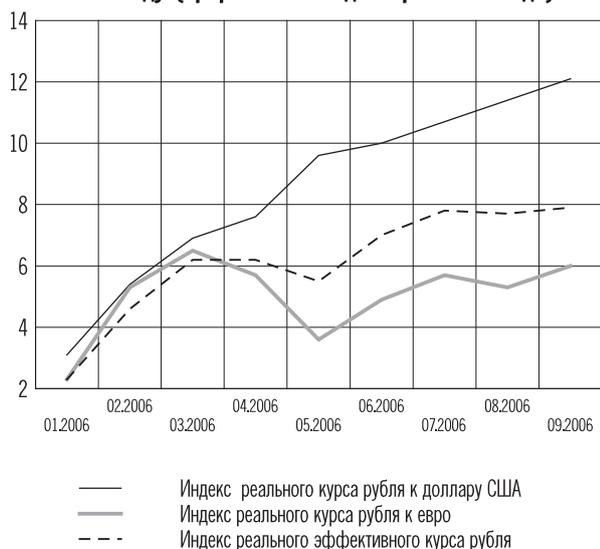
Номинальный курс доллара США к рублю и евро
в III квартале 2006 года



Номинальный курс евро к доллару США и рублю
в III квартале 2006 года



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



Банком Англии процентных ставок на 0,25% - до 3 и 4,75% соответственно.

В III квартале 2006 г. номинальный курс евро к рублю снизился на 0,8% (в I квартале отмечалось снижение евро к рублю на 1,6%, во II квартале - рост на 1,8%). С начала года курс евро к рублю снизился на 0,6%. Средний курс евро к рублю в III квартале повысился на 0,1% (в I квартале снижение среднего курса евро к рублю составило 1%, во II квартале был отмечен рост на 1%). С начала года средний курс евро к рублю вырос на 0,1%.

Реальный курс рубля к доллару США и евро повысился за III квартал на 2,2 и 0,9% со-

ответственно. Всего же с начала 2006 г. рост реального курса рубля к доллару составил 11,4%, а к евро - 5,7%. Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в III квартале 2006 г. вырос на 1,5% по сравнению со II кварталом. Рост реального эффективного курса рубля к иностранным валютам с начала 2006 г. составил 7,8%.

В III квартале 2006 г. стабильно высокие объемы поступления валютной выручки экспортеров на внутренний рынок способствовали увеличению международных резервных активов Российской Федерации. В этот период их рост составил 15,6 млрд. долл. США, или 6,2%. С начала года объем международных резервных активов Российской Федерации увеличился почти на 84 млрд. долл. США, или на 46%, и на 1 октября 2006 г. составил 266,2 млрд. долл. США. За аналогичный период 2005 г. объем международных резервных активов Российской Федерации вырос на 35 млрд. долл. США, или на 28%.

Процентные ставки

В текущем году Банк России принимал 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», в III квартале 2006 г. (в августе) была повышена с 1,5 до 2%

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



годовых. Верхняя граница (ставка рефинансирования и ставка по кредитам «овернайт» и «валютный своп») была снижена в октябре с 11,5 до 11% годовых.

Средневзвешенные процентные ставки по депозитным аукционам со сроком 4 недели в III квартале 2006 г. изменялись в более узком по сравнению со II кварталом диапазоне - от 2,59 до 2,83% годовых. По депозитным аукционам со сроком 3 месяца верхняя и нижняя границы диапазона колебаний процентной ставки снизились по сравнению со II кварталом и составили 3,80-4,45% годовых. Средневзвешенная доходность на прошедших в III квартале аукционах по размещению ОБР составляла от 3,98 до 4,99% годовых, то есть диапазон колебаний сузился по сравнению со II кварталом. Средневзвешенная ставка по основному рыночному инструменту предоставления ликвидности - операциям прямого РЕПО - немного увеличилась и составила 6,14%.

Процентные ставки МИАКР по предоставленным однодневным кредитам в рублях на межбанковском рынке в III квартале 2006 г. находились в рамках коридора процентных ставок Банка России. Диапазон колебаний процентной ставки МИАКР по однодневному кредиту в рублях в июле-сентябре несколько сузился (1,25-6,67% годовых) по сравнению со II кварталом (0,93-7,40% годовых).

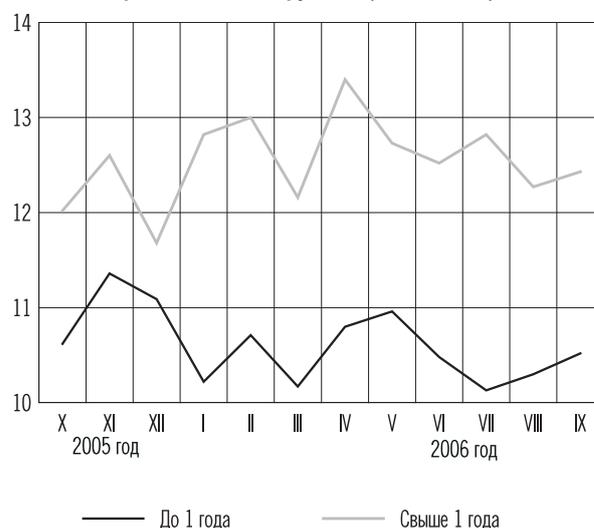
В III квартале наличие значительных объемов ликвидных рублевых ресурсов кредитных организаций и продолжение роста номинального курса рубля по отношению к доллару США способствовали сохранению интереса участников финансового рынка к вложениям в рублевые активы. В условиях сезонного замедления инфляции на большинстве сегментов российского финансового рынка относительно II квартала наблюдалась понижательная динамика процентных ставок.

В рассматриваемый период ставки по кредитам нефинансовым организациям колебались, но были близки к сложившемуся к концу предшествующего квартала уровню. В динамике ставок на различные сроки определенной тенденции не наблюдалось. Снижение среднеквартальных ставок по кредитам различной срочности было сравнительно равно-

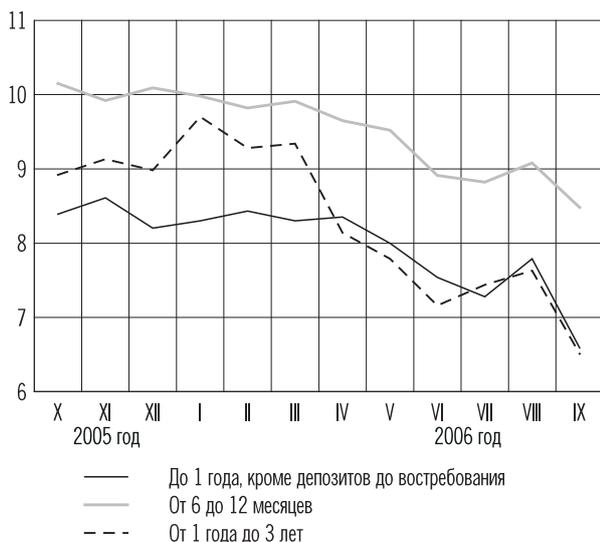
мерным. В III квартале среднее значение ставки по краткосрочным кредитам составило 10,3% годовых, по долгосрочным кредитам - 12,5% годовых, что на 0,4 процентного пункта ниже каждого из аналогичных показателей предыдущего квартала. (В расчет ставок по кредитам нефинансовым организациям, депозитам и кредитам населению с апреля 2006 г. включаются данные филиалов кредитных организаций.)

В условиях растущего спроса на кредиты со стороны населения, высокой себестоимости услуг потребительского кредитования и повышения риска кредиторов вследствие расширения круга заемщиков банки устанавливают более высокие ставки по кредитам населению, чем по кредитам предприятиям. В то же время усиливающаяся конкуренция среди кредиторов способствует снижению стоимости кредитов населению на большие сроки. В течение рассматриваемого периода диапазон колебаний средних за месяц кратко- и долгосрочных ставок составлял 0,2-0,9 процентного пункта. В III квартале средняя процентная ставка по кредитам населению на срок до 1 года возросла по сравнению со II кварталом на 1,2 процентного пункта - до 19,4% годовых, на срок свыше 1 года - снизилась на 1,2 процентного пункта - до 16,1% годовых. Наибольшее снижение ставок отмечалось в сегменте операций на срок свыше 3 лет (на 1,6 процентного пункта - до 15,7% годовых).

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



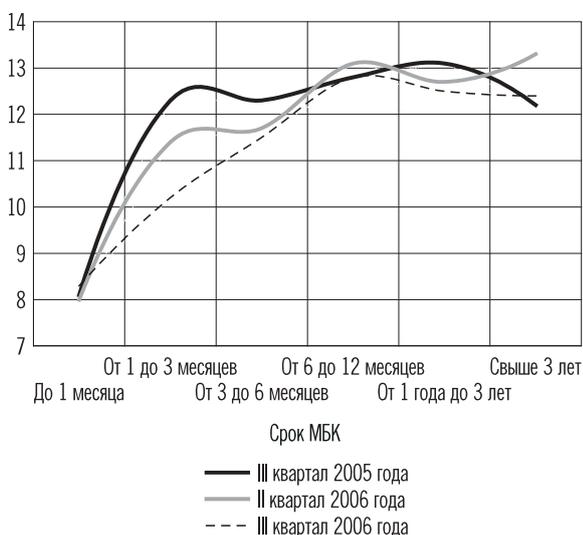
Процентные ставки по депозитам населения в рублях (% годовых)



По депозитам населения в течение III квартала отмечались умеренные разнонаправленные колебания ставок на различные сроки. По сравнению со II кварталом в III квартале наблюдалось снижение средних ставок по депозитам: на срок до 1 года - на 0,7 процентного пункта (до 7,2% годовых), на срок от 1 года до 3 лет - на 0,5 процентного пункта (до 7,2% годовых). Как и в первом полугодии, наиболее высокими процентными ставками характеризовались депозиты на срок от 6 месяцев до 1 года.

В III квартале кривая доходности по кредитным операциям банков (кредиты нефинан-

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

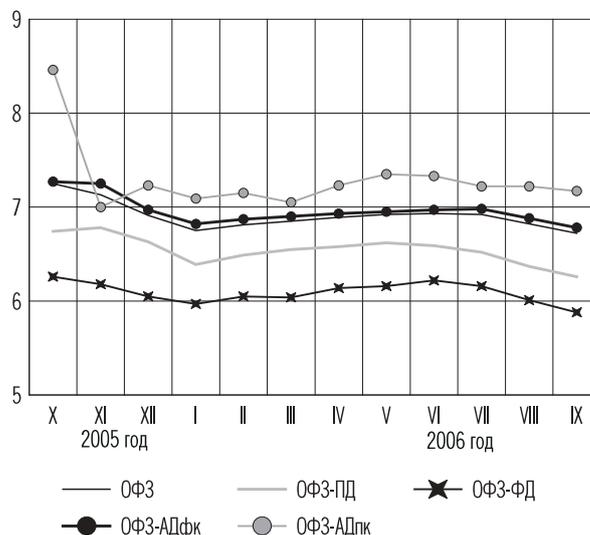


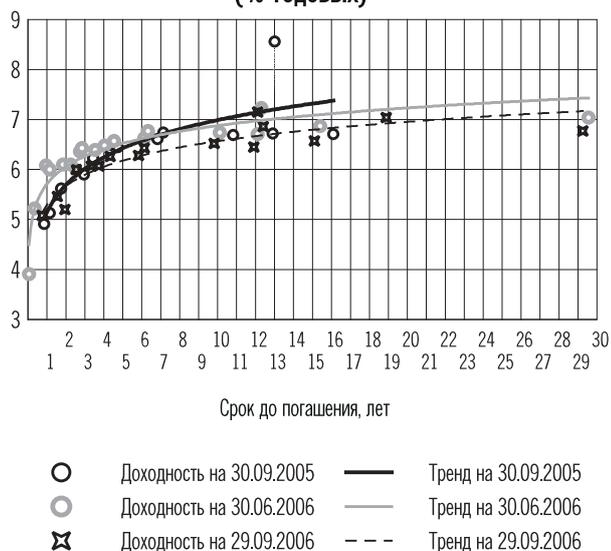
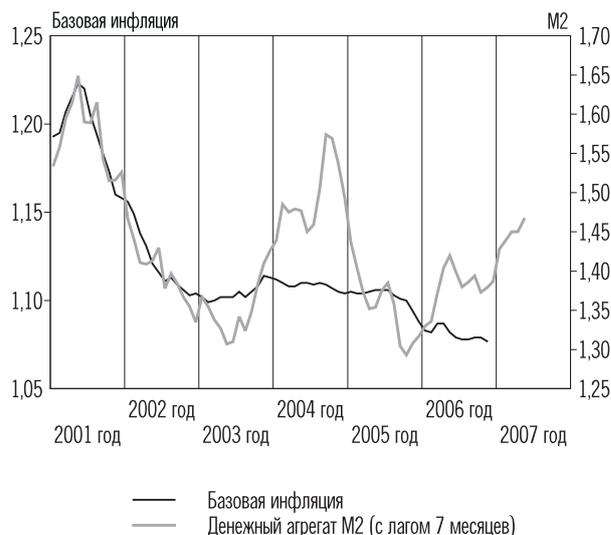
совым организациям) сохранила возрастающую форму, лишь в сегменте операций на срок свыше 1 года отмечался незначительный отрицательный наклон. Угол наклона кривой в целом незначительно уменьшился, что может свидетельствовать о некотором ослаблении инфляционных ожиданий участников рынка.

В III квартале на всех сегментах рынка рублевых гособлигаций преобладала слабая понижательная динамика доходности. На конец III квартала эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ составил 6,67% годовых, что на 0,24 процентного пункта ниже аналогичного показателя на конец II квартала. Среднеквартальный эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ снизился на 0,09 процентного пункта - до 6,82% годовых.

Кривая доходности гособлигаций в III квартале сохранила нормальную форму. Незначительное снижение доходности в течение рассматриваемого периода привело к небольшому сдвигу кривой вниз. Угол наклона кривой доходности на участке до 2 лет несколько уменьшился, что обусловлено выравниванием доходности облигаций этой срочности. Участок кривой свыше 12 лет сохранил горизонтальную форму, что связано как с небольшим количеством инструментов этой срочности, так и с невозможностью определенно оценить риски инвестиций на столь длительные сроки. Оценки инвесторами надежности и ликвидности рублевых гособлигаций на все сроки сохранились.

Среднемесячная доходность портфеля ОФЗ (% годовых)



Кривая эффективной доходности ОФЗ
(% годовых)Базовая инфляция и агрегат M2
(к соответствующей дате предыдущего года, %)

В III 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 сместились вниз, сохранив нормальную форму. Изменение угла наклона кривых доходности было незначительным. Это может свидетельствовать о том, что инфляционные ожидания участников российского финансового рынка несколько снизились.

Деньги

По итогам III квартала темпы прироста **агрегата M2** в годовом выражении (к соответствующей дате предыдущего года) увеличились с 43,9% на 1.07.06 до 46,6% на 1.10.06. За июль-сентябрь 2006 г. прирост денежной массы M2 составил 9,4% и в соответствии с сезонными закономерностями был ниже, чем в предыдущем квартале (15%), но выше, чем в III квартале 2005 г. (7,4%). В октябре темпы роста агрегата M2 были незначительно ниже, чем в октябре 2005 года.

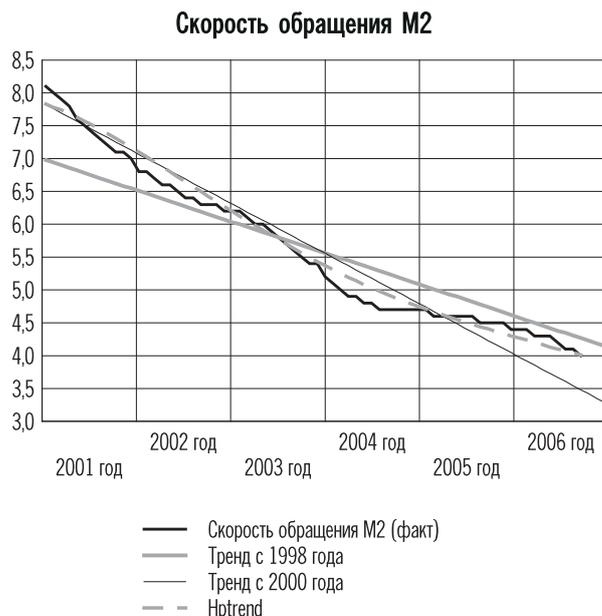
С учетом существующих лагов сформировавшиеся к настоящему времени темпы роста

денежной массы окажут влияние на базовую инфляцию последующих трех кварталов. Оценки базовой инфляции, обусловленной монетарной динамикой предыдущих месяцев, позволяют говорить о том, что ее расчетный уровень к концу текущего года будет достаточно близок к целевому ориентиру, то есть сформировавшиеся ранее темпы роста денежной массы (с учетом лага их влияния) могут поддержать понижательный тренд базовой инфляции до конца 2006 года.

Наблюдаемое с мая ускорение темпов прироста денежной массы M2 означает возрастание неопределенности в начале 2007 г. и, соответственно ухудшение его стартовых условий.

Разрыв между темпами увеличения денежной массы M2 и ВВП¹ сохранил тенденцию к росту, наметившуюся со второго полугодия предыдущего года. Как и в III квартале предыдущего года, он возрос более существенно по сравнению с предыдущим периодом. Разрыв между темпами роста ВВП и более широкого денежного агрегата M2X, охватывающего безналичные средства экономических агентов в иностранной валюте, за III квартал увеличился менее существенно вследствие более низких темпов увеличения этого агрегата. Разрыв ме-

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.



жду темпами роста экономики (по ВВП) и денежной массы (как по M2, так и по M2X) к концу III квартала 2006 г. был больше, чем по итогам III квартала предыдущего года. При оценке влияния указанного разрыва на формирование инфляции существенное значение имеет динамика скорости обращения. За III квартал 2006 г. скорость обращения по агрегату M2 снизилась на 3,3% (за аналогичный период 2005 г. - на 1,5%), что свидетельствует об усилении тенденции к снижению, сформировавшейся во второй половине 2005 года. Таким образом, в первые три квартала 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 инфляционных последствий монетарного роста.

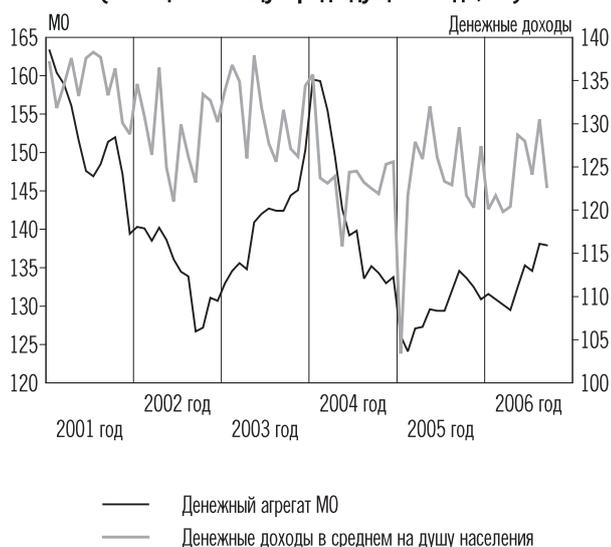
Агрегат «Деньги» в определении денежного оборота (аналогичный агрегату M1), включающий наиболее ликвидные транзакционные компоненты денежной массы, отражает состояние экономической конъюнктуры и предпочтения ликвидности. По итогам III квартала 2006 г. объем этих средств увеличился, и темпы прироста агрегата за июль-сентябрь были выше темпов прироста менее ликвидных сберегательных компонентов денежной массы (агрегата «Квазиденьги»). В годо-

вом выражении (по отношению к соответствующей дате предыдущего года) темпы прироста агрегата «Деньги» возросли с 42,5% на 1.07.06 до 44% на 1.10.06. Это было обусловлено увеличением как наличного компонента данного агрегата, так и безналичной его составляющей - средств на счетах и депозитов до востребования (темпы их роста за июль-сентябрь были выше темпов роста наличных денег). К началу октября 2006 г. темпы прироста наличных денег в годовом выражении составили 37,9%, на 3 процентных пункта превысив показатель на 1.10.05. Темпы прироста **безналичного компонента агрегата M1** составили 53,5% на 1.10.06 и были на 8 процентных пунктов больше показателя на соответствующую дату предыдущего года.

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 менее инфляционна по сравнению с динамикой наличных денег, поскольку последние обладают большим потенциалом и менее коротким лагом воздействия на инфляционные процессы.

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

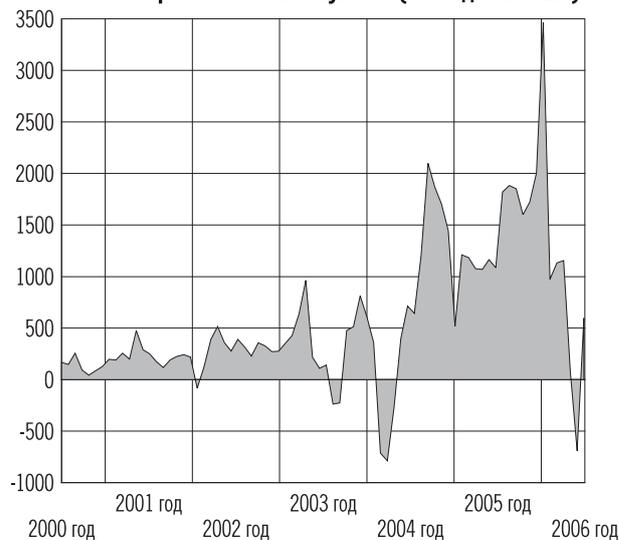
Наличные деньги М0 и денежные доходы населения (месяц к месяцу предыдущего года, %)



нег в III квартале 2006 г. (7,5%) были ниже, чем во II квартале (15,8%), но выше, чем в III квартале 2005 г. (5,5%). На фоне более высоких по сравнению с январем-сентябрем 2005 г. темпов роста реальных располагаемых доходов населения в целом за январь-сентябрь 2006 г. темпы прироста денежного агрегата М0 возросли до 19,5% (за аналогичный период предыдущего года они составляли 13,4%).

Заметное влияние на изменение денежного агрегата М0 оказывала динамика спроса населения на наличную иностранную валюту. В условиях укрепления рубля по отношению к

Объем нетто-продаж населению наличной иностранной валюты через обменные пункты (млн. долл. США)

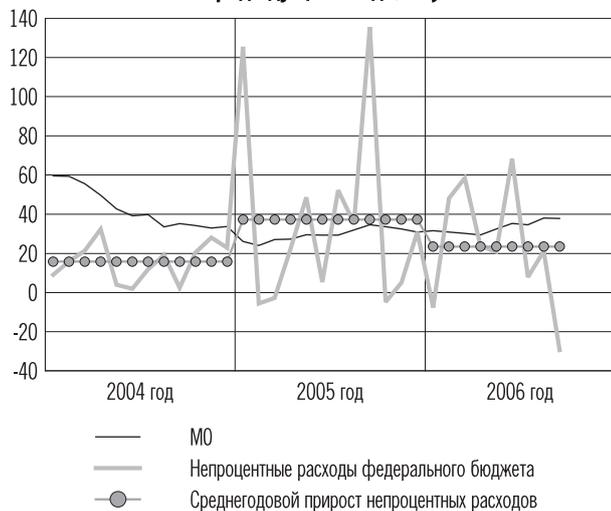


доллару США и евро объем нетто-продаж населению наличной иностранной валюты через банки в целом за январь-сентябрь 2006 г. сократился более чем в два раза по сравнению с аналогичным показателем прошлого года. Столь масштабное сокращение этого показателя отмечается впервые за период с начала 2000 года.

Темпы прироста наличных денег к концу III квартала (по отношению к соответствующей дате предыдущего года) отставали от темпов прироста агрегата М2 - 37,9% против 46,6%, превышая, однако, показатель на 1.10.05 (34,6%). Удельный вес наличных денег в структуре денежного агрегата М2 на 1.10.06 снизился по сравнению с аналогичной датой прошлого года (с 32,9 до 30,9%). Такие структурные изменения рублевой денежной массы могут несколько компенсировать влияние роста денежной массы на формирование инфляции.

Объем агрегата «Квазиденьги» за III квартал 2006 г. увеличился меньше, чем агрегата «Деньги». Агрегат «Квазиденьги» включает менее ликвидные компоненты денежной массы, используемые экономическими агентами для сбережения. За июль-сентябрь 2006 г. его прирост составил 5,6%, а к началу октября текущего года темпы прироста «Квазиденег» в годовом выражении снизились до 30,9% (на 1.07.06 они составляли 33,2%, на 1.10.05 - 39%).

Денежный агрегат М0 и непроцентные расходы федерального бюджета (месяц к месяцу предыдущего года, %)



Увеличение объема агрегата «Квазиденьги» в июле-сентябре происходило за счет роста **рублевого компонента** - срочных депозитов, темпы прироста которых за данный период составили 10,9%, а в годовом выражении возросли более чем на 4 процентных пункта (до 50,7% на 1.10.06). При этом темпы прироста срочных рублевых депозитов были выше, чем на аналогичную дату предыдущего года (46,5% на 1.10.05). Такая динамика срочных депозитов в национальной валюте имеет существенное значение с точки зрения ослабления инфляционных последствий роста денежной массы.

Валютный компонент «Квазиденег» - депозиты в иностранной валюте - за III квартал сократился (на 5%) в результате соответствующей динамики депозитов населения. Темпы прироста **депозитов в иностранной валюте** в годовом выражении (относительно соответствующей даты предыдущего года) снизились до 5% на 1.10.06 (годом ранее они составляли 31,3%) и значительно отставали от динамики срочных депозитов в рублях.

Одним из факторов, определявших различия в динамике денежных агрегатов, являлся переток рублевых и валютных средств, вызванный колебаниями спроса на национальную и иностранную валюту. В III квартале в результате существенного снижения спроса на иностранную валюту ускорение годовых темпов прироста рублевых денежных агрегатов

было значительно более существенным по сравнению с агрегатом, включающим депозиты в иностранной валюте - М2Х. При этом по сравнению с данными на конец III квартала предыдущего года темпы прироста всех рублевых агрегатов в текущем году были выше. Темпы прироста агрегата М2Х, включающего безналичные активы нефинансовых агентов в иностранной валюте в годовом выражении (относительно соответствующей даты предыдущего года), составили 37,8% на 1.10.06 против 39,3% годом ранее.

Коэффициент долларизации (доля валютного компонента в структуре денежной массы в определении денежного обзора) за первые три квартала 2006 г. снизился с 16,3 до 13%, или на 3,4 процентного пункта (за аналогичный период 2005 г. он увеличился на 0,4 процентного пункта). При этом в составе М2Х по-прежнему преобладал рублевый компонент «Квазиденег» (32,5% на 1.10.06 против 29,7% на 1.10.05).

Темпы прироста безналичной части агрегата М2Х, то есть привлеченных банками средств предприятий и населения в рублях и иностранной валюте (37,7% на 1.10.06 по отношению к 1.10.05), которые являются основой для увеличения объемов кредитования, отставали от темпов увеличения кредитов сектору нефинансовых предприятий и населению (45,2% в годовом выражении на 1.10.06). При этом в III квартале 2006 г. прирост **требований банковского сектора к нефинансовым организациям и населению** (почти 729 млрд. руб.) существенно превышал показатели III квартала предыдущего года и был выше, чем в предыдущем квартале, что частично объясняется сезонными особенностями. Таким образом, в III квартале 2006 г. значение кредита банковского сектора нефинансовым организациям и населению как источника расширения совокупного денежного предложения существенно возросло.

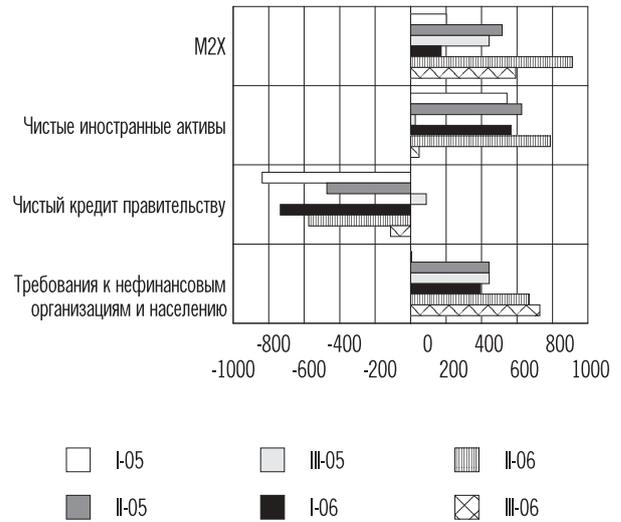
В целом за III квартал 2006 г. объем **денежной базы** в широком определении увеличился на 6% (на 10,3% за III квартал 2005 г.). Доля средств кредитных организаций на корреспондентских счетах в Банке России в ее составе за июль-сентябрь 2006 г. существенно не изменилась и составляла около 13% по состоя-



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



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

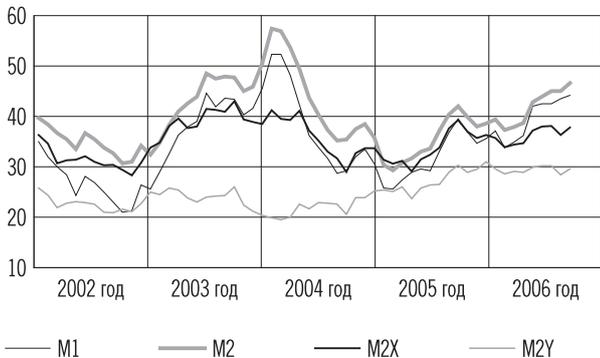


нию на начало и конец квартала (за III квартал 2005 г. она возросла с 12 до 14,7%). Доля средств кредитных организаций, связанных Банком России путем привлечения средств банков в депозиты, а также операций с ОБР, за III квартал несколько снизилась - с 8,3 до 7,7%, но была заметно больше, чем в соответствующий период 2005 г. (6,0% на 1.10.05), доля связанных средств с учетом обязательных резервов кредитных организаций снизилась также незначительно - на 0,5 процентного пункта - до 13,6% (в III квартале 2005 г. она возросла с 11,5 до 11,9%).

Существенное сдерживающее влияние на рост денежной массы в январе-сентябре те-

кущего года оказывало масштабное накопление средств на счетах расширенного правительства, обусловленное в первую очередь увеличением объема Стабилизационного фонда. Высокие мировые цены на нефть в этот период обеспечили значительные темпы пополнения средств Стабилизационного фонда (1266,1 млрд. руб. за январь-сентябрь 2006 г.). В III квартале 2006 г. его совокупный объем (сумма средств фонда в национальной валюте и иностранной валюте) уменьшился в связи с досрочным погашением государственного внешнего долга перед Парижским клубом кредиторов и на 1.10.06 составил 1894,1 млрд. рублей.

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.

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 непродовольственные товары без бензина*	Прирост цен на платные услуги
2004 год								
Январь	1,8	0,9	1,6	1,3	5,5	0,5	0,5	4,1
Февраль	1,0	0,8	1,1	1,1	1,5	0,4	0,4	1,6
Март	0,8	0,7	1,1	0,9	2,8	0,4	0,5	0,6
Апрель	1,0	0,8	0,8	1,0	-0,6	0,6	0,5	2,0
Май	0,7	0,6	0,4	0,5	-0,7	0,8	0,6	1,4
Июнь	0,8	0,5	0,8	0,4	4,8	0,7	0,4	0,9
Июль	0,9	0,8	1,0	1,0	1,5	0,6	0,4	1,3
Август	0,4	0,7	0,1	0,8	-6,3	0,5	0,5	1,0
Сентябрь	0,4	0,9	0,0	0,9	-9	0,9	0,6	0,6
Октябрь	1,1	1,3	1,4	1,7	-2,7	0,7	0,7	1,2
Ноябрь	1,1	1,1	1,5	1,5	2,2	0,7	0,5	0,8
Декабрь	1,1	1,0	1,7	1,4	5,4	0,4	0,5	1,0
В целом за год (декабрь к декабрю)	11,7	10,5	12,3	13,1	3,3	7,4	6,2	17,7
2005 год								
Январь	2,6	0,9	1,4	1,1	5,1	0,4	0,5	8,8
Февраль	1,2	0,7	1,4	0,9	6,1	0,4	0,4	2,2
Март	1,3	0,8	2,1	1,1	11,2	0,4	0,4	1,2
Апрель	1,1	0,9	1,7	1,3	5,4	0,5	0,4	0,8
Май	0,8	0,6	1,1	0,7	4,1	0,4	0,4	0,8
Июнь	0,6	0,5	0,7	0,4	3,3	0,3	0,3	0,9
Июль	0,5	0,5	0,3	0,5	-1,8	0,4	0,4	0,9
Август	-0,1	0,5	-1,0	0,5	-12,9	0,5	0,4	0,8
Сентябрь	0,3	0,8	-0,7	0,6	-11,6	1,1	0,8	0,9
Октябрь	0,6	0,7	0,4	0,6	-2,4	0,7	0,7	0,7
Ноябрь	0,7	0,6	0,9	0,6	4,5	0,6	0,6	0,6
Декабрь	0,8	0,6	1,1	0,6	5,6	0,5	0,5	0,8
В целом за год (декабрь к декабрю)	10,9	8,3	9,6	9,1	14,3	6,4	6,0	21,0
2006 год								
Январь	2,4	0,8	2,0	1,0	11,3	0,4	0,5	6,2
Февраль	1,7	1,2	3,0	1,9	12,6	0,5	0,5	1,0
Март	0,8	0,7	1,2	0,9	3,2	0,4	0,4	0,7
Апрель	0,4	0,4	0,3	0,3	-0,3	0,3	0,3	0,6
Май	0,5	0,4	0,5	0,2	2,6	0,4	0,4	0,6
Июнь	0,3	0,3	0,0	0,1	-0,6	0,3	0,3	0,7
Июль	0,7	0,5	0,9	0,7	2,7	0,4	0,3	0,6
Август	0,2	0,6	-0,5	0,7	-10,0	0,8	0,5	0,8
Сентябрь	0,1	0,8	-0,6	0,6	-11,0	0,8	0,6	0,5

* Начиная с марта 2005 г. - оценка Банка России.

**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 непродовольственные товары без бензина*	Прирост цен на платные услуги
2004 год								
Январь	1,8	0,9	1,6	1,3	5,5	0,5	0,5	4,1
Февраль	2,8	1,7	2,8	2,3	7,1	0,9	0,9	5,8
Март	3,5	2,4	3,8	3,2	10,1	1,4	1,4	6,4
Апрель	4,6	3,2	4,7	4,2	9,5	2,0	1,9	8,5
Май	5,3	3,8	5,2	4,8	8,7	2,8	2,5	10,0
Июнь	6,1	4,3	6,0	5,2	13,9	3,4	2,9	11,0
Июль	7,1	5,1	7,1	6,2	15,6	4,0	3,3	12,5
Август	7,6	5,8	7,2	7,1	8,3	4,6	3,8	13,6
Сентябрь	8,0	6,8	7,2	8,0	-1,4	5,5	4,4	14,3
Октябрь	9,3	8,1	8,7	9,9	-4,0	6,3	5,2	15,7
Ноябрь	10,5	9,3	10,4	11,5	-1,9	7,0	5,7	16,6
Декабрь	11,7	10,5	12,3	13,1	3,3	7,4	6,2	17,7
2005 год								
Январь	2,6	0,9	1,4	1,1	5,1	0,4	0,5	8,8
Февраль	3,9	1,7	2,8	2,0	11,5	0,7	0,9	11,2
Март	5,3	2,4	4,9	3,1	24,0	1,1	1,2	12,6
Апрель	6,5	3,3	6,7	4,4	30,8	1,6	1,6	13,5
Май	7,3	4,0	7,9	5,1	36,1	2,1	2,0	14,4
Июнь	8,0	4,4	8,6	5,5	40,6	2,4	2,4	15,4
Июль	8,5	5,0	8,9	6,1	38,0	2,8	2,8	16,5
Август	8,3	5,5	7,8	6,6	20,2	3,4	3,2	17,4
Сентябрь	8,6	6,3	7,1	7,2	6,2	4,5	4,1	18,5
Октябрь	9,2	7,1	7,5	7,8	3,6	5,2	4,8	19,3
Ноябрь	10,0	7,7	8,4	8,4	8,3	5,9	5,5	20,0
Декабрь	10,9	8,3	9,6	9,1	14,3	6,4	6,0	21,0
2006 год								
Январь	2,4	0,8	2,0	1,0	11,3	0,4	0,5	6,2
Февраль	4,1	2,0	5,0	2,9	25,3	0,9	0,9	7,2
Март	5,0	2,8	6,2	3,9	29,3	1,3	1,3	8,0
Апрель	5,4	3,2	6,5	4,2	28,9	1,6	1,6	8,6
Май	5,9	3,6	7,0	4,4	32,3	2,0	2,0	9,3
Июнь	6,2	3,9	7,0	4,5	31,5	2,3	2,3	10,0
Июль	6,9	4,5	8,0	5,2	35,0	2,7	2,7	10,7
Август	7,1	5,1	7,4	6,0	21,6	3,5	3,2	11,5
Сентябрь	7,2	5,9	6,7	6,6	8,2	4,3	3,8	12,0

* Начиная с марта 2005 г. - оценка Банка России.

**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 плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары*	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина*	Прирост цен на платные услуги*
2004 год								
Январь	11,3	11,0	9,2	11,7	-10,7	8,6	8,4	21,9
Февраль	10,6	10,8	9,2	12,0	-12,9	8,0	8,0	18,9
Март	10,3	10,8	9,2	12,2	-13,8	7,6	7,7	17,5
Апрель	10,2	11,0	9,1	12,7	-17,8	7,6	7,5	17,8
Май	10,2	11,0	8,9	12,9	-20,4	7,8	7,4	17,7
Июнь	10,1	10,9	8,8	12,6	-18,4	7,9	7,2	17,4
Июль	10,4	11,0	9,5	12,9	-15,7	8,0	7,1	16,7
Август	11,3	10,9	11,1	12,9	-4,6	8,0	7,1	17,0
Сентябрь	11,4	10,7	11,3	12,7	-2,2	8,1	6,9	16,8
Октябрь	11,5	10,5	11,7	12,7	0,9	7,8	6,7	17,3
Ноябрь	11,7	10,4	12,0	12,9	2,0	7,6	6,3	17,7
Декабрь	11,7	10,5	12,3	13,1	3,3	7,4	6,2	17,7
2005 год								
Январь	12,7	10,4	12,1	12,9	3,0	7,3	6,2	23,1
Февраль	13,0	10,4	12,4	12,6	7,6	7,2	6,2	23,8
Март	13,6	10,5	13,5	12,9	16,4	7,1	6,1	24,6
Апрель	13,8	10,6	14,5	13,2	23,4	7,0	6,0	23,1
Май	13,8	10,6	15,2	13,3	29,3	6,6	5,8	22,4
Июнь	13,7	10,6	15,1	13,4	27,5	6,3	5,7	22,4
Июль	13,2	10,3	14,2	12,9	23,4	6,2	5,7	21,9
Август	12,5	10,1	12,9	12,5	14,7	6,1	5,7	21,6
Сентябрь	12,3	10,0	12,1	12,1	11,3	6,3	5,9	22,0
Октябрь	11,7	9,4	11,0	10,9	11,6	6,3	5,9	21,4
Ноябрь	11,3	8,9	10,3	9,9	14,1	6,3	6,1	21,2
Декабрь	10,9	8,3	9,6	9,1	14,3	6,4	6,1	21,0
2006 год								
Январь	10,7	8,2	10,2	9,1	21,1	6,5	6,0	18,1
Февраль	11,2	8,7	11,9	10,1	28,4	6,6	6,1	16,7
Март	10,6	8,7	10,9	10,0	19,2	6,7	6,1	16,1
Апрель	9,8	8,2	9,4	9,0	12,7	6,4	6,0	15,9
Май	9,4	7,9	8,7	8,5	11,1	6,4	6,0	15,6
Июнь	9,0	7,8	8,0	8,1	7,0	6,4	6,0	15,3
Июль	9,3	7,8	8,7	8,3	11,9	6,3	5,9	15,0
Август	9,6	7,9	9,2	8,5	15,6	6,6	6,0	15,0
Сентябрь	9,5	7,9	9,3	8,5	16,4	6,2	5,8	14,5

* 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	Плодоовощная 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
Июль	2,0	0,9	2,5	1,4	6,9	3,4	3,5
Август	2,3	1,2	2,7	0,9	7,1	3,9	3,2
Сентябрь	2,6	1,5	2,9	0,3	7,2	4,6	2,6

* Без учета плодоовощной продукции.

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

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

	Продовольственные товары*	Непродовольственные товары	Платные услуги	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
Июль	0,3	0,1	0,2	0,1	0,7	0,4	0,3
Август	0,3	0,2	0,2	-0,5	0,2	0,5	-0,3
Сентябрь	0,2	0,3	0,1	-0,5	0,1	0,6	-0,5

* 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
Июль	29,6	13,5	36,7	20,2	49,7	50,3
Август	32,7	16,8	38,5	12,1	55,4	44,6
Сентябрь	35,7	20,2	39,6	4,5	63,4	36,6

* 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
Июль	37,6	19,0	23,4	20,0	60,9	39,1
Август	140,5	132,4	97,9	-270,7	249,5	-149,5
Сентябрь	269,8	290,1	128,8	-588,7	678,9	-578,9

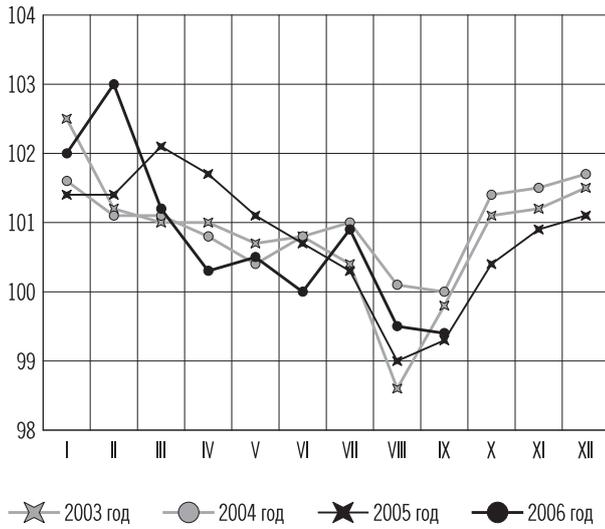
* Без учета плодоовощной продукции.

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

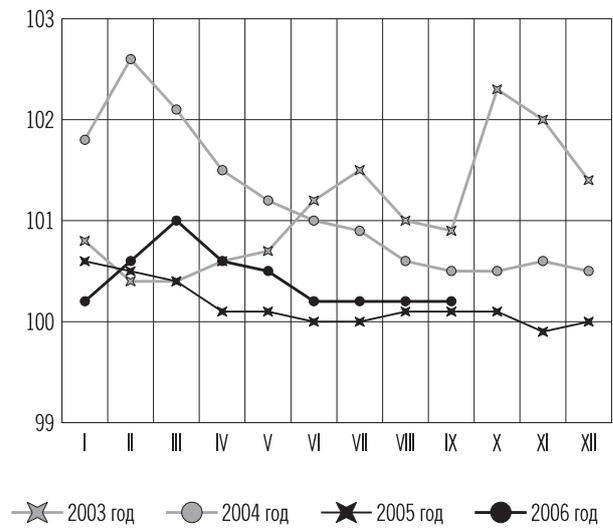
**Основные денежные показатели
в 2005-2006 годах**

	2005 год						2006 год					
	1.01	1.04	1.07	1.08	1.09	1.10	1.01	1.04	1.07	1.08	1.09	1.10
Наличные деньги (M0), млрд. руб.	1534,8	1481,7	1650,7	1701,8	1703,3	1740,7	2009,2	1928,8	2233,4	2290,3	2351,6	2400,8
ежемесячные темпы прироста, %	15,2	2,6	4,3	3,1	0,1	2,2	13,8	2,0	6,5	2,5	2,7	2,1
темпы прироста с начала года, %		-3,5	7,6	10,9	11,0	13,4	30,9	-4,0	11,2	14,0	17,0	19,5
удельный вес в структуре денежного агрегата M2, %	35,2	33,1	33,5	34,1	33,2	32,9	33,2	31,3	31,5	31,7	31,6	30,9
Безналичные средства (M2-M0), млрд. руб.	2828,5	2992,9	3276,7	3283,9	3432,7	3552,1	4036,3	4240,6	4858,9	4940,4	5097,6	5356,7
ежемесячные темпы прироста, %	8,5	4,4	5,5	0,2	4,5	3,5	10,0	5,2	5,7	1,7	3,2	5,1
темпы прироста с начала года, %		5,8	15,8	16,1	21,4	25,6	42,7	5,1	20,4	22,4	26,3	32,7
Денежный агрегат M2, млрд. руб.	4363,3	4474,6	4927,4	4985,8	5136,0	5292,8	6045,6	6169,4	7092,3	7230,7	7449,3	7757,5
ежемесячные темпы прироста, %	10,7	3,8	5,1	1,2	3,0	3,1	11,2	4,2	6,0	2,0	3,0	4,1
темпы прироста с начала года, %		2,6	12,9	14,3	17,7	21,3	38,6	2,0	17,3	19,6	23,2	28,3
темпы прироста (месяц к месяцу предыдущего года, %)	35,8	30,8	33,6	37,2	40,4	42,0	38,6	37,9	43,9	45,0	45,0	46,6
депозиты в иностранной валюте, млрд. руб.	935,1	1024,9	1090,6	1101,5	1154,4	1167,9	1178,2	1225,9	1221,0	1184,2	1129,8	1153,2
ежемесячные темпы прироста, %	0,9	-0,8	3,4	1,0	4,8	1,2	0,6	-1,0	2,4	-3,0	-4,6	2,1
темпы прироста с начала года, %		9,6	16,6	17,8	23,5	24,9	26,0	4,1	3,6	0,5	-4,1	-2,1
удельный вес в структуре денежной массы по методологии денежного обзора, %	17,6	18,6	18,1	18,1	18,4	18,1	16,3	16,6	14,7	14,1	13,2	13,0
Денежная масса по методологии денежного обзора, млрд. руб.	5298,7	5499,6	6015,9	6087,4	6286,5	6458,4	7221,1	7392,9	8304,8	8407,9	8570,4	8897,2
ежемесячные темпы прироста, %	8,9	2,9	4,8	1,2	3,3	2,7	9,3	3,3	5,4	1,2	1,9	3,8
темпы прироста с начала года, %		3,8	13,5	14,9	18,6	21,9	36,3	2,4	15,0	16,4	18,7	23,2
Скорость обращения денег M2 (в среднегодовом выражении)	4,7	4,6	4,6	4,6	4,5	4,5	4,4	4,3	4,2	4,1	4,1	4,0
изменение с начала года, %		-1,3	-2,7	-3,0	-3,5	-4,1	-6,1	-1,7	-4,9	-6,0	-7,0	-8,0
Монетизация (по денежному агрегату M2), %	21,3	21,6	21,9	22,0	22,1	22,2	22,7	23,1	23,9	24,1	24,4	24,7
Денежная база в широком определении, млрд. руб.	2380,3	2250,1	2302,8	2341,9	2417,4	2538,9	2914,1	2721,0	3285,9	3305,0	3482,2	3484,2
ежемесячные темпы прироста, %	14,3	-0,4	1,8	1,7	3,2	5,0	15,3	2,3	1,3	0,6	5,4	0,1
темпы прироста (нарастающим итогом), %		-5,5	-3,3	-1,6	1,6	6,7	22,4	-6,6	12,8	13,4	19,5	19,6
Мультипликатор (по денежной базе в широком определении)	1,83	1,99	2,14	2,13	2,12	2,08	2,07	2,27	2,16	2,19	2,14	2,23
изменение с начала года, %		8,5	16,7	16,1	15,9	13,7	13,2	9,3	4,0	5,5	3,1	7,3

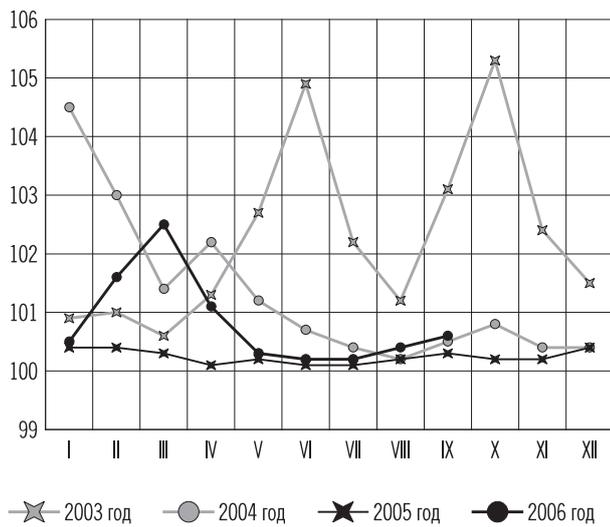
**Динамика цен на продовольственные товары - всего
(в % к предыдущему месяцу)**



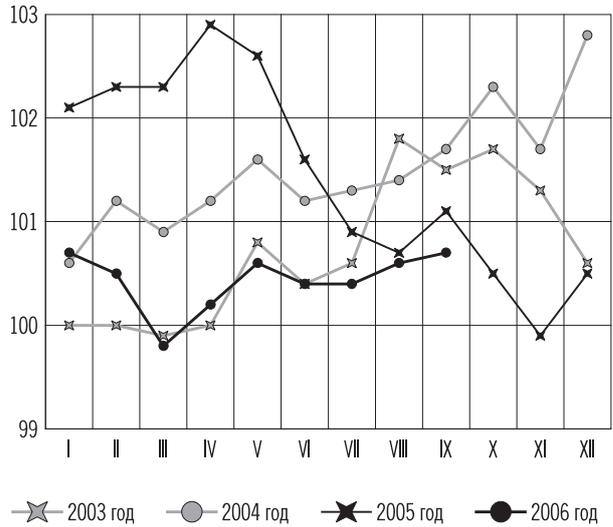
**Динамика цен на макаронные изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



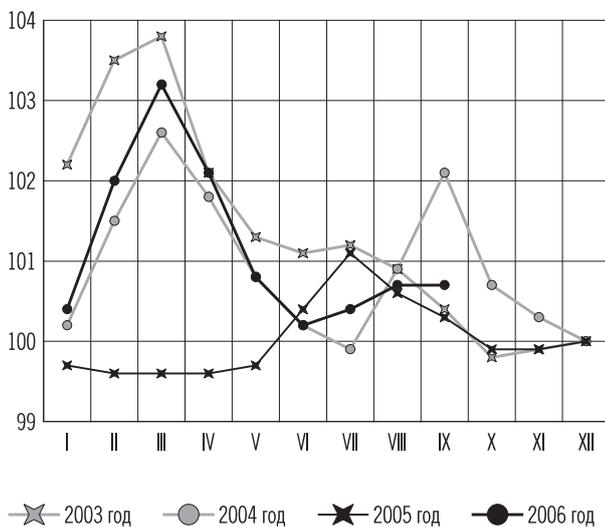
**Динамика цен на хлеб и хлебобулочные изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



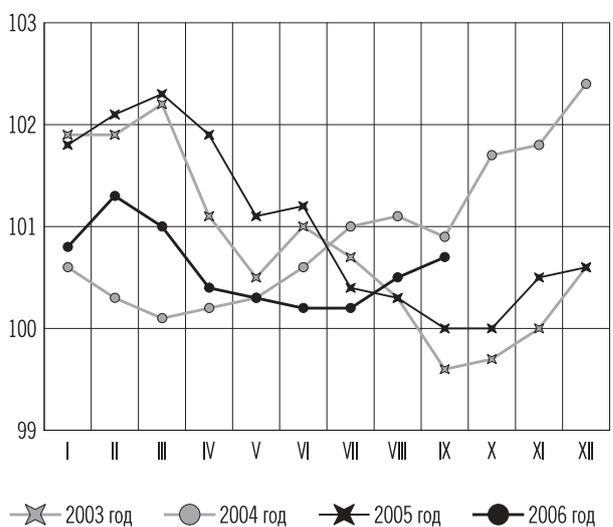
**Динамика цен на мясо и птицу
(в % к предыдущему месяцу)**



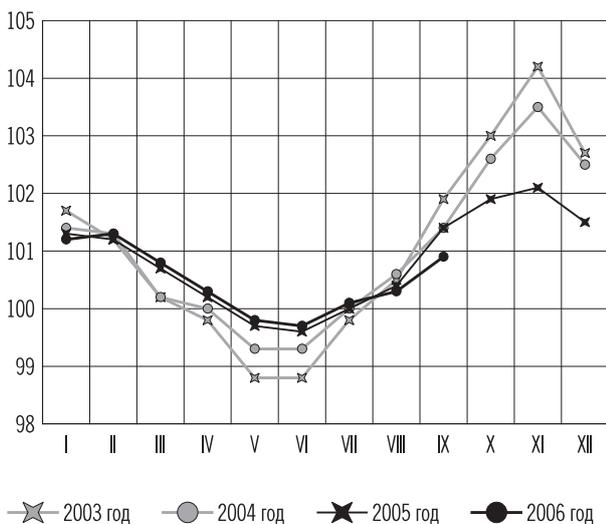
**Динамика цен на крупу и бобовые изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



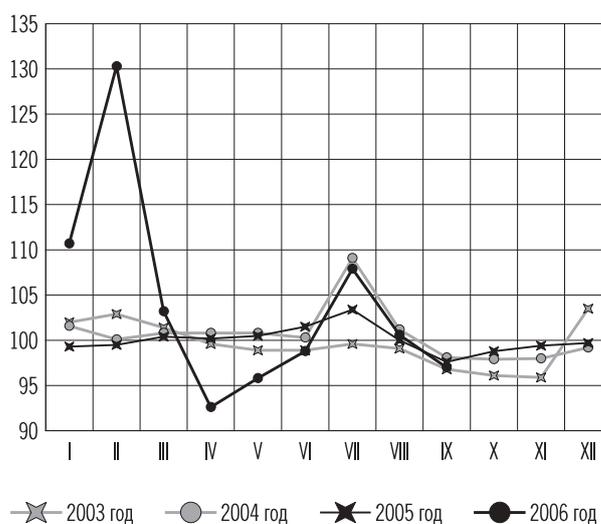
**Динамика цен на рыбу и морепродукты
(в % к предыдущему месяцу)**



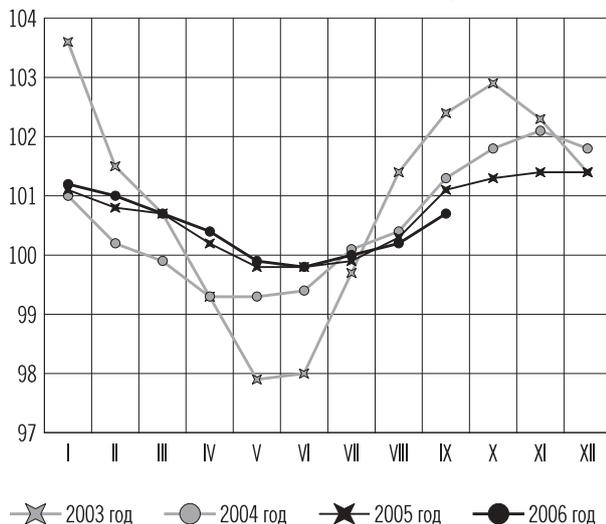
**Динамика цен на молоко и молочную продукцию
(в % к предыдущему месяцу)**



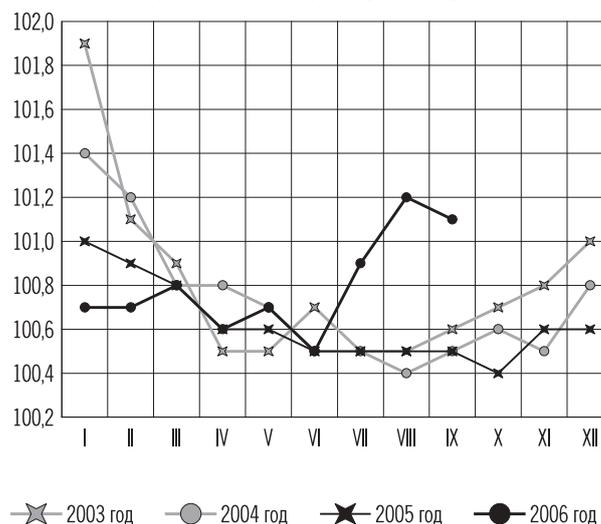
**Динамика цен на сахар-песок
(в % к предыдущему месяцу)**



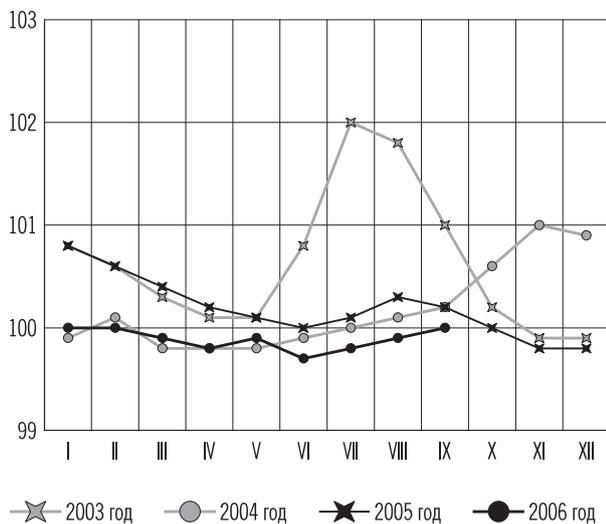
**Динамика цен на масло сливочное
(в % к предыдущему месяцу)**



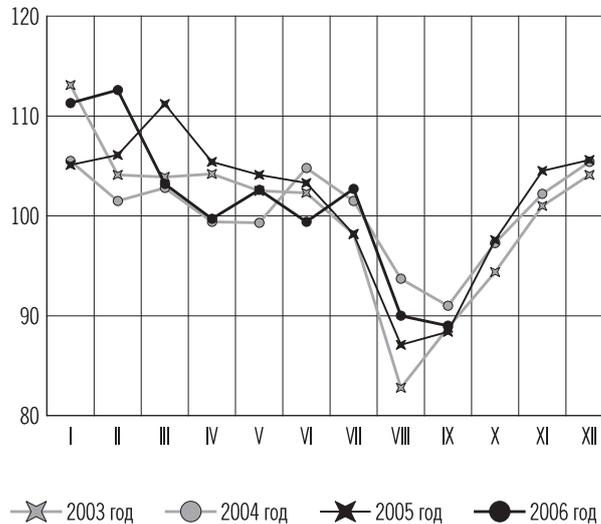
**Динамика цен на алкогольные напитки
(в % к предыдущему месяцу)**



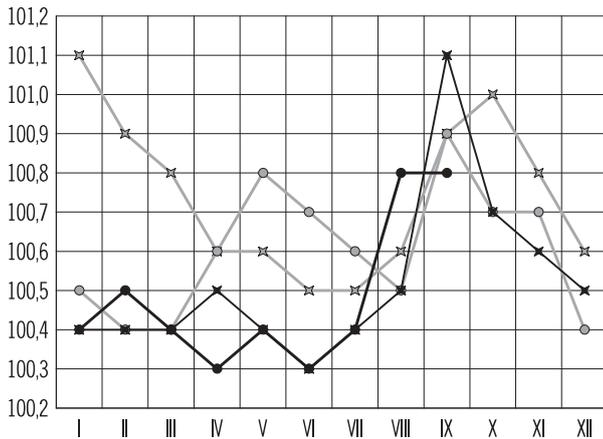
**Динамика цен на масло подсолнечное
(в % к предыдущему месяцу)**



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

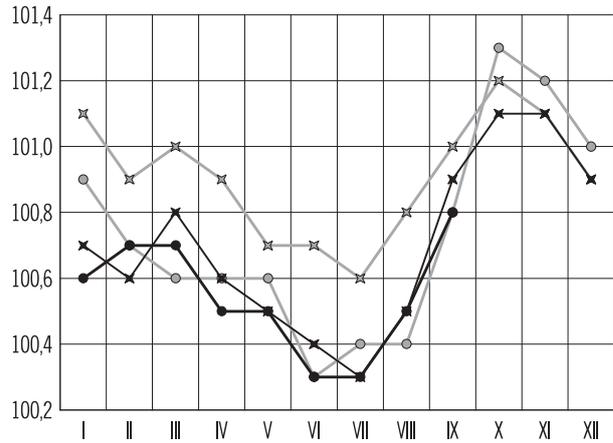


**Динамика цен на непродовольственные товары - всего
(в % к предыдущему месяцу)**



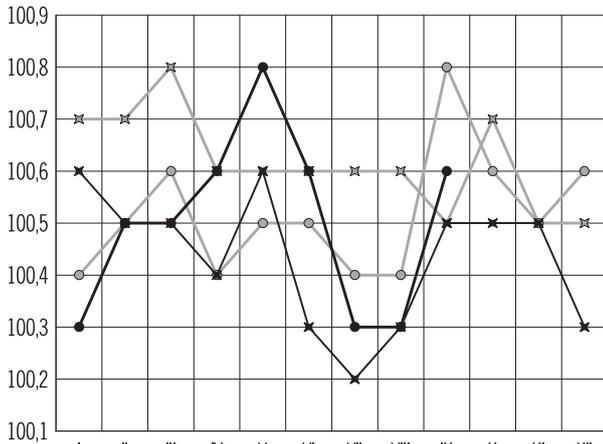
—x— 2003 год —o— 2004 год —x— 2005 год —o— 2006 год

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



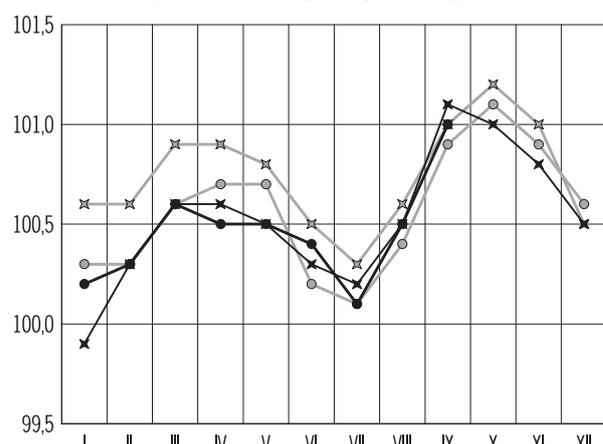
—x— 2003 год —o— 2004 год —x— 2005 год —o— 2006 год

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



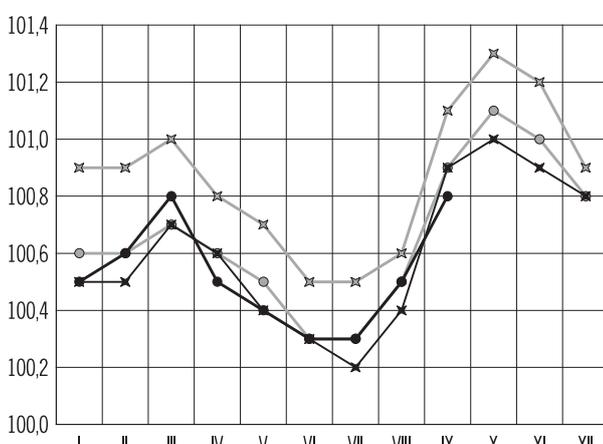
—x— 2003 год —o— 2004 год —x— 2005 год —o— 2006 год

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



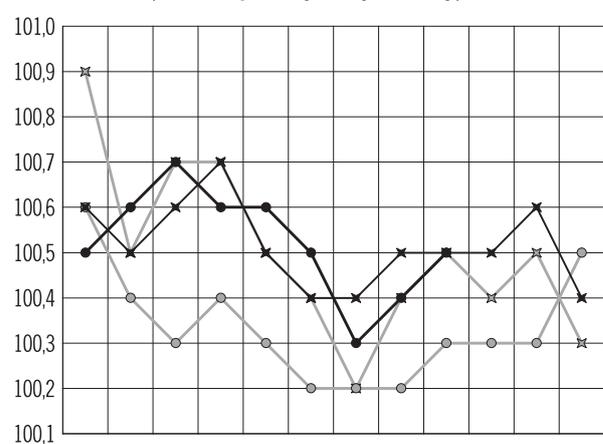
—x— 2003 год —o— 2004 год —x— 2005 год —o— 2006 год

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



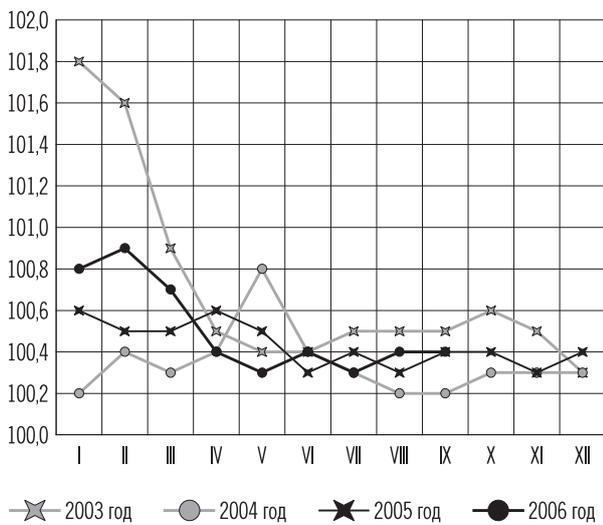
—x— 2003 год —o— 2004 год —x— 2005 год —o— 2006 год

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

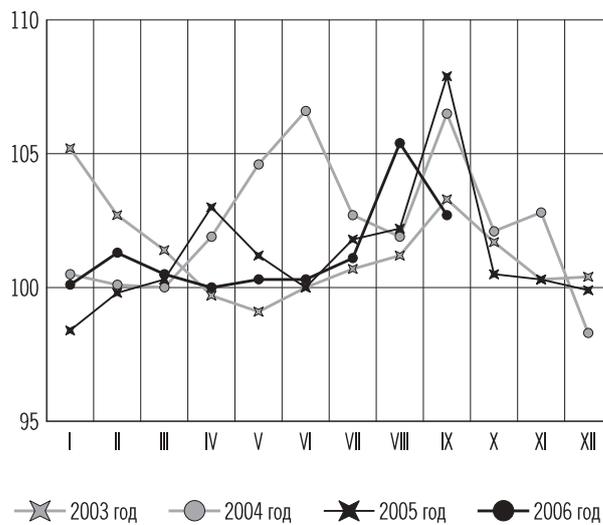


—x— 2003 год —o— 2004 год —x— 2005 год —o— 2006 год

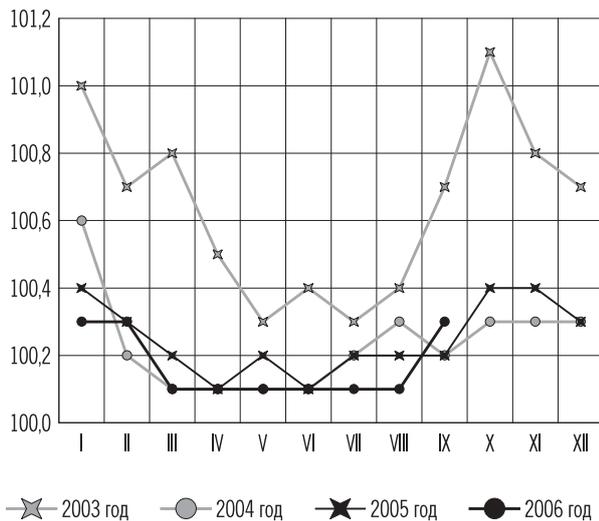
**Динамика цен на табачные изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



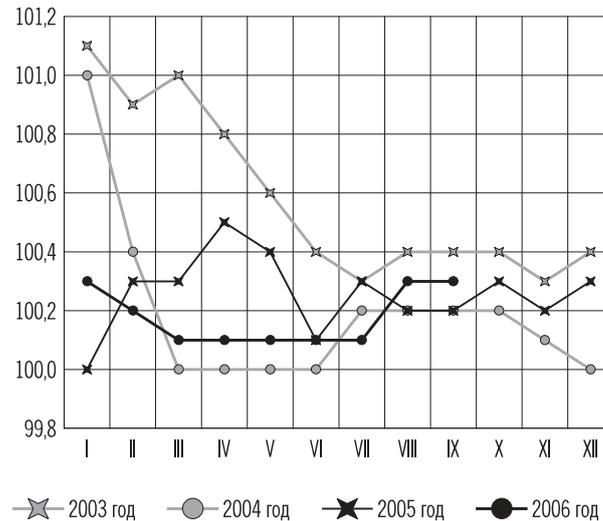
**Динамика цен на бензин автомобильный
(в % к предыдущему месяцу)**



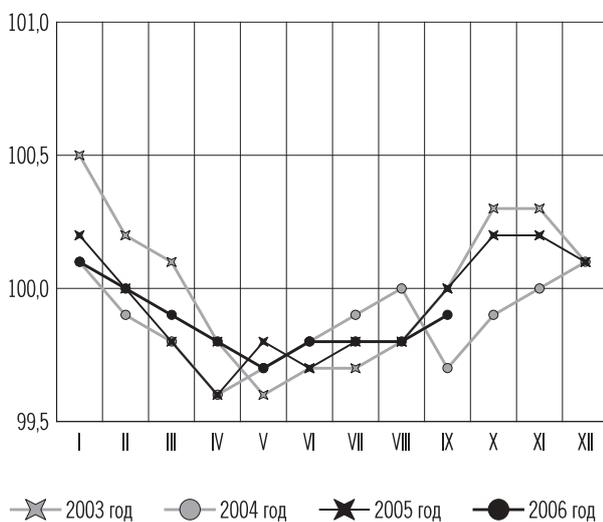
**Динамика цен на электротовары и другие бытовые приборы
(в % к предыдущему месяцу)**



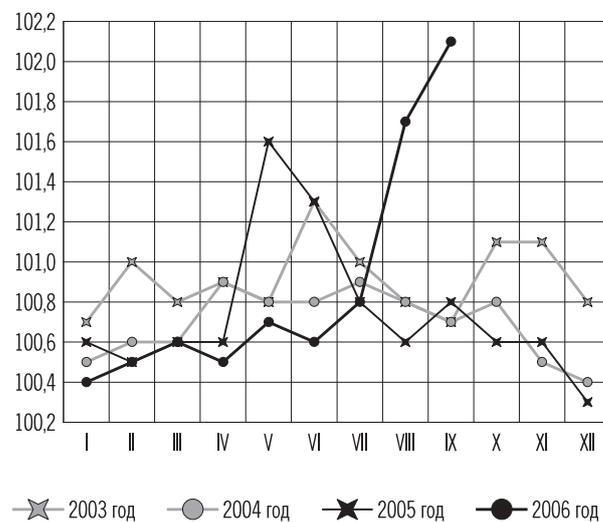
**Динамика цен на медикаменты
(в % к предыдущему месяцу)**



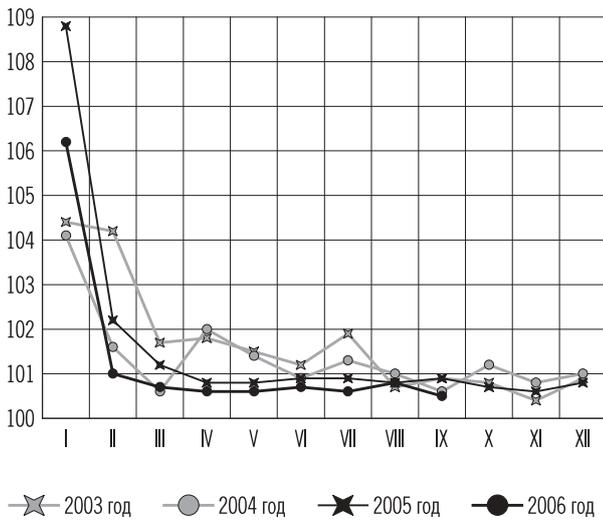
**Динамика цен на телерадиотовары
(в % к предыдущему месяцу)**



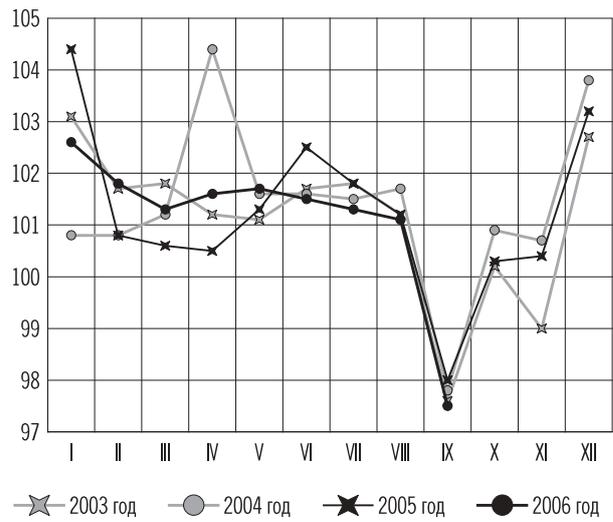
**Динамика цен на строительные материалы
(в % к предыдущему месяцу)**



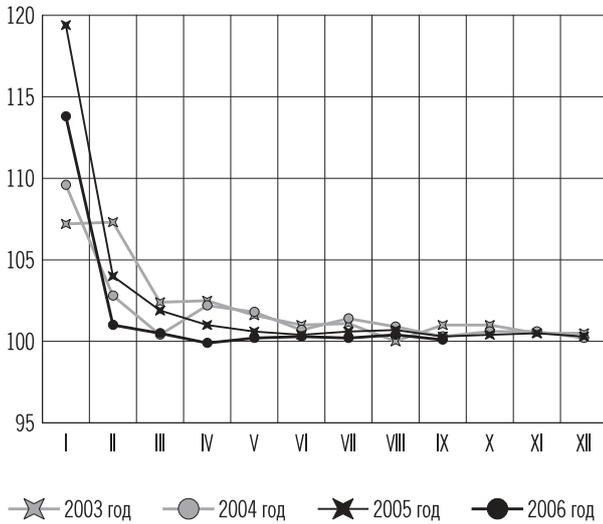
**Динамика цен на платные услуги населению
(в % к предыдущему месяцу)**



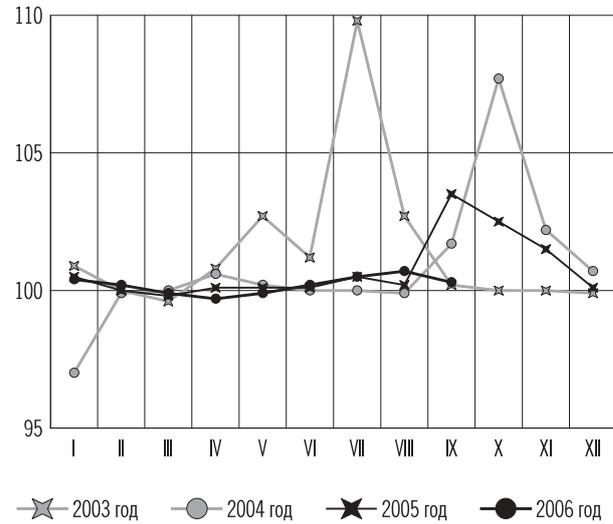
**Динамика цен на услуги пассажирского транспорта
(в % к предыдущему месяцу)**



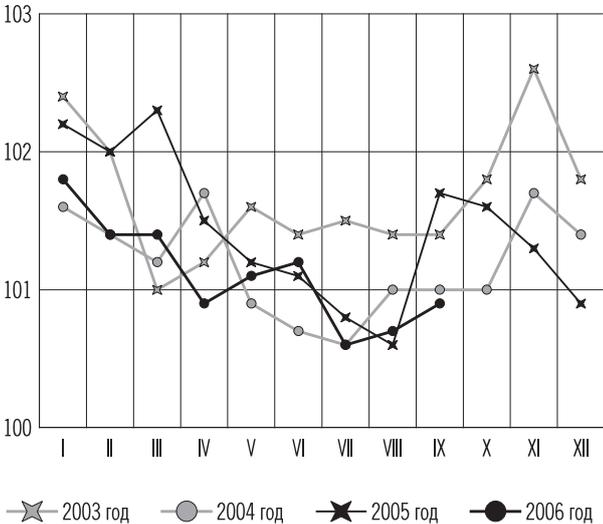
**Динамика цен на жилищно-коммунальные услуги
(в % к предыдущему месяцу)**



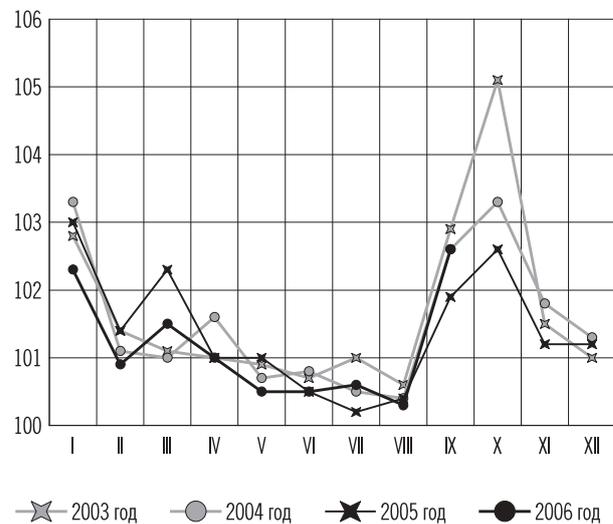
**Динамика цен на услуги связи
(в % к предыдущему месяцу)**



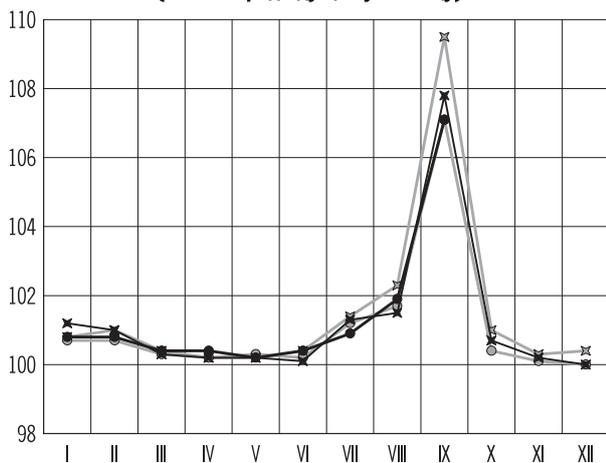
**Динамика цен на медицинские услуги
(в % к предыдущему месяцу)**



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

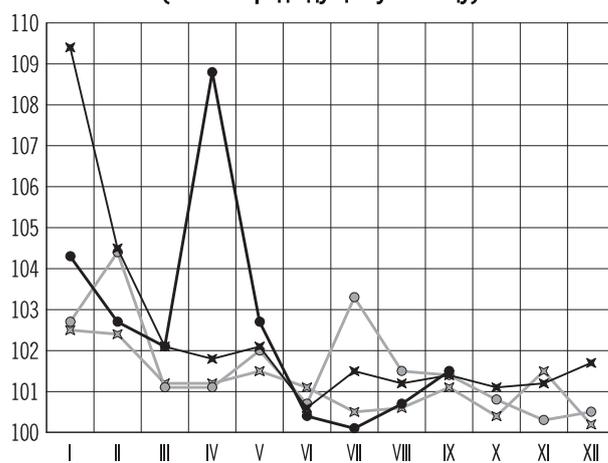


**Динамика цен на услуги образования
(в % к предыдущему месяцу)**



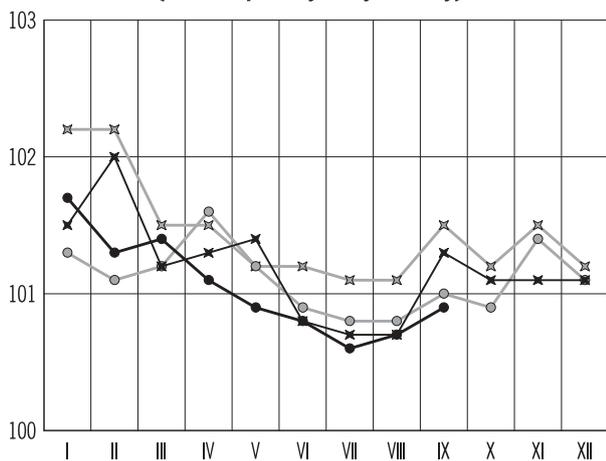
—☆— 2003 год —●— 2004 год —★— 2005 год —●— 2006 год

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



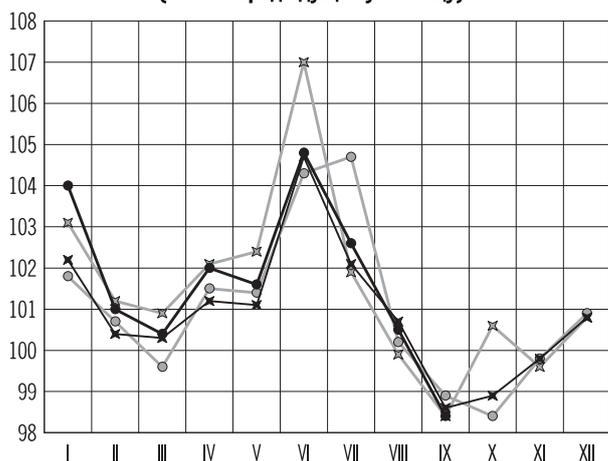
—☆— 2003 год —●— 2004 год —★— 2005 год —●— 2006 год

**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

