

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

Квартальный обзор инфляции

IV квартал • 2004 год

Введение	1
Динамика основных показателей инфляции	3
Количественные и качественные характеристики денежной сферы	23
Статистическое приложение	33

**ДЕПАРТАМЕНТ
ИССЛЕДОВАНИЙ И ИНФОРМАЦИИ**

Введение

В 2004 г. на мировом рынке наблюдался значительный рост цен на энергоресурсы, что в совокупности с нестабильным предложением отдельных видов товаров оказывало негативное влияние на инфляцию в целом ряде стран. В России эти процессы проявились в ускорении роста цен на бензин и на продовольственные товары, что привело к достаточно высокому росту потребительских цен в целом.

Высокие мировые цены на энергетические товары способствовали активному развитию отечественных производств. Рост экономики сопровождался увеличением заработной платы и занятости. В условиях возросшей склонности населения к потреблению это повышало спрос на потребительские товары и услуги и, соответственно, вело к усилению давления на потребительские цены в сторону их повышения. Замедление роста производительности труда по сравнению с предыдущим годом ограничивало возможности замедления инфляционных процессов. Негативным с точки зрения инфляции явилось также и продолжение тенденции последних лет к превышению роста тарифов на платные услуги населения над увеличением цен на товары.

В условиях сохранения достаточно высокой доли импорта в обороте розничной торговли укрепление национальной валюты сдерживало рост цен на импортные потребительские товары и, соответственно, на отечественные аналоги. Влияние изменения валютного курса на динамику цен на непродовольственные товары было более заметным, чем на дина-

мику цен на продовольственные товары. В 2004 г. сохранялась достаточно высокая конкурентоспособность отечественных продуктов питания на российском рынке (благодаря не только традиционным качественным характеристикам, но и ценовым). Влияние динамики валютного курса проявлялось в основном через воздействие на изменение цен производителей в пищевой промышленности, в которой по сравнению с другими отраслями удельный вес используемого импортного сырья наиболее высокий. Непродовольственные товары менее конкурентоспособны, и поэтому динамика цен на них больше подвержена непосредственному влиянию валютного курса.

Основные причины превышения целевого ориентира по росту потребительских цен в 2004 г. находились вне монетарной сферы.

Рост рублевой денежной массы в 2003-2004 гг. не вызвал существенных инфляционных последствий, поскольку сопровождался возрастанием спроса на деньги вследствие высоких темпов экономического роста, повышением монетизации экономики и снижением степени ее долларизации. В структуре роста денежной массы преобладающим было увеличение низколиквидных рублевых компонентов (срочных рублевых вкладов). При этом доля наличных денег в структуре агрегата M2 не увеличивалась, что в совокупности с другими факторами оказывало влияние на скорость обращения денег и на динамику инфляционных процессов.

Динамику денежной массы в 2004 году определяла денежно-кредитная и курсовая политика Банка России, а также бюджетная политика через формирование и наращивание Стабилизационного фонда Российской Федерации. В условиях значительного притока иностранной валюты на внутренний рынок характер действий Банка России был связан с необходимостью сдерживания роста денежной массы, и реализация денежной политики была направлена на ограничение роста денежной базы и связывание избыточной ликвидности банковского сектора. При этом около половины денежного предложения органов денежно-кредитного регулирования, формируемого за счет притока иностранной валюты, было абсорбировано в результате действующего механизма накопления средств в Стабилизационном фонде Российской Федерации.

Для абсорбирования растущего объема банковской ликвидности Банк России в IV квартале 2004 г. наряду с ежедневными депозитными операциями на стандартных условиях по фиксированным процентным ставкам продолжал проведение депозитных аукционов и аукционов по размещению собственных

облигаций, а также осуществлял операции по продаже облигаций из своего торгового портфеля без обязательства обратного выкупа. В IV квартале спрос кредитных организаций на инструменты Банка России по размещению свободных денежных средств активизировался, при этом круг рыночных инструментов, используемых для изъятия ликвидности, расширился за счет проведения операций с собственными облигациями (ОБР). Объем продаж в рамках операций обратного модифицированного РЕПО резко уменьшился, в частности, в связи с наличием на денежном рынке альтернативных, более привлекательных инструментов размещения свободных денежных средств.

Сформировавшаяся траектория роста денежной массы не будет оказывать серьезного повышательного давления на базовую инфляцию в первом полугодии 2005 г. с учетом существующего лага взаимосвязи между ними, однако она содержит в себе фактор неопределенности относительно стабильности динамики денежных показателей в будущем. В определенной степени это связано с неустойчивостью лага и возможным изменением его длины.

Динамика основных показателей инфляции

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, в декабре 2004 г. по сравнению с декабрем предыдущего года потребительские цены повысились на 11,7%. Таким образом, несмотря на снижение по сравнению с 2003 г. (12%), инфляция в 2004 г. превысила целевой ориентир (8-10%). В I квартале 2004 г. потребительские цены повысились на 3,5%, во II квартале - на 2,5%, в III квартале - на 1,8%, в IV квартале - на 3,4%. В среднем за 2004 г. инфляция составила 10,9% против 13,7% год назад.

Базовая инфляция в декабре 2004 г. по сравнению с декабрем предыдущего года равнялась 10,5% (в 2003 г. - 11,2%). В I квартале прирост цен на товары, входящие в расчет базовой инфляции, составил 2,4%, во II квартале - 1,8%, в III квартале - 2,4%, в IV квартале - 3,5%.

По оценкам, за счет роста цен на группу товаров и услуг, входящих в расчет базового индекса потребительских цен, в 2004 г. было получено 8,5 процент-

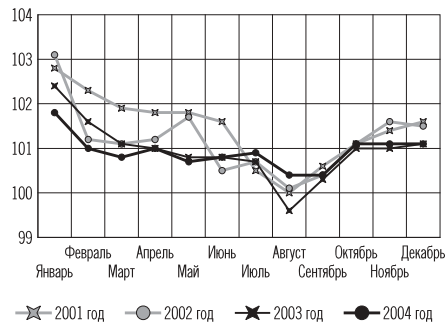
ного пункта, или 72,0% общего прироста цен на потребительском рынке, против 9,1 процентного пункта, или 75,9%, в 2003 году. Таким образом, вклад базовой инфляции в общий прирост потребительских цен был меньше, чем в предыдущем году.

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

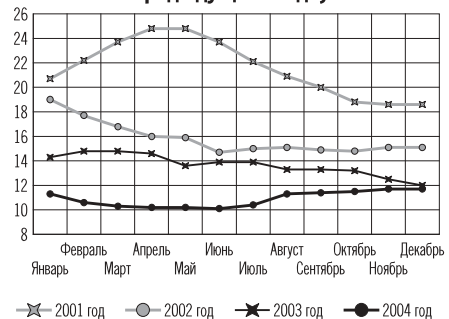
В 2004 г. одним из основных факторов замедления роста цен на товары и услуги, входящие в расчет базового индекса потребительских цен, явилось снижение темпов роста цен на непродовольственные товары. В то же время высокий рост цен на продовольственные товары, прежде всего на мясо и птицу, хлеб и хлебобулочные изделия, оказывал повышательное воздействие на базовую инфляцию.

На динамику цен на продовольствие

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



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



в 2004 г. оказал влияние рост цен на мясо на мировом рынке и снижение предложения на внутреннем рынке, а также низкий урожай зерновых в 2003 г. в России и Европе.

В декабре 2004 г. по отношению к декабрю предыдущего года цены на **непродовольственные товары** возросли на 7,4% (в 2003 г. - на 9,2%), в I квартале - на 1,4%, во II квартале - на 2,0%, в III квартале - на 2,0%, в IV квартале - на 1,8%. По итогам года среди непродовольственных товаров более всего подорожал бензин автомобильный - на 31,3%, значительно превысив прирост цен по основным видам непродовольственных товаров. После высокого роста цен во II и III кварталах 2004 г. (на 13,6 и 11,4%, соответственно) за IV квартал бензин автомобильный подорожал на 3,2%. На столь значительное увеличение цен повлияли высокие мировые цены на энергоносители и, соответственно, высокий рост цен в нефтедобывающей и нефтеперерабатывающей промышленности.

За 2003 г. бензин автомобильный подорожал на 16,8%.

По основным видам непродовольственных товаров прирост цен в 2004 г. был меньше, чем в 2003 году. При этом в декабре 2004 г. по сравнению с декабрем 2003 г. наблюдалось снижение цен на телерадиотовары (на 1,5%).

За счет роста цен на непродовольственные товары общий прирост потреби-

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

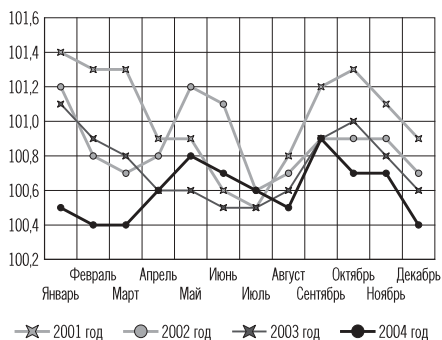


Таблица 1

Интенсивность инфляционных процессов на потребительском рынке в целом (%)

	Прирост (декабрь 2004 г. к декабрю предыдущего года)	Прирост (декабрь 2003 г. к декабрю предыдущего года)	Характеристика процесса
Цены на продовольственные товары без плодоовощной продукции	13,1	11,8	Ускорение в 1,1 раза
Цены на непродовольственные товары	7,4	9,2	Замедление в 1,2 раза
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	10,5	11,2	Замедление в 1,1 раза
Цены и тарифы на платные услуги населению	17,7	22,3	Замедление в 1,3 раза
Цены и тарифы на услуги, регулируемые на федеральном или региональном уровнях*	19,6	22,9	Замедление в 1,2 раза
Цены на плодоовощную продукцию	3,3	-4,2	

* Оценка Банка России.

тельских цен в 2004 г. составил, по оценкам, 2,0 процентного пункта, или 17,1%, против 2,5 процентного пункта, или 21,0%, в 2003 году.

В целом за 2004 г., как и за предыдущий год, темпы роста цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции были выше, чем на непродовольственные товары.

В декабре 2004 г. по сравнению с декабрем предыдущего года **продовольственные товары в целом** подорожали на 12,3% (в 2003 г. - на 10,2%), в I квартале - на 3,8%, во II квартале - на 2,1%, в III квартале - на 1,2%, в IV квартале - на 4,7%.

Цены на **продовольственные товары без учета плодоовощной продукции** в декабре 2004 г. по отношению к декабрю предыдущего года повысились

на 13,1% (в 2003 г. - на 11,8%). При этом за I квартал 2004 г. прирост составил 3,2%, за II квартал - 1,9%, за III квартал - 2,7%, за IV квартал - 4,7%.

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

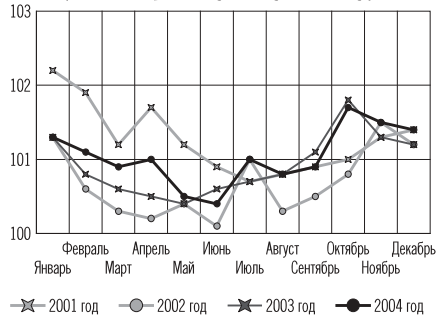


Таблица 2

Интенсивность инфляционных процессов на рынке продовольственных товаров (%)

	Прирост (декабрь 2004 г. к декабрю предыдущего года)	Прирост (декабрь 2003 г. к декабрю предыдущего года)	Характеристика процесса
Хлеб и хлебобулочные изделия	16,7	30,4	Замедление в 1,8 раза
Крупа и бобовые	11,6	17,0	Замедление в 1,5 раза
Макаронные изделия	14,6	14,0	Некоторое ускорение
Мясо и птица	19,6	8,9	Ускорение в 2,2 раза
Рыба и морепродукты	11,5	9,9	Ускорение в 1,1 раза
Молоко и молочная продукция	12,8	13,1	Некоторое замедление
Масло сливочное	6,8	11,4	Замедление в 1,7 раза
Масло подсолнечное	2,1	7,6	Замедление в 3,6 раза
Сахар-песок	7,5	-5,6	
Алкогольные напитки	8,7	9,9	Замедление в 1,1 раза

За счет роста цен на эту группу товаров в 2004 г. было обеспечено, по оценкам, 6,5 процентного пункта, или 55,7% общего прироста цен на потребительском рынке, против 5,9 процентного пункта, или 49,1%, в 2003 году.

В декабре 2004 г. по сравнению с декабрем предыдущего года наиболее значительно подорожали мясо и птица, хлеб и хлебобулочные изделия, макаронные изделия. Несмотря на то, что прирост цен на хлеб и хлебобулочные изделия был ниже, чем в 2003 г. (16,7% против 30,4%), он оставался высоким, на что оказал влияние низкий урожай зерновых в России и Европе в 2003 году.

Цены на сахар-песок возросли в июле 2004 г. по сравнению с предыдущим месяцем на 9,1% и в августе на 1,2%. В последующие месяцы цены снижались. Это свидетельствует о высокой волатильности цен на сахар в условиях нестабильной конъюнктуры на мировом рынке.

В декабре 2004 г. по отношению к декабрю предыдущего года цены на мясо и птицу возросли на 19,6% (в целом за

2003 г. - на 8,9%). При этом наблюдалась различная динамика цен на мясо и на мясо птицы. В декабре 2004 г. по сравнению с декабрем предыдущего года говядина и свинина подорожали на 26,3 и 34,0%, соответственно (в 2003 г. говядина подорожала на 2,1%, свинина - на 2,6%), а мясо птицы подорожало лишь на 1,1% (в 2003 г. - на 22,9%). С начала 2004 г. разрыв в динамике цен на мясо и мясо птицы, вызванный ускоренным ростом цен на мясо птицы с мая по ноябрь 2003 г., стал сокращаться.

По некоторым продовольственным товарам прирост цен в декабре 2004 г. по отношению к декабрю предыдущего года замедлился по сравнению с аналогичным показателем 2003 г. (на подсолнечное масло - в 3,6 раза, на сливочное масло - в 1,7 раза, на крупу и бобовые - в 1,5 раза).

Динамика цен на продовольственные товары складывалась под воздействием роста цен производителей в пищевой промышленности, которые в 2004 г. возросли на 11,4% (в 2003 г. - на 14,8%),

Об урожае зерновых культур в 2004 году

По предварительным данным Федеральной службы государственной статистики, в 2004 г. валовой сбор зерна составил 78,0 млн. тонн, что на 16,2% больше, чем в 2003 г., но на 10% меньше, чем в 2002 году. В среднем в 1996-2001 гг. урожай зерновых составлял 68,5 млн. тонн. Урожай зерна вырос как за счет роста посевных площадей (на 3,8%) до 43,6 млн. га, так и за счет роста урожайности (на 5,5%) до 18,8 ц/га убранный площади.

В структуре производства зерновых культур доля пшеницы возросла до 58,2% в 2004 г. против 50,8% год назад. Урожай пшеницы составил 45,3 млн. тонн, что на 33% больше, чем в 2003 г.; при этом увеличение валового сбора пшеницы произошло в основном за счет роста урожайности на 22,8%. Относительное качество пшеницы

урожая 2004 г. снизилось, доля продовольственной пшеницы уменьшилась до 72% против 74% в предыдущем году.

В 2004 г. наблюдался низкий урожай ржи. Основным фактором явилось сокращение посевных площадей из-за значительной гибели озимых в Верхнем Поволжье и на Урале, то есть в регионах, которые традиционно выращивают рожь. При этом урожайность ржи снизилась на 14,7%.

Наиболее значительным в 2004 г. по сравнению с предыдущим годом был рост валового сбора кукурузы - на 63,7% (при этом прирост урожайности составил 30,9%).

Для целей стабилизации рынка зерна в условиях избыточного предложения на внутреннем рынке распоряжением Правительства Российской Федерации №1545-р от 1 декабря 2004 г. было принято решение о проведении закупочных интервенций в 2004 г. в объеме до 4,9 млрд. рублей.

Таблица 3

Динамика основных показателей, влияющих на формирование цен на потребительском рынке на хлеб и хлебобулочные изделия (прирост, %)

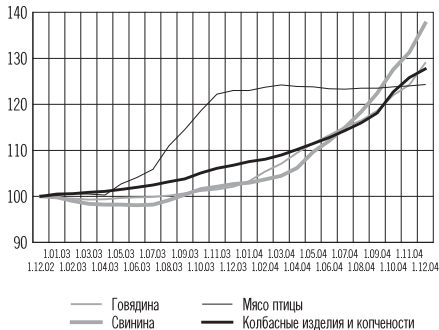
	2004 г.	2003 г.
Производство хлеба и хлебобулочных изделий пищевой промышленности (январь-декабрь в % к январю-декабрю предыдущего года)*	-3,6	-4,7
Валовый сбор зерна		
- в хозяйствах всех категорий	16,2	-22,6
Импорт пшеницы (рост, январь-декабрь в % к январю-декабрю предыдущего года)		
- физический объем	2,1 раза	2,4 раза
- стоимостной объем*	3,0 раза	2,9 раза
Цены (декабрь в % к декабрю предыдущего года)		
- производителей	17,2	32,8
- реализации зерновых культур	11,7	65,0
- потребительские	16,7	30,4
- импорта пшеницы*	-0,6	95,2

* Оценка на основе данных Росстата соответствующих лет.

и роста цен производителей в сельском хозяйстве. Прирост цен реализации сельскохозяйственной продукции в 2004 г. составил 17,7%. В 2003 г. эти цены повысились на 24,7%.

Цены на **плодоовощную продукцию** в декабре 2004 г. по сравнению с декабрем предыдущего года повысились на 3,3% (в 2003 г. - понизились на 4,2%).

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



В 2004 г. динамика цен на плодоовощную продукцию была более плавной, чем в предыдущие годы. В июне 2004 г. по сравнению с декабрем предыдущего года цены на нее возросли на 13,9% (за аналогичный период 2003 г. - на 33,7%). Это минимальное повышение цен на данный вид продукции за десятилетний период. Таким образом, масштабная дефляция плодоовощной продукции, характерная для июля-октября, не могла осуществиться при условии сложившегося по итогам первого полугодия 2004 г. достаточно низкого уровня цен. Во втором полугодии 2004 г. цены на плодоовощную продукцию снизились только на 9,3% (за аналогичный период 2003 г. - на 28,4%).

По оценкам, в 2004 г. за счет роста цен на плодоовощную продукцию общий уровень инфляции увеличился на 0,2 процентного пункта, или на 1,5%. В 2003 г. понижательный вклад снижения цен на плодоовощную продукцию в при-

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

	Мясо и птица		Говядина		Свинина		Мясо птицы	
	2004 г.	2003 г.	2004 г.	2003 г.	2004 г.	2003 г.	2004 г.	2003 г.
Производство продукции пищевой промышленности (январь-декабрь в % к январю-декабрю предыдущего года)*	1,2	10,5						
Производство скота** и птицы (январь-декабрь в % к январю-декабрю предыдущего года) в хозяйствах всех категорий	-0,3	4,9						
в сельскохозяйственных организациях	2,0	8,0	-7,6	1,8	-5,2	15,5	18,7	12,4
Импорт* (январь-декабрь в % к январю-декабрю предыдущего года) физический объем	-6,8	-11,5					-7,6	-15,8
стоимостной объем	2,8	-6,5					-5,0	-16,0
Цены (декабрь в % к декабрю предыдущего года) производителей	22,0	12,1	33,8	1,3	41,5	6,1	-0,5	25,8
реализации скота и птицы	23,6	9,2						
потребительские	19,6	8,9	26,3***	2,1***	34,0***	2,6***	1,1	22,9
импорта*	6,8	5,5					0,2	2,5
Поголовье скота* на конец месяца (декабрь в % к декабрю предыдущего года)			-6,7	-6,7	-11,1	-7,8		

* Оценка на основе данных Росстата соответствующих лет.

** Крупный рогатый скот и свиньи.

*** Кроме бескостного мяса.

О состоянии мирового и внутреннего рынков мяса

В результате замедления роста предложения мяса на мировом рынке в условиях значительно-го увеличения спроса цены на говядину, по данным Мирового банка, для стран с низким и средним уровнем доходов в декабре 2004 г. относительно декабря 2003 г. повысились на 10,8% (в декабре 2003 г. к декабрю 2002 г. - на 17,1%). В среднем за 2004 г. по сравнению с 2003 г. цены на говядину возросли на 26,9%.

Рост контрактных цен на ввозимое в Россию мясо (исключая мясо птицы) происходил на протяжении трех последних лет. По отношению к предыдущему году в 2002 г. они повысились на 10,3%, в 2003 г. - на 6,1%, в 2004 г. - на 13,9%. В итоге за три года контрактные цены на мясо (исключая мясо птицы) возросли на треть.

Контрактные цены на мясо птицы росли в 2002 и 2004 годах. Относительно предыдущего года в 2002 г. они повысились на 8,4%, в 2003 г. -

понизились на 0,2%, в 2004 г. - возросли на 2,8%. В итоге за три года они повысились на 11,2%.

Физический объем импорта мяса в Россию (исключая мясо птицы) после роста в 2002 г. по сравнению с предыдущим годом в 1,3 раза в 2003 г. снизился на 6,3%, в 2004 г. - еще на 6,0%. Физический объем импорта мяса птицы сократился три года подряд (в 2002 г. - на 1,2%, в 2003 г. - на 15,8%, в 2004 г. - на 7,6%). Физический объем закупаемого мяса (включая мясо птицы) по сравнению с предыдущим годом в 2004 г. сократился на 6,8%, в 2003 г. - на 11,5% после прироста на 11,1% в 2002 году. В итоге за два года физический объем закупаемого мяса (включая мясо птицы) сократился на 17,5%.

В целом, предложение мяса (включая мясо птицы) на внутреннем рынке (производство и импорт) в 2004 г. относительно 2003 г. сократилось, по оценке, примерно на 3% (в 2003 г. - также на 3%). Доля импортного мяса на внутреннем рынке в 2004 г. уменьшилась до 56% (в 2003 г. - до 58%).

Ситуация на внутреннем рынке формировалась под воздействием множества факторов. В последние годы отмечалось устойчивое снижение поголовья скота в хозяйствах всех категорий. На начало января 2005 г. поголовье крупного рогатого скота уменьшилось по сравнению с соответствующей датой предыдущего года на 6,7% (на начало 2004 г. - также на 6,7%, 2003 г. - на 2,1%), поголовье свиней уменьшилось на 11,1% (на начало 2004 г. - на 7,8%, а на начало 2003 г. отмечался рост на 8%). В сельскохозяйственных организациях к началу января 2005 г. сокращение поголовья было более значительным - поголовье крупного рогатого скота сократилось на 10,3%, свиней - на 15,8%.

Уменьшение поголовья скота сказалось на сокращении производства продукции животноводства в 2004 г. в хозяйствах всех категорий. При этом производство крупного рогатого скота на убой сельскохозяйственными организациями сократилось на 7,6%, свиней - на 5,2%.

В условиях напряженной ситуации с производством сельскохозяйственной продукции в 2004 г. в 1,7 раза ускорился по сравнению с предыдущим годом прирост цен реализации продукции животноводства в целом (из расчета декабря к декабрю). При этом прирост цен реализации скота и птицы ускорился более значительно - в 2,6 раза (до 23,6%). Ускорение роста цен в животноводстве отмечается второй год подряд. В 2003 г. цены реализации продукции животноводства возросли на 12,4% (в 2002 г. - остались на уровне декабря 2001 г.), а цены реализации скота и птицы увеличились на 9,2% (в 2002 г. - также остались на уровне 2001 года).

Производство мяса, включая субпродукты I категории, предприятиями пищевой промышленности возросло в 2004 г. на 1,2% (в 2003 г. - на 10,5%, в 2002 г. - на 8,5%). При этом производство говядины в 2004 г. по сравнению с предыдущим годом уменьшилось на 13,9%, свинины - на 10,4%. В 2003 г. отмечалось увеличение про-

изводства этих продуктов - на 0,5 и 25,6% соответственно.

Рост цен производителей мяса в пищевой промышленности в 2004 г. значительно ускорился. При увеличении цен производителей мяса на 22% против 12,1% в 2003 г. (в 2002 г. они снизились) производство говядины стало дороже на 33,8%, свинины - на 41,5% (в 2003 г. соответственно на 1,3% и 6,1%). Таким образом, в 2004 г. прирост цен производителей говядины по сравнению с 2003 г. ускорился в 26 раз, производителей свинины - в 6,8 раза.

Ускорение роста цен производителей мяса сказалось и на ускорении роста потребительских цен в 2004 г. по сравнению с 2003 годом. Так, прирост потребительских цен на говядину I категории в 2004 г. составил 26,3% против 2,1% год назад, а на свинину - 34,0% против 2,6%. В 2003 г. прирост цен на говядину был несколько меньше, чем в 2002 г. (2,1 против 3,1%), а на свинину - примерно на уровне предыдущего года (2,6 против 2,5%).

В целом снижение производства говядины и свинины способствовало ускорению роста цен производителей в пищевой промышленности, что повлияло, в свою очередь, на ускорение роста потребительских цен. Динамика потребительских цен следует за изменением цен производителей.

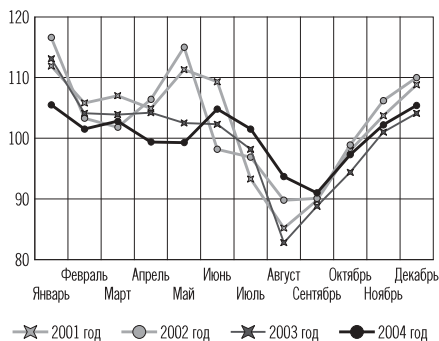
Фактором, оказывающим влияние на динамику потребительских цен, является повышение уровня жизни населения и расширение покупательского спроса. В 2004 г. объемы продажи через розничную торговую сеть мяса и птицы возросли на 6,0%, в том числе птицы - на 7,2% по сравнению с предыдущим годом (в 2003 г. объемы продажи мяса и птицы возросли на 6,1%). В последние годы отмечалась тенденция к росту покупательной способности среднедушевых денежных доходов населения по говядине (кроме бескостного мяса). Так, в 2002 г. этот показатель увеличился на 16,6% по сравнению с предыдущим годом, в 2003 г. - на 29,7%, в 2004 г. - на 7%.

рост потребительских цен составил 0,2 процентного пункта, или 1,8%.

Если из расчета индекса потребительских цен исключить такие товары, как хлеб и хлебобулочные изделия, макаронные изделия, муку, мясо (говядину и свинину), мясо птицы, бензин, то в декабре 2004 г. по отношению к декаб-

рю предыдущего года рост такого агрегата, по оценкам, был примерно на 1,2 процентного пункта меньше инфляции (в 2003 г. - также на 1,2 процентного пункта меньше). При этом понижательный вклад исключения мяса и мяса птицы в 2004 г. составил 0,6 процентного пункта (в 2003 г. вклад был повышательным и

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

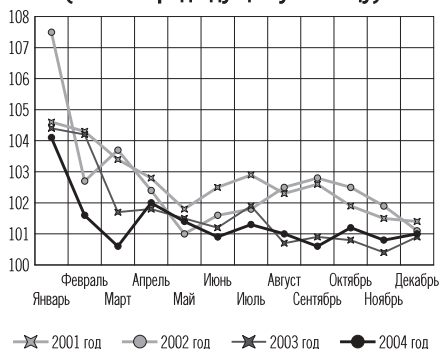


составил 0,2 процентного пункта); хлеба и хлебобулочных изделий, макаронных изделий и муки - 0,3 процентного пункта (в 2003 г. - 1,3 процентного пункта); бензина - 0,3 процентного пункта (в 2003 г. - 0,1 процентного пункта).

В декабре 2004 г. по сравнению с декабрем предыдущего года цены и тарифы на **платные услуги населению** возросли на 17,7% (в 2003 г. - на 22,3%). При этом в I квартале они увеличились на 6,4%, во II квартале - на 4,3%, в III квартале - на 3,0%, в IV квартале - на 3,0%. На замедление темпов роста цен на платные услуги оказало влияние замедление роста административно регулируемых цен на услуги населению. Эти цены в декабре 2004 г. по отношению к декабрю предыдущего года, по оценкам, возросли на 19,6% против 22,9% годом ранее. Среди регулируемых цен, прежде всего, следует отметить замедление роста цен на услуги жилищно-коммунального хозяйства.

Тем не менее, по итогам 2004 г. рост тарифов на жилищно-коммунальные услуги был наиболее значительным - на

Динамика цен на услуги (в % к предыдущему месяцу)

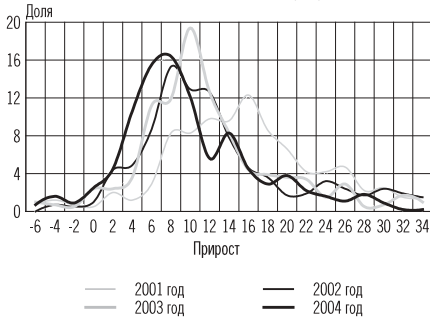


23,5% (в 2003 г. - на 28,7%). Существенно подорожали также услуги дошкольного воспитания (на 21,6%). Несмотря на значительный рост тарифов на услуги связи в последние четыре месяца 2004 г., за год они повысились на 9,9% (самое низкое значение этого показателя за последние десять лет). При этом предложение услуг связи населению в 2004 г. возросло на 19,0% по сравнению с 2003 годом.

Увеличение цен на платные услуги населению в 2004 г. превысило общий рост цен на товары, составивший 10,3%. По оценкам, за счет роста цен на платные услуги в 2004 г. было получено 3,0 процентного пункта, или 25,7% общего прироста цен на потребительском рынке, против 3,8 процентного пункта, или 31,7%, в 2003 году.

Анализ распределения приростов цен (декабрь относительно декабря предыдущего года) на товары и услуги в 2001-2004 гг. по выборке, состоящей из более чем 400 видов потребительских товаров и услуг без учета их весовых коэффициентов в потребительских расходах

Распределение приростов цен на потребительские товары и услуги в 2001-2004 гг. (%)



Распределение приростов цен по видам потребительских товаров и услуг в 2004 г. (%)



дах, показал постоянное снижение среднего уровня прироста цен¹. При этом снижение в каждом году имело свои особенности.

В 2003 г. снижение инфляции по сравнению с 2002 г. происходило за счет уменьшения доли товаров и услуг с достаточно высоким уровнем прироста цен. Данное явление характеризует процесс выравнивания ценовой динамики между отдельными группами товаров и услуг и является отражением макроэкономической стабильности. При этом диапазон прироста цен основной массы потребительских товаров и услуг в 2003 г. практически не изменился, на что указывает относительная неизменность величины медианы распределения² (10,5% против 11,4% в 2002 г.).

В 2004 г. снижение инфляции происходило не так интенсивно, как годом ранее. Тем не менее, наблюдалось замедление роста цен на товары и услуги основного диапазона прироста (значение

медианы составило 8,5%, что на 2 процентных пункта больше показателя предыдущего года). Данное явление характеризует устойчивость процессов снижения инфляции, так как замедление роста цен происходило по достаточно большому кругу товаров и услуг.

За 2004 г. прирост цен, в среднем по выборке, был наибольшим на услуги, а

Распределение приростов цен по видам потребительских товаров и услуг в 2003 г. (%)



¹ Представленные на рисунках распределения приростов цен построены на основе сглаженной гистограммы. При этом было использовано 20 диапазонов приростов (ширина диапазона - 2%).

² Срединное значение множества приростов, то есть одна половина множества имеет прирост цен больше этого значения, а другая половина - меньше.

наименьшим - на непродовольственные товары. При этом величины медиан, отражающие приросты цен для основной массы продовольственных и непродовольственных товаров, отличались незначительно.

Из статистического анализа приростов цен на продовольственные товары следует, что среднее по выборке снизилось в 2004 году. По сравнению с 2003 г. изменилась форма распределения. Если в 2003 г. основная масса продовольственных товаров (79,2%) находилась в интервале приростов 1-17%, то в 2004 г. диапазон стал шире - 3-21% (в который попало 80,2% всех непродовольственных товаров). При этом стали выделяться два локальных максимума в окрестностях 6 и 15% прироста. Во вторую окрестность вошли хлебулочные и макаронные изделия, мука, рост цен на которые был достаточно высоким в первой половине 2004 г. из-за неурожая зерновых в 2003 году. Увеличилась доля товаров с высоким уровнем приростов, где доминировали мясо и мясная продукция.

Распределение приростов цен на непродовольственные товары характеризуется ярко выраженным максимумом и небольшой дисперсией, отражающей меру отклонения приростов от среднего значения. Таким образом, приросты цен на основную массу товаров данной группы лежат в узком диапазоне. Так, в 2004 г. на долю товаров, прирост цен на которые составлял 1-11%, приходилось 82,3% от всей номенклатуры непродовольственных товаров. За аналогичный период 2003 г. основной диапазон прироста цен составлял 5-15%, на его долю приходилось, соответственно, 80,4% товаров.

В 2004 г. снижение темпов роста цен на данную группу товаров было обеспечено за счет замедления роста цен на непродовольственные товары основного диапазона прироста. При этом рост цен на бензин привел к увеличению, по сравнению с предыдущим годом, доли непродовольственных товаров, имевших большой прирост цен.

Распределение приростов цен на платные услуги населению в 2004 г. характеризуется наличием острого пика, соответствующего диапазону приростов в 13-15%, и значительным смещением медианы относительно показателя 2003 года. Существенно снизилась доля услуг с большим уровнем прироста цен. При этом, как и в 2003 г., доля услуг, цены на которые возросли незначительно, оставалась достаточно большой.

В 2004 г. стандартное отклонение, характеризующее степень отличия приростов цен от среднего, как для продовольственных товаров, так и для платных услуг, снизилось по сравнению с 2003 г., но оставалось больше, чем для непродовольственных товаров. Стандартное отклонение для непродовольственных товаров возросло по сравнению с 2003 г., на что повлиял высокий рост цен на бензин, значительно превосходивший рост цен на основную массу товаров.

Несмотря на то, что в целом по Российской Федерации потребительские цены в декабре 2004 г. относительно декабря предыдущего года возросли на 11,7% (в 2003 г. - на 12,0%), в ряде федеральных округов инфляция была выше, чем год назад. Так, в Центральном, Южном, Приволжском и Уральском федеральных округах потребительские цены росли быстрее, чем в 2003 г., на 0,4; 1,2;

0,2 и 0,1 процентного пункта соответственно.

По оценкам, в 2004 г. наблюдалась тенденция к сокращению между субъектами федерации различия в стоимости фиксированного набора товаров и услуг, используемого Федеральной службой государственной статистики для межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. Региональный коэффициент различия³ уменьшился в 2004 г. до 41% против 43% в 2003 году. Такая динамика во многом объясняется понижением темпов роста потребительских цен в Дальневосточном Федеральном округе, имеющем самую дорогую корзину, и повышением этого показателя в Южном и Приволжском округах (регионы с наименьшей стоимостью набора товаров и услуг).

Для плодоовощной продукции в 2004 г., как и в 2003 г., был характерен наибольший разброс темпов роста цен по субъектам федерации. Так, в Сибир-

ском Федеральном округе наблюдалось понижение цен на данный вид продукции на 0,1%, в то время как в Центральном округе она подорожала на 5,6%. Рост цен на непродовольственные товары и на продовольственные товары без плодоовощной продукции, напротив, был примерно одинаковым во всех округах.

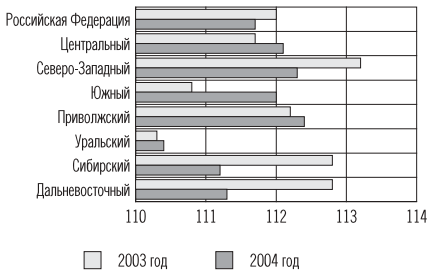
В 2004 г. значительно замедлились по сравнению с предыдущим годом темпы роста тарифов на платные услуги населению в Сибирском Федеральном округе (на 9,5 процентного пункта), тогда как в целом по Российской Федерации аналогичный показатель составил 4,6 процентного пункта.

Внешние условия

В 2004 г. рост мировой экономики ускорился по сравнению с 2003 годом. По оценке МВФ (доклад «World Economic Outlook», сентябрь 2004 г.), производство товаров и услуг в мире увеличилось на 5% (в 2003 г. - на 3,9%). Его прирост был максимальным за 28 лет (в период с 1977 по 2003 гг. он не превышал 4,8% в год). Согласно предварительной оценке Бюро экономического анализа при Министерстве торговли США, реальный ВВП Соединенных Штатов Америки в 2004 г. увеличился на 4,4% (в 2003 г. - на 3%).

Факторы оживления деловой активности в мире в 2004 г. заключались в осуществлении многими странами стимулирующей экономической политики, улучшении финансовых результатов деятельности предприятий, росте занятости. Большую роль в ускорении роста производства товаров и услуг в развитых странах в 2004 г. сыграло повышение конечного внутреннего спроса, в значительной

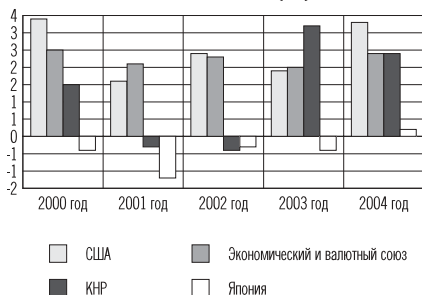
Динамика потребительских цен по субъектам Российской Федерации в 2003-2004 гг. (в % декабрь к декабрю предыдущего года)



³ Региональный коэффициент различия рассчитывается как разность между стоимостью фиксированного набора товаров и услуг в самом дорогом и самом дешевом регионе, отнесенная к общефедеральной стоимости набора.

степени обусловленное увеличением инвестиций в основной капитал. В частности, в условиях обесценения доллара по отношению к валютам большинства стран - торговых партнеров США в 2004 г. увеличение конечного внутреннего спроса в этих государствах являлось главным фактором повышения темпов экономического роста. По оценкам МВФ, конечный внутренний спрос в группе развитых государств увеличился на 3,2% по сравнению с приростом на 2,2% в 2003 году.

Инфляция в отдельных странах мира в 2000-2004 гг. (%)*



* Прирост потребительских цен в декабре отчетного года относительно декабря предыдущего года.

О некоторых аспектах денежно-кредитной политики ФРС

Переход ФРС к осуществлению более жесткой денежно-кредитной политики являлся закономерным в фазе циклического подъема американской экономики, точкой начала которого в США официально признается ноябрь 2001 года. В 2003 г. началу рестриктивного цикла в политике ФРС препятствовали опасения дефляции, которые были обусловлены недостатком инвестиционной активности и низкими темпами увеличения занятости в американской экономике. В 2004 г. эти опасения перестали быть актуальными. Напротив, инфляция значительно возросла под влиянием увеличения внутреннего спроса, а также временных конъюнктурных факторов, свя-

В 2004 г. отмечалось усиление инфляции в группе развитых государств и отдельных странах с формирующейся рыночной экономикой, что было обусловлено, прежде всего, динамичным экономическим ростом и увеличением спроса на товары и услуги. В США это выразилось в повышении базовой инфляции, под которой в этой стране понимается показатель, «очищенный» от влияния динамики цен на энергоносители и продовольственные товары.

Значимым фактором инфляции в странах мира в 2004 г. было увеличение цен на продовольственные товары, особенно на мясо. Большую роль играл рост мировых цен на нефть. Обесценение доллара США стимулировало повышение цен на американском рынке потребительских товаров и услуг, но сдерживало инфляцию в странах, валюты которых укреплялись относительно доллара.

Федеральная резервная система (ФРС) США в 2004 г. пять раз повышала ориентир ставки по однодневным межбанковским кредитам (ставки по федеральным фондам): в июне - с 1 до 1,25%, в августе - до 1,5%, в сентябре - до 1,75%,

званных с обесценением доллара, удорожанием энергоносителей и продуктов питания.

Традиционно повышение цен на нефть сопровождается обесценением доллара, обусловленным положением США как основного потребителя и крупного нетто-импортера энергоресурсов. Особенность конъюнктуры мирового валютного рынка в IV квартале 2004 г., в начале которого цены на нефть достигли беспрецедентно высокого уровня, заключалась в том, что информация о позитивных сдвигах в экономике США и повышение процентных ставок в этой стране не оказывали существенной поддержки доллару. С середины ноября вплоть до конца 2004 г. обменный курс валюты США к единой европейской валюте составлял более 1,3 доллара за евро.

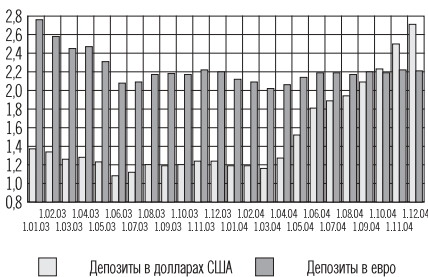
в ноябре - до 2% и в декабре - до 2,25%. Повышение данного ориентира в июне 2004 г. являлось его первым изменением с июня 2003 г.; ранее последний раз он повышался в мае 2000 г., а в период с января 2001 г. по июнь 2003 г. был уменьшен на 5 процентных пунктов. Вместе с тем, официальная ставка рефинансирования Европейского центрального банка (ЕЦБ) не менялась с июня 2003 года. В декабре 2004 г. впервые с апреля 2001 г. ориентир ставки по федеральным фондам в США превысил ставку рефинансирования ЕЦБ.

В среднем за 2004 г. по сравнению с предыдущим годом ставки ЛИБОР по депозитам в долларах США на сроки от 1 месяца до 1 года повысились на 0,3-0,8 процентного пункта (в 2003 г. - понизились на 0,6-0,8 процентного пункта). Доходность государственных ценных бумаг США со сроками до погашения от 2 до 10 лет возросла на 0,3-0,7 процентного пункта (в 2003 г. - уменьшилась на 0,6-1 процентный пункт). В декабре 2004 г. ставки ЛИБОР по депозитам в долларах на все сроки и доходность облигаций федерального казначейства США со все-

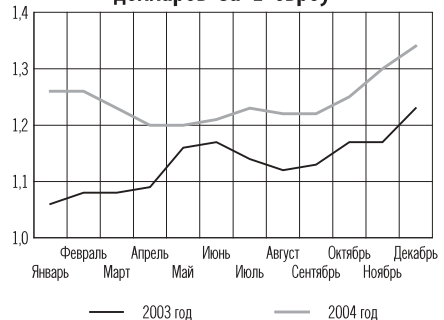
ми сроками до погашения были выше ставки ЛИБОР по депозитам в евро и доходности ценных бумаг государств - членов европейского Экономического и валютного союза (в декабре 2003 г. они, напротив, были ниже). Рост процентных ставок в развитых странах сдерживал приток в Россию спекулятивного капитала.

В среднем за 2004 г. по сравнению с 2003 г. ослабление доллара США относительно евро составило 10,1%. Доллар США обесценился также относительно японской иены, английского фунта стерлингов и многих других валют, включая валюты ведущих торговых партнеров России (швейцарский франк, датскую крону, шведскую крону, венгерский forint, польский злотый, чешскую крону, словацкую крону, литовский лит, латвийский лат, эстонскую крону, румынский лей, турецкую лиру, казахский тенге, вону Республики Корея и индийскую рупию). Курс доллара США к украинской гривне в 2004 г. по сравнению с предыдущим годом практически не изменился. Относительно белорусского рубля доллар США укрепился.

Ставки ЛИБОР по шестимесячным депозитам в долларах США и евро в 2003-2004 гг. (в среднем за месяц, % годовых)



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



Основная фундаментальная причина обесценения доллара США заключалась в увеличении дефицита счета текущих операций платежного баланса США, вызвавшем растущие сомнения в способности этой страны в перспективе обеспечивать его финансирование в адекватных размерах за счет притока капитала в американскую экономику. Ускорение роста мировых цен на нефть осенью 2004 г. резко ослабило доверие к доллару. В результате обменные соотношения доллара США с большинством мировых валют в 2004 г. были ниже, чем в 2003 г., несмотря на существенное укрепление американской валюты с середины февраля по середину мая 2004 года.

Условия торговли России с зарубежными странами в 2004 г. по сравнению с 2003 г. улучшились в результате опережающего роста цен на вывозимые из страны товары.

Внешнеэкономическая конъюнктура оказывала как непосредственное влияние на динамику потребительских цен и цен в отраслях экономики, так и косвенное через воздействие на динамику производства и на спрос и предложение на внутреннем валютном рынке страны.

В 2004 г. конъюнктура мировых товарных рынков для российских экспортеров была чрезвычайно благоприятной. Средний уровень цен на мировых рынках на основные товары российского экспорта с учетом его структуры, по оценкам Банка России, в 2004 г. по сравнению с 2003 г. повысился на 21%. Нефть сорта «Юралс» подорожала на 26,8% - до 34,6 долл. США за баррель, бензин - на 37%, дизельное топливо - на 36%, мазут - на 3%, природный газ в Европе - на 9,5%. Цены на цветные металлы повысились на

30% (алюминий подорожал на 20%, медь - на 61%, никель - на 44%).

Повышение цен на энергетические и другие сырьевые товары на мировом рынке сопровождалось увеличением цен отечественными производителями на внутреннем рынке на аналогичные товары.

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

По предварительным оценкам платежного баланса, экспорт товаров в 2004 г. по сравнению с 2003 г. увеличился на 39,9% - до 182 млрд. долл. США, импорт товаров возрос на 24,7% - до 94,8 млрд. долл. США. Активное сальдо торгового баланса достигло рекордного уровня - 87,2 млрд. долл. США и было на 45,6% больше, чем в 2003 г., когда оно равнялось 59,9 млрд. долл. США.

Основной вклад в прирост стоимости экспорта в 2004 г. внесли поставки нефти и черных металлов. Увеличился также экспорт нефтепродуктов, цветных металлов, природного газа, машиностроительной продукции. По данным оперативной статистики Федеральной таможенной службы и Росстата, доля энергетических товаров в общем объеме экспорта незначительно увеличилась, существенно возросла доля черных металлов.

Рост импорта происходил преимущественно за счет увеличения закупок товаров инвестиционного назначения. Увеличение ввоза потребительских товаров было в основном результатом роста импорта непродовольственных потреби-

тельских товаров, а также отдельных продовольственных товаров.

Активное сальдо счета текущих операций платежного баланса в 2004 г. было рекордным. Относительно 2003 г. оно возросло, по оценке, на 22,8 млрд. долл. США - до 58,2 млрд. долл. США, или 10% к ВВП (в 2003 г. - 8,2% к ВВП). Основной причиной его увеличения был значительный прирост экспорта товаров и услуг.

Дефицит счета операций с капиталом и финансовыми инструментами (без учета изменения резервных активов), по оценке, возрос с 0,8 млрд. долл. США в 2003 г. до 5,4 млрд. долл. США в 2004 году. Чистый вывоз капитала частным сектором увеличился до 7,8 млрд. долл. США (1,9 млрд. долл. США в 2003 г.).

В 2004 г. по сравнению с предыдущим годом приток иностранных инвестиций в частный сектор российской экономики, по оценкам платежного баланса, сократился до 31 млрд. долл. США (в 2003 г. - 33,3 млрд. долл. США) вследствие менее значительного, чем в 2003 г., прироста внешних обязательств банковского сектора. Приток иностранного капитала в сектор нефинансовых предприятий возрос до 24 млрд. долл. США (против 22,1 млрд. долл. США в 2003 г.). Приток прямых иностранных инвестиций в этот сектор, по оценкам, составил 6,6 млрд. долл. США (7,5 млрд. долл. США в 2003 г.), а приток иностранного капитала в форме ссуд и займов - 13,8 млрд. долл. США (15,1 млрд. долл. США в 2003 г.). В то же время приток капитала в форме портфельных инвестиций в этот сектор составил 3,6 млрд. долл. США (в 2003 г. наблюдался отток портфельных инвестиций в объеме 0,4 млрд. долл. США).

Повышение привлекательности вложений за рубежом способствовало росту вывоза частного капитала из страны. Вложения средств частным сектором в зарубежную экономику в 2004 г., по оценке, увеличились до 29,9 млрд. долл. США (против 26,9 млрд. долл. США в 2003 г.). При этом вывоз капитала сектором нефинансовых предприятий и домашних хозяйств, как и в 2003 г., составил 25,9 млрд. долл. США, вывоз капитала банковским сектором увеличился до 4 млрд. долл. США (в 2003 г. - 1 млрд. долл. США). Процесс дедолларизации российской экономики продолжился. В 2004 г. накопления наличной иностранной валюты сектором нефинансовых предприятий и домашних хозяйств сократились на 2,9 млрд. долл. США, в 2003 г. они уменьшились на 6,6 млрд. долл. США.

Золотовалютные резервы в 2004 г. возросли на рекордную величину - 47,6 млрд. долл. США (за 2003 г. - на 29,1 млрд. долл. США) и на 1 января 2005 г. составили 124,5 млрд. долл. США (на 1 января 2004 г. - 76,9 млрд. долл. США).

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



* IV кв. 2004 г. - оценка.

Показатель достаточности золотовалютных резервов для финансирования импорта товаров и услуг к концу 2004 г. возрос до 11,6 месяца по сравнению с 8,9 месяца в конце 2003 года.

Внутренние условия

В 2004 г. динамика инфляции на потребительском рынке складывалась в условиях высокой производственной и инвестиционной активности.

В 2004 г. прирост ВВП составил 7,1%, в 2003 г. - 7,3%.

Объем производства в промышленности в 2004 г. по сравнению с предыдущим годом увеличился на 6,1% (в 2003 г. - на 7%). На замедление темпов прироста промышленного производства в 2004 г. в наибольшей степени оказало влияние уменьшение темпов прироста производства по сравнению с 2003 г. в топливной промышленности (в 1,3 раза), черной металлургии (в 1,8 раза), цветной металлургии (в 1,7 раза) и пищевой промышленности (в 1,3 раза). Доля этих отраслей в структуре производства промышленной продукции составляет более 50%. Вместе с тем, в 2004 г. увеличился прирост производства в машиностроении по сравнению с 2003 г. (с 9,4 до 11,7%), химической и нефтехимической (с 4,4 до 7,4%) и лесобумажной промышленности (с 1,5 до 3%).

В сельском хозяйстве прирост производства продукции составил 1,6%, в 2003 г. - 1,3%. При этом в первом полугодии 2004 г. объем данной продукции сократился на 1,2% (в январе-июне 2003 г. - на 0,6%).

Грузооборот транспорта в 2004 г. увеличился по сравнению с предыдущим годом на 6,2% (в 2003 г. - на 7,7%). При этом грузооборот железнодорожного

транспорта возрос на 8%, автомобильного - на 5,2%, трубопроводного - на 6,2%.

В 2004 г. сохранился высокий рост инвестиционного и потребительского спроса. Инвестиции в основной капитал по сравнению с предыдущим годом возросли на 10,9% (в 2003 г. - на 12,5%).

В 2004 г., как и в предыдущие годы, среди отраслей экономики наиболее крупными вложениями отличались топливная промышленность, транспорт и жилищно-коммунальное хозяйство. Так, в январе-сентябре 2004 г. в эти отрасли было направлено 50,6% общего объема инвестиций крупных и средних предприятий и организаций (в январе-сентябре 2003 г. доля названных отраслей составляла 54,2%). В структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал доли собственных и привлеченных средств в финансировании инвестиций по итогам девяти месяцев 2004 г. составили 47,4 и 52,6% соответственно (по итогам девяти месяцев 2003 г. - 46,2 и 53,8%). Значительно снизилась доля бюджетных средств, составив по итогам первого полугодия 16,9% против 18,8% в январе-сентябре 2003 года. При этом выросла доля кредитов банков - до 7,7% (против 5,2% за аналогичный период 2003 г.). Это самый высокий показатель по итогам девяти месяцев, начиная с 1997 года.

Доля валового накопления основного капитала в структуре использования ВВП по итогам 2004 г. осталась на уровне аналогичного показателя 2003 г. и составила 18,3% (в 2002 г. - 18,0%). При этом отмечалось некоторое увеличение темпов роста валового накопления по сравнению с 2003 годом. Так, в 2004 г. по сравнению с предыдущим годом валовое

накопление увеличилось на 13,9%, в 2003 г. - на 13,2%.

Реальные располагаемые денежные доходы населения в 2004 г. по сравнению с предыдущим годом увеличились на 7,8% (в 2003 г. - на 14,9%). Продолжившееся увеличение денежных доходов населения способствовало увеличению потребительских расходов.

Рост склонности населения к потреблению в 2004 г. оказывал повышательное давление на потребительские цены. Обострение проблем в ряде крупных кредитных организаций в апреле-июле 2004 г. и снижение доверия населения к банковской системе в целом в условиях устойчиво низкой доходности вложений в наличный доллар США обусловили заметное увеличение потребительских расходов во второй половине года. Так, в частности, темпы увеличения оборота розничной торговли в III и IV кварталах 2004 г. достигли максимальных значений с 1998 г. для этих периодов (соответственно 112,5 и 113,6% по отношению к соответствующему периоду 2003 г.). В целом, в 2004 г., по данным Росстата, рост расходов домашних хозяйств на конечное потребление составил 111,3%, превысив уровень 2003 г. на 3,8 процентного пункта.

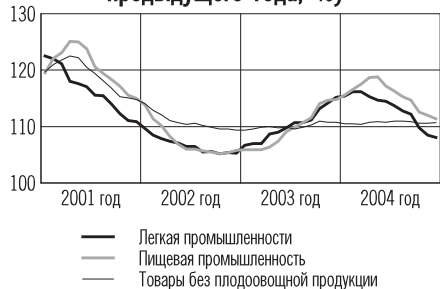
В 2004 г. ситуация на рынке труда улучшилась по сравнению с предыдущим годом. В отличие от 2003 г., в 2004 г. отмечалось увеличение численности занятых в экономике при сокращении численности безработных. Из общей численности экономически активного населения в 2004 г. количество занятых составило 91,8%, а 8,2% классифицировались в соответствии с методологией МОТ как безработные (в 2003 г. соответствующие показатели были равны 91,4 и 8,6%).

Рост занятости формировал условия для повышения потребительских цен, однако увеличение производительности труда ограничивало инфляцию на потребительском рынке.

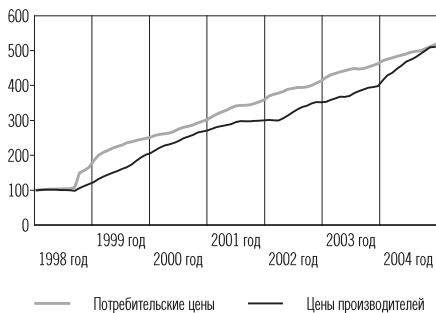
На инфляцию оказывала влияние динамика цен в отраслях, производящих продукцию непосредственно для потребительского рынка. Она формировалась в условиях роста издержек производства. По оценкам, за счет роста цен производителей в этих отраслях в 2004 г. было получено 8,6 процентного пункта прироста цен на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции.

Динамика материальных затрат предприятий складывалась под влиянием роста цен производителей в промышленности, которые в декабре 2004 г. по сравнению с декабрем предыдущего года увеличились на 28,3% (на 13,1% в соответствующий период 2003 г.). Одной из причин достаточно высокого роста цен производителей промышленной продукции было повышение цен на энергетические и другие сырьевые товары на мировом рынке.

Динамика цен производителей и потребительских цен на товары (месяц к соответствующему месяцу предыдущего года, %)



Динамика потребительских цен и цен производителей в промышленности (декабрь 1997 г. = 100%)



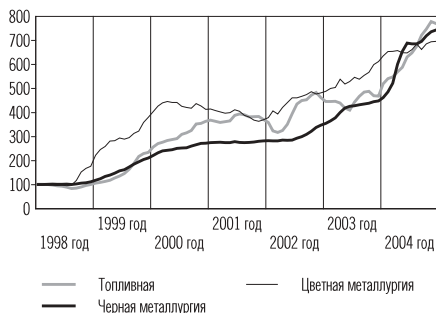
В целом, как показывает анализ, рост цен производителей в промышленности, как и рост потребительских цен, замедляется. Несмотря на неодинаковую погодную динамику, рост цен производителей промышленной продукции в декабре 2004 г. по отношению к декабрю 1997 г. (в 5,1 раза) был примерно равен росту потребительских цен за тот же период (в 5,2 раза).

В декабре 2004 г. по сравнению с декабрем предыдущего года среди отраслей промышленности наиболее высоким

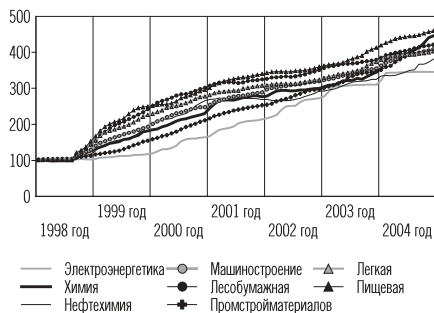
был рост цен производителей в топливной промышленности (на 64,7% против 1,4% в соответствующий период 2003 г.) и черной металлургии (на 65,8% против 28,8%). Вместе с тем рост цен в электроэнергетике был ниже, чем в 2003 г. (на 11,5% против 13,9%). Таким образом, основные характеристики динамики отраслевых цен производителей в 2004 г. сохранились. В последние годы наиболее значительный рост цен производителей наблюдался в топливной промышленности и металлургии. Так, в декабре 2004 г. по сравнению с декабрем 1997 г. цены в этих отраслях увеличились в 7,0-7,7 раза. Рост цен в остальных отраслях был относительно умеренным: от 3,5 до 4,6 раза. При этом наименьший прирост цен производителей наблюдался в электроэнергетике.

Прирост тарифов на грузовые перевозки в декабре 2004 г. по сравнению с декабрем предыдущего года составил 9,3% (в соответствующий период 2003 г. - 23,5%). При этом прирост тарифов на железнодорожном транспорте составил 12,6% против 26,5% в аналогичный период 2003 года.

Динамика цен производителей в топливной промышленности и металлургии (декабрь 1997 г. = 100%)



Динамика цен производителей в отраслях промышленности (декабрь 1997 г. = 100%)



В 2004 г., по предварительным данным Росстата, реальная заработная плата возросла по сравнению с предыдущим годом на 10,8% (в 2003 г. - 10,9%). Более быстрый рост реальной заработной платы по сравнению с темпами увеличения производства товаров и услуг в условиях нарастания разрыва в динамике производительности труда и заработной платы является фактором дополнительного инфляционного воздействия на экономику. Вместе с тем динамика реальных пенсий по-прежнему отстает от роста ВВП, и по этому показателю уровень IV квартала 1997 г. еще не достигнут. В 2004 г. по сравнению с предыдущим годом прирост данного показателя составил 5,5% (в 2003 г. - 4,5%).

Среднемесячная номинальная численная заработная плата в 2004 г. возросла на 22,9% и составила 6828 руб. (в 2003 г. отмечался рост на 26,1%).

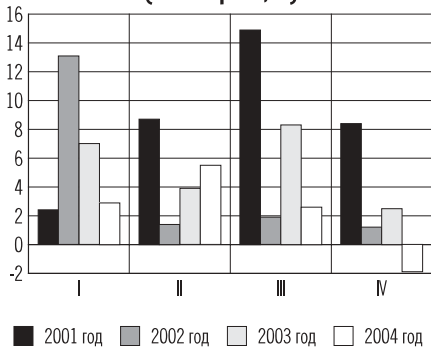
В 2004 г. низкая конкуренция на российском рынке углеводородов и металлов в условиях роста цен мирового рынка на них обусловила увеличение цен производителей в нефтяном комплексе и металлургии, опережавшее удорожание

продукции в большинстве отраслей экономики. Повышение цен на топливо и сырье выступало фактором роста издержек во всех отраслях экономики.

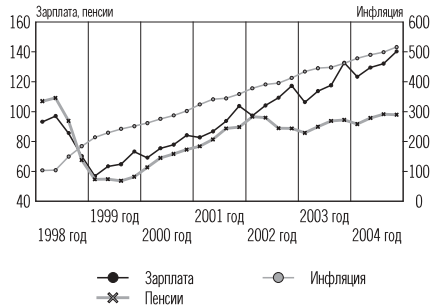
В нефтедобыче на увеличение затрат в 2004 г. оказывало дополнительное влияние повышение ставок налога на добычу нефти и вывозных таможенных пошлин на нефть, связанное с ростом ее мировой цены. Удельный вес налогов и сборов в затратах отрасли возрос с 36,4% в январе-сентябре 2003 г. до 42,7% в январе-сентябре 2004 года. Повышение затрат в отрасли, где 8 вертикально-интегрированных компаний добывают около 90% нефти и контролируют рынок сбыта, было компенсировано увеличением цен на ее продукцию. В нефтяном комплексе в целом рентабельность производства повысилась, по оценкам, с 17,3% в январе-сентябре 2003 г. до 23,3% в январе-сентябре 2004 года.

В черной и цветной металлургии, цены на продукцию которых также в значительной степени формируются под влиянием ценовой политики вертикально-интегрированных структур, отмечалось повышение рентабельности произ-

Прирост тарифов на грузовые перевозки (за квартал,%)



Динамика реальной заработной платы, реальных пенсий и инфляции (IV квартал 1997 г. = 100%)



водства, соответственно, с 15,7 до 24,1% и с 18,3 до 23,8%. Существенное превышение рентабельности в нефтяном и металлургическом комплексах над среднепромышленным уровнем (12,1%) является подтверждением недостаточного развития в них конкуренции, формирующим устойчивое давление на издержки во всех отраслях российской экономики.

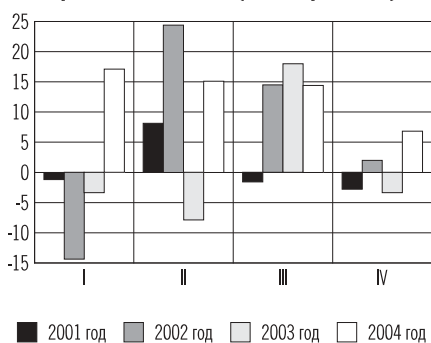
Напротив, ценообразование в легкой и пищевой промышленности происходит в условиях конкуренции, в том числе со стороны импортных товаров. Это ограничивает рост потребительских цен в краткосрочном плане и создает стимулы к повышению эффективности производства, приводящей в долгосрочном плане к снижению удельных издержек и, следовательно, цен. Однако модернизацию производства сдерживали низкие финансовые возможности отраслей. По итогам девяти месяцев 2004 г. рентабельность производства крупных и средних предприятий пищевой промышленности снизилась, по оценкам, на 0,3 процентного пункта - до 5%, легкая промышленность осталась убыточной (0,6%).

Вместе с тем опережающее удорожание топлива и сырья в 2004 г. не привело к резкому росту материальных затрат в этих отраслях, и структура затрат практически не изменилась. Это может свидетельствовать о применении предприятиями отраслей ресурсосберегающих технологий.

Степень использования производственных мощностей в определенной мере влияет на развитие инфляционных процессов в экономике. Согласно опросам руководителей базовых промышленных предприятий, средний уровень загрузки производственных мощностей в декабре 2004 г. составил 58%. Самый высокий уровень загрузки производственных мощностей зафиксирован в топливной промышленности (82%), черной металлургии (79%), лесобумажной промышленности (74%), самый низкий - в машиностроении и металлообработке (49%), в легкой промышленности (52%), в пищевой отрасли (53%). По данным опросов, в настоящее время сохраняется резерв неиспользованных мощностей, который может быть задействован при расширении спроса на уже выпускаемые виды продукции, а также при производстве ее новых видов.

Умеренному росту цен, как в промышленности, так и на потребительском рынке, способствовали относительно невысокие инфляционные ожидания. По данным Центра экономической конъюнктуры при Правительстве Российской Федерации, в течение 2004 г. инфляционные ожидания руководителей базовых промышленных предприятий были в среднем несколько ниже, чем в 2003 г. (рост цен реализации прогнозировали 29-35% респондентов против 31-35% соответственно).

Прирост цен производителей в топливной промышленности (за квартал, %)



Количественные и качественные характеристики денежной сферы

Валютный курс

В IV квартале 2004 г. формирование валютного курса рубля продолжалось в условиях высоких мировых цен на энергоресурсы и значительного положительного сальдо торгового баланса. Важное влияние на курсовую динамику на российском рынке в этот период также оказывало изменение соотношения доллара и европейской валюты на мировых рынках в сторону повышения курса евро. В результате в IV квартале наблюдались высокие темпы укрепления курса российского рубля к доллару США, а также ослабление его к европейской валюте.

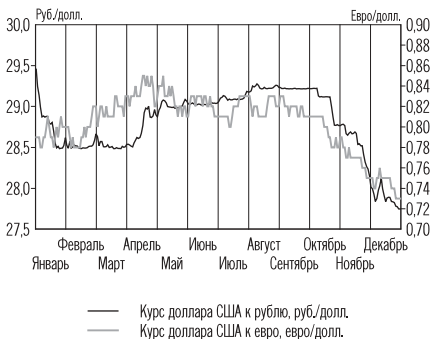
Снижение курса доллара к евро на мировом рынке в IV квартале повлекло за собой формирование ожиданий укрепления национальной валюты по отношению к доллару США до уровня 27,5 - 28,0 руб./долл.США к концу года, что обусловило значительное увеличение объемов спекулятивных сделок на валютных торгах. В результате произошло су-

щественное укрепление курса рубля к доллару США и ослабление его относительно евро.

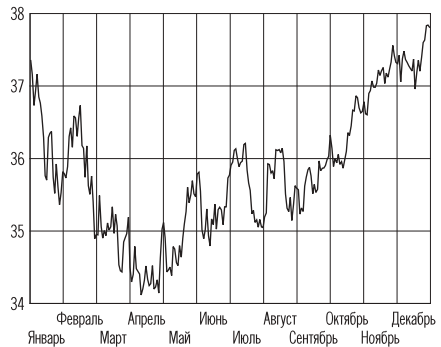
В целом за квартал номинальный курс рубля к доллару США вырос на 1,47 руб., то есть на 5,3%, и на 1 января 2005 г., сложился на уровне 27,7487 руб./долл. США. С начала 2004 г. национальная валюта укрепилась на 1,70 руб., или 6,1%. В октябре номинальный курс рубля к доллару США вырос на 1,6%, в ноябре - на 2,2%, в декабре - на 1,4%. Изменение средних курсов в эти месяцы составило соответственно 0,5; 1,7 и 2,4%, что свидетельствует об интенсификации процесса укрепления рубля к концу года. При этом рост курса рубля к американской валюте в реальном выражении в IV квартале составил 4,3% по сравнению с III кварталом.

На внутреннем рынке европейской валюты в IV квартале 2004 г. происходило ослабление номинального курса рубля, обусловленное мировыми тенден-

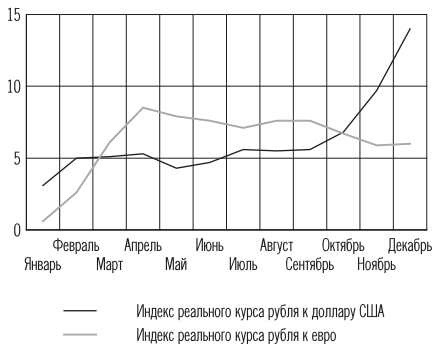
Номинальный курс доллара США к рублю и евро в 2004 г.



Номинальный курс евро к рублю в 2004 г. (руб./евро)



Индексы реального курса рубля в 2004 г. (в % прироста к декабрю 2003 г.)



циями роста курса евро по отношению к доллару США. Практически непрерывное повышение котировок европейской валюты на российском рынке наблюдалось на протяжении всего квартала, при этом наиболее заметное снижение курса рубля произошло в ноябре - на 0,68 руб., или 1,8%. В октябре по сравнению с предыдущим месяцем ослабление курса рубля составило 0,62 руб. (1,7%), в декабре - 0,51 руб. (1,4%).

Средний курс рубля к евро в октябре снизился на 1,7%, в ноябре на 2,1%, в де-

кабре на 0,7%. При этом в IV квартале снижение курса рубля к евро в реальном выражении по сравнению с III кварталом составило 1,2%. С начала года курс европейской валюты вырос на 0,74 руб. (около 2%). На 1 января 2005 г. номинальный курс рубля к европейской валюте сложился на уровне 37,8409 руб./евро.

В IV квартале произошло ослабление реального эффективного курса рубля к иностранным валютам на 0,8% по сравнению с III кварталом. В целом за год рост реального эффективного курса рубля к иностранным валютам составил 4,7% (декабрь к декабрю).

Процентные ставки

Средний уровень стоимости краткосрочных денежных ресурсов, задаваемый коридором процентных ставок Банка России, в 2004 г. имел тенденцию к снижению. Это создавало условия для последовательного снижения уровня процентных ставок по кредитам банков нефинансовым заемщикам, повышения доступности кредитных ресурсов для реального сектора экономики и отражало позитивные инфляционные ожидания.

Ставки по операциям Банка России и однодневная ставка МИАКР в октябре 2003 г. - декабре 2004 г. (%)



Процентные ставки по депозитным операциям, проводимым на стандартных условиях, в IV квартале Банком России не пересматривались и формировали нижний уровень коридора. По депозитам том-нектс, объем которых занимал наибольший удельный вес в общем объеме привлеченных в депозиты средств кредитных организаций ставка составляла 0,5%. Верхняя граница коридора, ставка по кредиту овернайт Банка России, оставалась на неизменном уровне. Средневзвешенная процентная ставка по депозитным аукционам сроком на 4 недели составила в четвертом квартале 1,59% годовых, на срок 3 месяца - 3,05%. Средневзвешенная доходность от сделок с ОБР находилась в диапазоне от 4,2 до 5,7%. Ставки предоставления ликвидности - по операциям прямого РЕПО изменялись в диапазоне от 6,1 до 7%.

Ставка рефинансирования Банка России в IV квартале 2004 г. не изменялась, ее уровень составлял 13%.

В рамках коридора на фоне возросшей в IV квартале 2004 г. ликвидности банков продолжалось снижение процентных ставок денежного рынка и ста-

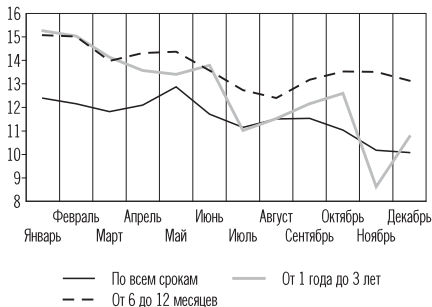
вок по операциям коммерческих банков. Среднеквартальная процентная ставка МИАКР по однодневным межбанковским кредитам в рублях в IV квартале снизилась более чем в три раза по сравнению с III кварталом.

Средневзвешенная ставка по кредитам нефинансовым предприятиям по всем срокам снизилась с октября по декабрь с 11,0 до 10,1% годовых. В целом с января по декабрь 2004 г. эта процентная ставка снизилась на 2,3 процентного пункта.

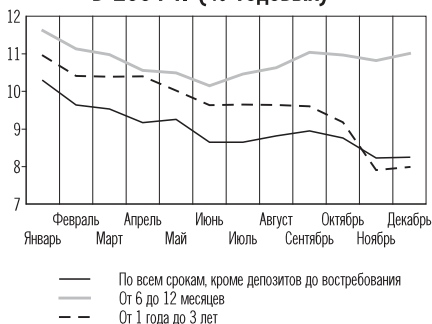
Временная структура ставок по рублевым финансовым инструментам различной срочности в IV квартале складывалась под влиянием колебаний спроса и предложения денежных ресурсов на основных сегментах финансового рынка в условиях выхода фактической инфляции за пределы установленного на 2004 г. ориентира. В структуре процентных ставок по срочности в IV квартале наиболее дорогими для предприятий были кредитные ресурсы на срок от 6 до 12 месяцев (13,4% годовых в среднем за квартал). По отношению к III кварталу кредиты такой срочности стали дороже на 0,6 процентного пункта, хотя в целом за год их стоимость снизилась на 1,9 процентного пункта.

Наиболее динамично в 2004 г. снижались процентные ставки по кредитам на срок от 1 года до 3 лет (на 4,5 процентного пункта за январь-декабрь). В результате в IV квартале стоимостью кредитов этой срочности была самой низкой по сравнению с другими сроками (за исключением ставок по кредитам на срок до 1 месяца). Этот факт отражает наличие у участников рынка ожиданий дальнейшего снижения ставок по кредитам в среднесрочной перспективе.

Процентные ставки по кредитам нефинансовым предприятиям в рублях в 2004 г. (% годовых)

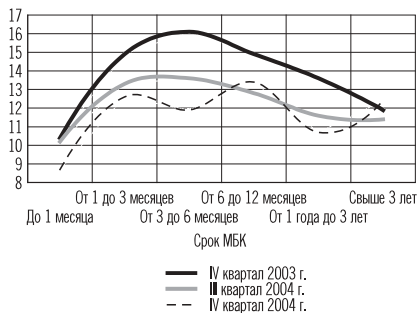


Процентные ставки по депозитам населения в рублях в 2004 г. (% годовых)

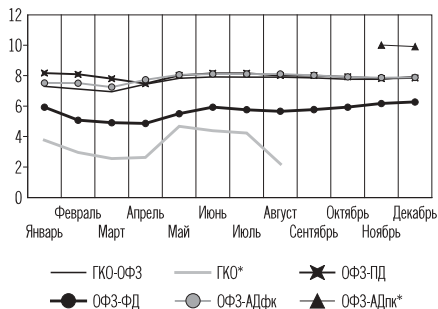


Высокий спрос на кредиты со стороны населения наряду с недостаточными конкурентными ограничениями позволяет банкам поддерживать более высокие ставки по кредитам физическим лицам по сравнению с кредитами предприятиям. За IV квартал ставка по всем срокам в целом не изменилась (20,5% годовых). По сравнению с III кварталом средняя процентная ставка по кредитам населения выросла на 1,3 процентного пункта, а за январь-декабрь 2004 г. - на 1,9 процентного пункта.

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



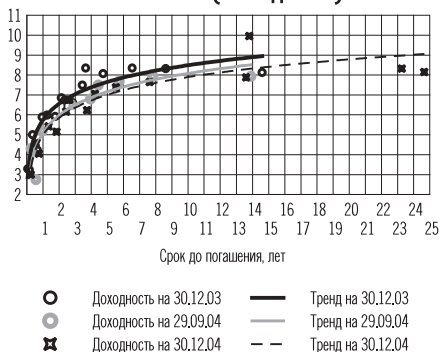
Среднемесячная доходность портфеля ГКО-ОФЗ в 2004 г. (% годовых)



* ГКО погашены в августе 2004 г., ОФЗ-АДЛк выпущены в обращение в ноябре 2004 года.

Общая тенденция снижения рыночных процентных ставок проявилась и на депозитном рынке. Средняя процентная ставка по срочным депозитам физических лиц снизилась за IV квартал с 8,8 до 8,3% годовых, а с начала года - на 2,0 процентного пункта. Наиболее активно банки снижали ставки по долгосрочным депозитам. За IV квартал ставка по депозитам населения на срок от 1 года до 3 лет снизилась на 1,2 процентного пункта до 8,0% годовых, а в целом за 2004 г. - на 3,0 процентного пункта.

Кривая эффективной доходности ГКО-ОФЗ (% годовых)



В течение года самые высокие ставки фиксировались по депозитам на срок от 6 до 12 месяцев. Средняя за IV квартал ставка на этот срок была выше, чем в III квартале на 0,2 процентного пункта.

Кривая доходности по кредитным операциям банков в IV квартале стала более выпуклой. Некоторое повышение в октябре-декабре ставок по операциям на срок от 6 месяцев до 1 года привело к смещению вверх данного участка кривой доходности. Форма и сдвиг кривой доходности по кредитным операциям банков свидетельствуют о некотором уменьшении среднесрочных инфляционных ожиданий участников рынка.

Доходность государственных ценных бумаг снижалась с начала 2004 г. до конца марта, когда было зафиксировано ее минимальное значение (6,6% годовых). Затем после появления в обращении 3 долгосрочных выпусков ОФЗ (с погашением в 2025, 2028 и 2029 гг.) из портфеля Банка России наблюдался рост доходности портфеля гособлигаций, а в декабре этот показатель стабилизировался на уровне 7,9% годовых. Диапазон колебаний доходности портфеля гособлигаций на протяжении 2004 г. не превысил 1,5 процентного пункта.

В условиях увеличения оборотов вторичного рынка государственных ценных бумаг на 30% в IV квартале по сравнению с III кварталом кривая доходности ГКО-ОФЗ сохраняла возрастающую форму. Премия за инфляционный риск в цены краткосрочных гособлигаций не складывалась, а сложившийся уровень доходности был обусловлен структурой спроса на денежном рынке. Средне- и долгосрочные инфляционные ожидания участников не изменились по сравнению с предыдущим кварталом.

В IV квартале волатильность ценовых индикаторов по большинству рублевых инструментов финансового рынка была умеренной. Структура ставок по инструментам на различные сроки оставалась достаточно сбалансированной. Кривые доходности по ключевым финансовым инструментам имели преимущественно возрастающую форму, что свидетельствует об относительной устойчивости инфляционных ожиданий участников российского финансового рынка на короткие и средние сроки. Сохранение в IV квартале близких к горизонтальным форм кривых доходности по различным инструментам на максимальные сроки отражает определенную инерционность ожиданий рыночных участников.

Деньги

По итогам 2004 г. темп прироста агрегата M2 составил 35,8% против 50,5% годом ранее. В IV квартале прирост денежной массы был наиболее существенным за год, что соответствует сезонным колебаниям ее динамики, обусловленным декабрьским пиковым ростом, и составил 17,1% (в IV квартале 2003 г. - 16,7%).

Кумулятивный эффект ускоренного роста денежной массы в течение 2003 г. и в первые два месяца 2004 г. оказывал повышательное давление на динамику базовой инфляции в течение всего 2004 года. С учетом существующего лага взаимосвязи между ростом денежной массы M2 и базовой инфляцией пик этого давления приходился на III квартал (июль-октябрь) 2004 года. Однако смена тенденции с марта 2004 г. и выход темпов роста M2 на понижательную траекторию (с 57,4 до 35,4% за период с марта по сентябрь 2004 г.) после длительного пе-

риода их увеличения несколько смягчили повышательное давление на цены. Этому способствовало также снижение чувствительности инфляционных процессов к изменениям в динамике денежных показателей. Тем не менее, в основном по причинам, лежащим вне монетарной сферы, во втором полугодии произошло увеличение темпов базовой инфляции. Наблюдаемое с марта по август 2004 г. и возобновившееся с декабря 2004 г. замедление темпов роста рублевой денежной массы в годовом выражении может несколько ослабить ее давление на базовую инфляцию в первом полугодии 2005 г. при неизменности действия других факторов.

Разрыв между темпами увеличения денежной массы М2 и ВВП¹ в течение 2004 г. снижался и в III квартале достиг значений I квартала 2003 г., а в IV квартале находился практически на неизменном уровне. Его сокращение вносит вклад в ослабление инфляционного давления при условии адекватности дина-

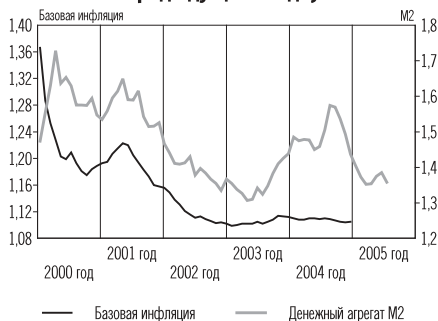
мики скорости обращения экономически обоснованной траектории.

Более существенное по сравнению с прогнозной оценкой снижение в первом полугодии скорости обращения денег М2 сдерживало рост цен в 2004 г., оказывая балансирующее воздействие на соотношение увеличения денежной массы и экономического роста. Во втором полугодии под влиянием ряда факторов, прежде всего неустойчивости спроса на национальную валюту, динамика скорости обращения заметно отклонилась от среднесрочного тренда. В целом за год снижение скорости обращения составило 11%, тогда как в 2003 г. она снизилась на 15%. Указанное изменение тенденции в динамике скорости обращения может потребовать проведения в 2005 г. более жесткой денежно-кредитной политики.

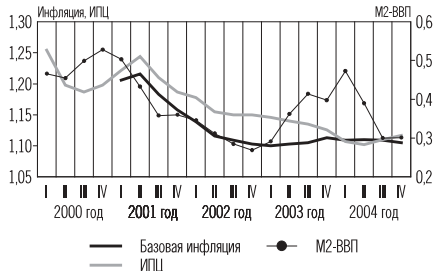
Темпы роста наличных денег - денежного агрегата М0 - составили 33,8% против 50,3%.

Внутригодовая динамика наличных денег в целом сохраняла сезонные коле-

Базовая инфляция и агрегат М2 с лагом 7 месяцев (месяц к месяцу предыдущего года)

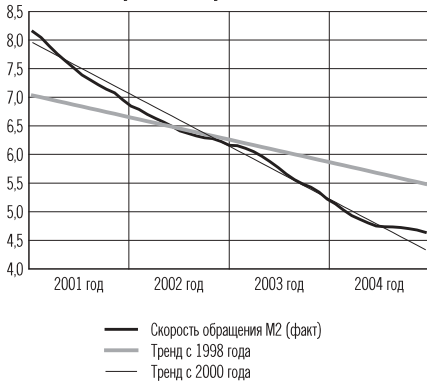


Разрыв между ростом денежной массы и ВВП, базовая инфляция и потребительские цены (квартал к кварталу предыдущего года)



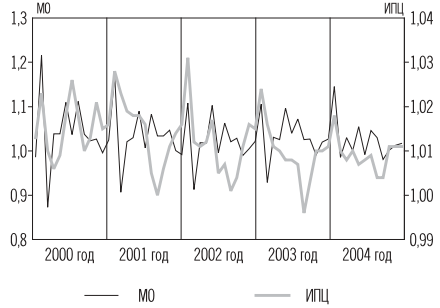
¹ Разрыв характеризует ту часть монетарного роста, которая превышает величину, необходимую для финансирования возросшего объема транзакций. Его рост может свидетельствовать об инфляционном давлении роста денежной массы на инфляцию.

Скорость обращения М2



бания прошлых лет. В то же время ослабление рубля по отношению к доллару США в апреле-сентябре 2004 г., а также ситуация нестабильности в банковском секторе, вызвавшая летний «кризис доверия» и отток вкладов из банков, привели к заметному повышению спроса населения на наличную иностранную валюту в этот период. Рост нетто-покупок иностранной валюты физическими лицами способствовал замедлению роста объема наличных рублевых средств на руках у населения и predeterminedил заметно

Денежный агрегат М0 (с лагом в 1 месяц) и индекс потребительских цен (месяц к предыдущему месяцу)

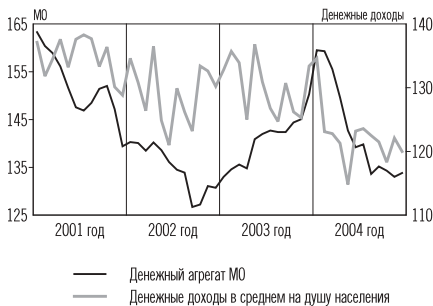


более низкие темпы роста денежного агрегата М0 во II и III кварталах (9,5 и 1,4%) по сравнению со II и III кварталами 2003 г. (22,3 и 4,4%), а также в целом за 2004 год.

Таким образом, в целом за истекший год влияние роста наличных денег на инфляционные процессы, скорее всего, было менее существенным, чем годом ранее.

На фоне понижательных тенденций в динамике наличных денег и средств на транзакционных счетах темпы роста аг-

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



Потребительские расходы и срочные рублевые вклады населения (месяц к месяцу предыдущего года, %)



регата «деньги» в определении денежно-го обзора к концу 2004 г. составили 30,5% против 45,6% годом ранее.

Темпы роста «квазиденег» - агрегата, который включает менее ликвидные компоненты денежной массы, используемые экономическими агентами для сбережения, в 2004 г. были выше, чем в предыдущем году. Внутригодовая динамика этого агрегата была неустойчивой. Сложившееся по итогам года ускорение темпов его роста до 37,6% (с 30,7% за 2003 г.) сформировалось под влиянием более высокого по сравнению с 2003 г. роста валютного компонента. Тем не менее, темпы роста депозитов в национальной валюте опережали динамику валютных депозитов.

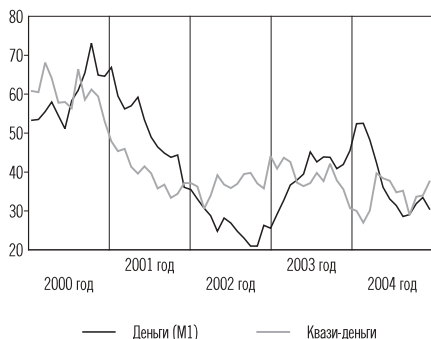
Изменение спроса экономических агентов на национальную и иностранную валюту, активизировавшее взаимный переток рублевых и валютных средств, было одним из факторов, определивших динамику денежных агрегатов в 2004 году. Поэтому динамика рублевых денежных агрегатов (M0, M1 и M2) отличалась от динамики агрегатов, включающих активы нефинансовых агентов, но-

минированные в иностранной валюте. Темпы прироста агрегата M2X (включающего «деньги» и «квазиденьги») в годовом выражении снизились с 38,5% на 1.01.04 до 33,7% на 1.01.05, и это снижение было гораздо менее резким, чем замедление роста агрегата M2.

Ускорение роста депозитов в иностранной валюте, несмотря на снижение объема иностранной валюты в наличной форме, сформировало в целом в 2004 г. повышательную тенденцию в динамике условного расширенного агрегата M2Y (охватывающего иностранную валюту в наличной и безналичной форме). В IV квартале произошло ускорение темпов прироста M2Y в годовом выражении и в целом за 2004 г. они были выше, чем за предыдущий год (24,6 и 20,4% соответственно).

Коэффициент долларизации по M2X - доля валютного компонента в структуре денежной массы в определении денежного обзора - снизился за год на 1,3 процентного пункта до 17,6% (снижение за 2003 г. составляло 6,5 процентного пункта). При этом в составе M2X по-прежнему преобладал рублевый компо-

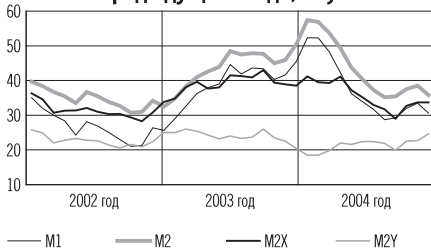
Деньги и квазиденьги
(месяц к месяцу предыдущего года, %)



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



Темпы прироста денежных агрегатов в 2002-2004 гг. (месяц к месяцу 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 оборота = (M2+депозиты в иностранной валюте);
 M2Y - условный расширенный денежный агрегат = M2X+оценка наличной иностранной валюты в небанковском секторе.

мент квазиденег (28,6% на 1.01.05 против 26% на 1.01.04).

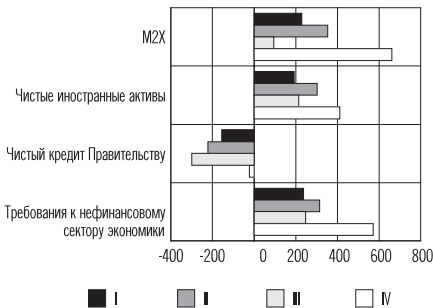
Замедление процесса дедолларизации российской экономики в 2004 г. характеризуется также и изменениями в структуре агрегата M2Y. Снижение коэффициента долларизации по M2Y в основном отражает переток средств экономических агентов из валютных активов в рублевые. На фоне противоположно на-

правленной динамики валютных депозитов и наличной иностранной валюты доля всех средств в иностранной валюте в расширенном агрегате M2Y на 1.01.05 составила около 28%, снизившись за год почти на 6 процентных пунктов (за 2003 г. ее снижение было значительнее - на 13 пунктов).

Прирост требований банковского сектора к нефинансовому сектору экономики в истекшем году являлся важным источником роста денежной массы: за 2004 г. он составил 1370,4 млрд. рублей. Вместе с тем динамика денежных показателей также была обусловлена продолжающимся увеличением чистых иностранных активов банковской системы, связанным преимущественно с покупкой Банком России валюты на внутреннем валютном рынке. Увеличение требований банков к нефинансовым организациям и чистых иностранных активов банковской системы в IV квартале составило около 40% их годового прироста.

Прирост денежной базы в широком определении в IV квартале составил 30,6% (в IV квартале 2003 г. - 29%). Доля средств банковского сектора на коррес-

Источники прироста денежной массы в 2004 г. (изменение за квартал, млрд. руб.)



Абсорбирование банковской ликвидности (млрд. руб.)



пондентских счетах в Банке России в денежной базе в широком определении увеличилась за октябрь-декабрь с 12 до 20% (в соответствующем периоде предыдущего года - с 10 до 16%). Доля средств кредитных организаций, связанных Банком России путем операций с ОБР, операций по обратному выкупу ценных бумаг и привлечения средств банков в депозиты в денежной базе за квартал снизилась с 6,3 до 4,5%, а с учетом обязательных резервов кредитных организаций - с 12,6 до 9,6%.

Существенное сдерживающее влияние на рост денежной массы в течение

года оказывало накопление средств на счетах расширенного правительства, обусловленное увеличением объема Стабилизационного фонда Российской Федерации. Прирост средств на счетах Стабилизационного фонда Российской Федерации в IV квартале был выше, чем в III квартале (172,5 против 120,6 млрд. руб.). В то же время впервые за последние несколько лет в IV квартале наблюдался рост остатков средств правительства на счетах в Банке России, что свидетельствует об изменении характера влияния бюджетной политики на динамику денежных показателей.

Статистическое приложение

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

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

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

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

**Динамика потребительских цен по группам товаров и услуг
(в целом за квартал, %)**

	Инфляция	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары без овощей	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на платные услуги
2002 г.							
I	5,4	2,8	4,2	2,1	22,6	2,7	14,5
II	3,4	1,5	3,0	0,7	20,1	3,1	5,1
III	1,2	2,3	-1,4	1,8	-21,6	2,1	7,3
IV	4,3	3,2	4,9	3,6	15,5	2,5	5,5
2003 г.							
I	5,2	2,8	4,8	2,8	22,4	2,8	10,6
II	2,6	1,8	2,5	1,6	9,3	1,8	4,5
III	0,6	2,5	-1,2	2,6	-27,8	1,9	3,6
IV	3,1	3,6	3,9	4,3	-0,8	2,4	2,1
2004 г.							
I	3,5	2,4	3,8	3,2	10,1	1,4	6,4
II	2,5	1,8	2,1	1,9	3,5	2,0	4,3
III	1,8	2,4	1,2	2,7	-13,4	2,0	3,0
IV	3,4	3,5	4,7	4,7	4,8	1,8	3,0

Структура прироста инфляции (процентный пункт)

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

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

* Без учета плодовоошной 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*	Непродовольст- венные товары	Платные услуги	Флодоовощ- ная продукция	Инфляция за период,%	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
2003 г.							
Январь	0,7	0,3	0,8	0,7	2,4	1,0	1,4
Февраль	0,4	0,2	0,7	0,2	1,6	0,7	0,9
Март	0,3	0,2	0,3	0,2	1,1	0,6	0,5
Апрель	0,3	0,2	0,3	0,3	1,0	0,5	0,5
Май	0,2	0,2	0,3	0,2	0,8	0,4	0,4
Июнь	0,3	0,1	0,2	0,1	0,8	0,5	0,3
Июль	0,3	0,1	0,4	-0,1	0,7	0,5	0,2
Август	0,4	0,1	0,1	-1,1	-0,4	0,6	-1,0
Сентябрь	0,5	0,2	0,2	-0,6	0,3	0,9	-0,6
Октябрь	0,9	0,3	0,1	-0,3	1,0	1,2	-0,1
Ноябрь	0,6	0,2	0,1	0,0	1,0	0,9	0,1
Декабрь	0,6	0,2	0,2	0,2	1,1	0,8	0,3
2004 г.							
Январь	0,6	0,1	0,7	0,3	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	0,5	0,2	0,4	0,0	1,0	0,6	0,3
Май	0,3	0,2	0,2	0,0	0,7	0,5	0,2
Июнь	0,2	0,2	0,2	0,3	0,8	0,4	0,4
Июль	0,5	0,1	0,2	0,1	0,9	0,6	0,3
Август	0,4	0,2	0,2	-0,4	0,4	0,5	-0,1
Сентябрь	0,5	0,3	0,1	-0,5	0,4	0,7	-0,3
Октябрь	0,9	0,2	0,2	-0,1	1,1	1,0	0,2
Ноябрь	0,7	0,2	0,1	0,1	1,1	0,9	0,2
Декабрь	0,6	0,1	0,1	0,3	1,1	0,8	0,3

* 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	Базовой инфляции	Небазовая инфляция**
2003 г.						
Январь	27,5	12,4	31,6	28,5	40,6	59,4
Февраль	26,7	13,4	37,1	22,8	41,8	58,2
Март	27,3	14,9	35,3	22,5	44,2	55,8
Апрель	27,0	15,3	34,7	23,1	44,9	55,1
Май	26,9	15,9	34,5	22,7	46,1	53,9
Июнь	28,1	16,0	33,7	22,2	47,9	52,1
Июль	29,7	16,2	35,2	18,8	50,2	49,8
Август	36,5	19,1	38,9	5,5	60,7	39,3
Сентябрь	41,6	21,2	39,3	-2,1	69,1	30,9
Октябрь	46,7	21,6	36,4	-4,7	74,3	25,7
Ноябрь	48,5	21,7	33,6	-3,8	76,3	23,7
Декабрь	49,1	21,0	31,7	-1,8	75,9	24,1
2004 г.						
Январь	35,8	7,6	40,3	16,3	43,2	56,8
Февраль	42,3	9,0	35,4	13,3	50,0	50,0
Март	45,0	10,3	30,2	14,5	55,3	44,7
Апрель	46,1	11,7	31,5	10,7	57,5	42,5
Май	45,3	14,2	32,1	8,5	58,5	41,5
Июнь	42,3	15,3	30,6	11,8	57,2	42,8
Июль	43,5	15,3	29,9	11,3	58,8	41,2
Август	47,0	16,5	30,8	5,7	62,6	37,4
Сентябрь	50,9	19,1	30,9	-0,9	68,4	31,6
Октябрь	54,2	18,7	29,3	-2,3	70,9	29,1
Ноябрь	55,4	18,3	27,2	-1,0	72,0	28,0
Декабрь	55,7	17,1	25,7	1,5	72,0	28,0

* Без учета плодовоовощной продукции.

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

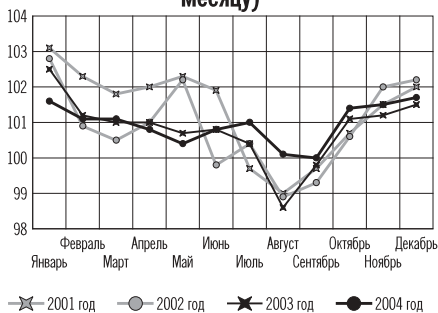
**Вклад в прирост инфляции за месяц
по группам товаров и услуг**

	Продовольственные товары*	Непродовольст- венные товары	Платные услуги	Фруктовоовощная продукция	Базовой инфляции	Небазовая инфляция**
2003 г.						
Январь	27,5	12,4	31,6	28,5	40,6	59,4
Февраль	25,5	15,0	45,0	14,6	43,7	56,3
Март	29,7	20,3	28,3	21,7	53,0	47,0
Апрель	25,5	17,2	31,6	25,7	48,7	51,3
Май	25,9	21,2	33,1	19,8	55,3	44,7
Июнь	38,4	16,6	26,9	18,1	62,7	37,3
Июль	46,8	18,9	50,7	-16,4	74,7	25,3
Август	<i>невозможность оценки для отрицательного числа</i>					
Сентябрь	164,8	72,9	50,5	-188,3	270,6	-170,6
Октябрь	86,6	25,6	14,2	-26,4	114,6	-14,6
Ноябрь	63,8	23,3	8,4	4,5	94,1	5,9
Декабрь	53,8	14,2	15,1	16,9	71,7	28,3
2004 г.						
Январь	35,8	7,6	40,3	16,3	43,2	56,8
Февраль	53,5	11,5	26,8	8,1	61,8	38,2
Март	54,6	14,8	11,5	19,2	74,2	25,8
Апрель	49,6	17,1	36,3	-2,9	65,1	34,9
Май	40,1	29,6	35,6	-5,2	64,9	35,1
Июнь	22,7	22,7	21,0	33,7	48,2	51,8
Июль	50,3	15,6	25,3	8,7	68,1	31,9
Август	101,5	35,8	46,0	-83,3	122,3	-22,3
Сентябрь	117,0	63,9	34,1	-115,0	164,9	-64,9
Октябрь	75,6	16,9	19,0	-11,5	86,8	13,2
Ноябрь	63,4	15,6	12,0	9,0	79,4	20,6
Декабрь	56,7	7,1	13,1	23,1	71,7	28,3

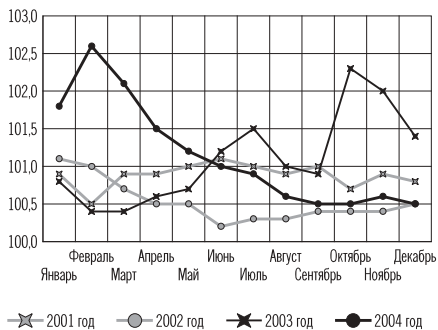
* Без учета плодоовощной продукции.

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

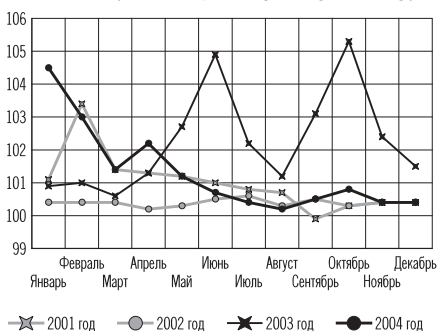
Динамика цен на продовольственные товары - всего (в % к предыдущему месяцу)



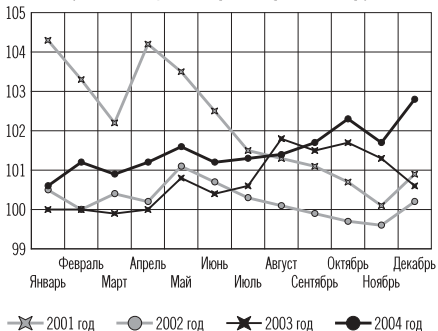
Динамика цен на макаронные изделия (в % к предыдущему месяцу)



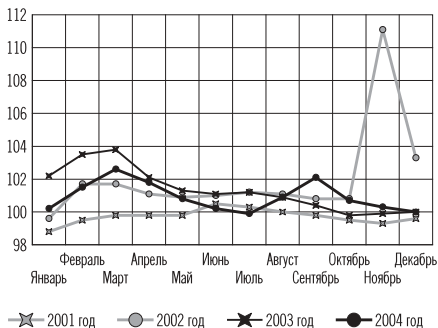
Динамика цен на хлеб и хлебобулочные изделия (в % к предыдущему месяцу)



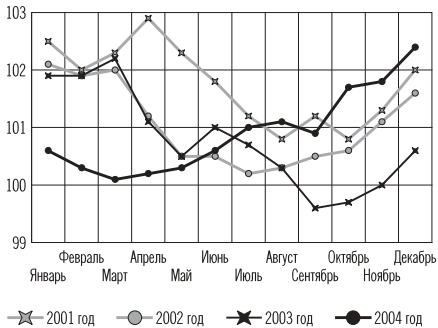
Динамика цен на мясо и птицу (в % к предыдущему месяцу)



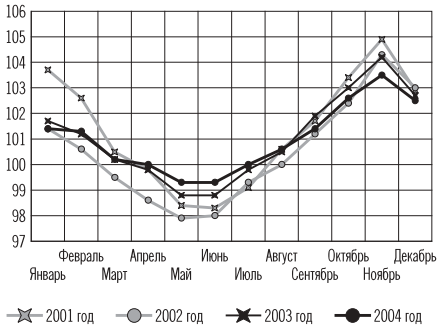
Динамика цен на крупы и бобовые изделия (в % к предыдущему месяцу)



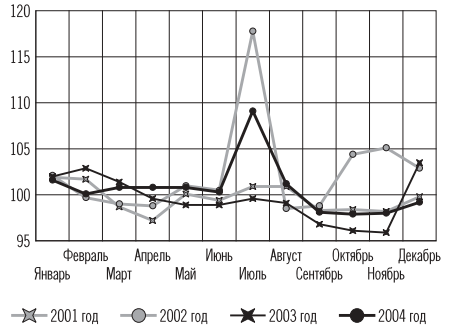
Динамика цен на рыбу и морепродукты (в % к предыдущему месяцу)



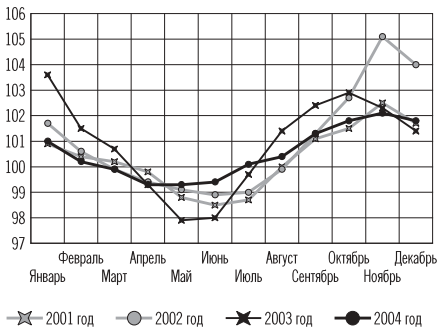
Динамика цен на молоко и молочную продукцию (в % к предыдущему месяцу)



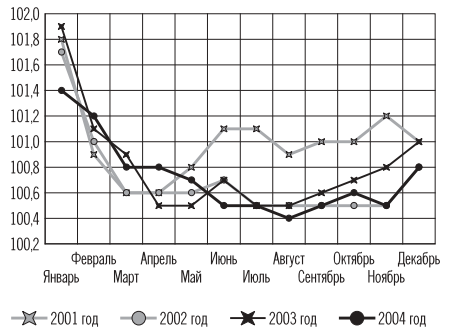
Динамика цен на сахар-песок (в % к предыдущему месяцу)



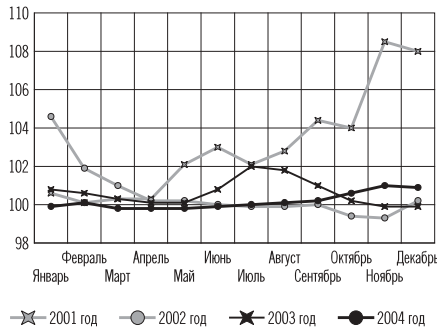
Динамика цен на масло сливочное (в % к предыдущему месяцу)



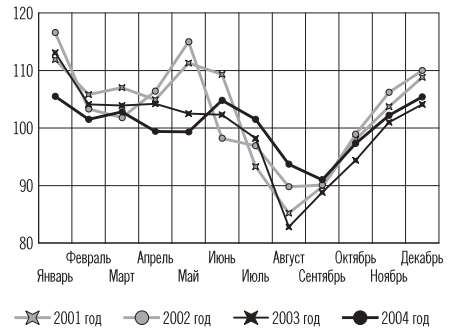
Динамика цен на алкогольные напитки (в % к предыдущему месяцу)



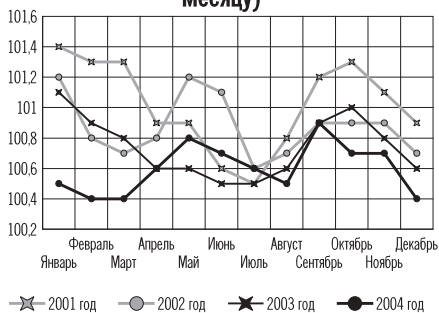
Динамика цен на масло подсолнечное (в % к предыдущему месяцу)



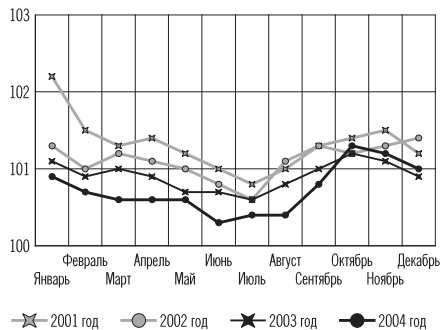
Динамика цен на плодоовощную продукцию (в % к предыдущему месяцу)



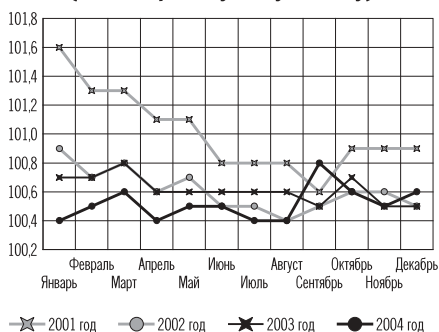
Динамика цен на непродовольственные товары - всего (в % к предыдущему месяцу)



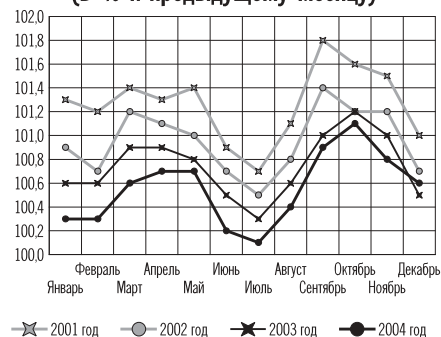
Динамика цен на трикотажные изделия (в % к предыдущему месяцу)



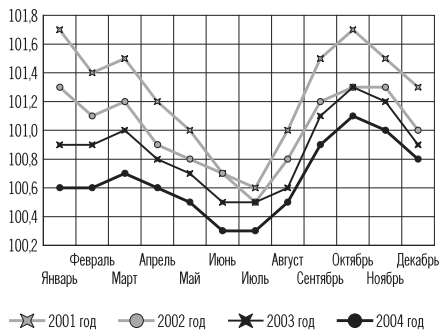
Динамика цен на ткани (в % к предыдущему месяцу)



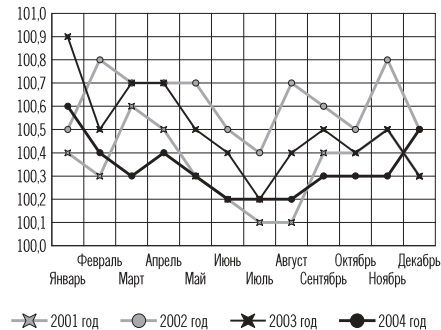
Динамика цен на обувь (в % к предыдущему месяцу)



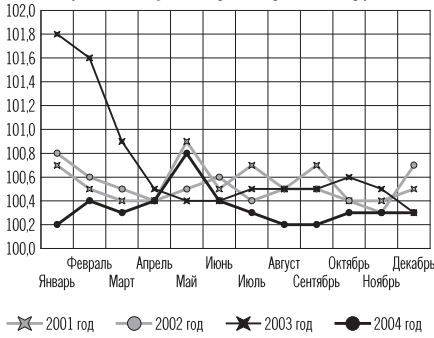
Динамика цен на одежду и белье (в % к предыдущему месяцу)



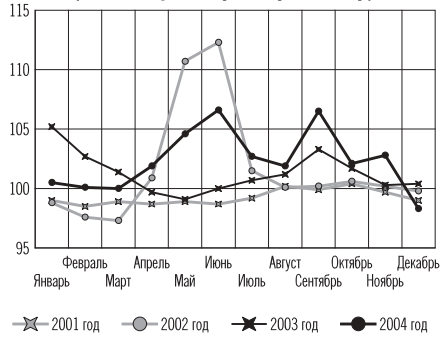
Динамика цен на моющие и чистящие средства (в % к предыдущему месяцу)



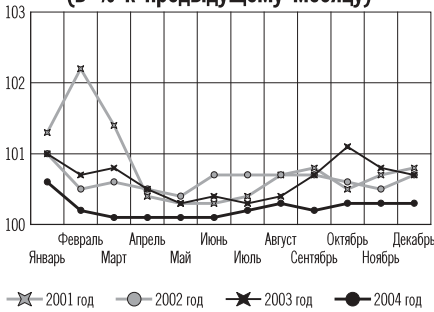
**Динамика цен на табачные изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



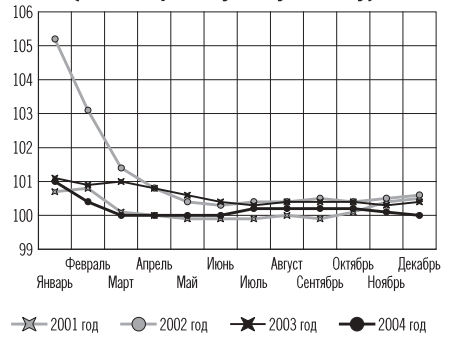
**Динамика цен на бензин автомобильный
(в % к предыдущему месяцу)**



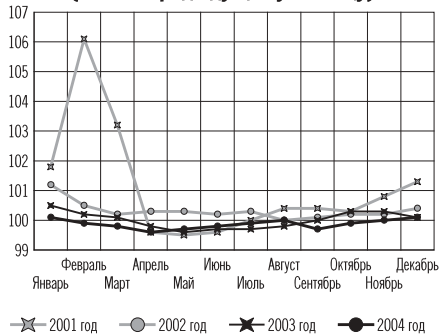
**Динамика цен на электротовары
и другие бытовые приборы
(в % к предыдущему месяцу)**



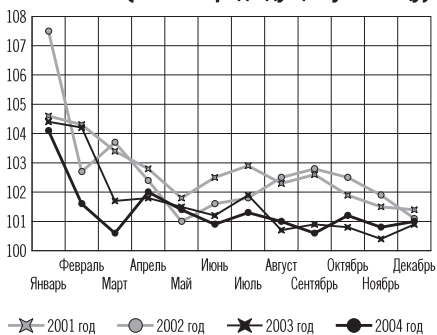
**Динамика цен на медикаменты
(в % к предыдущему месяцу)**



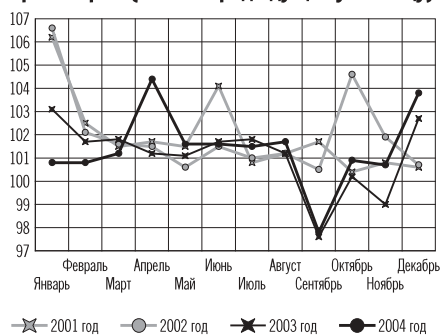
**Динамика цен на телерадиотовары
(в % к предыдущему месяцу)**



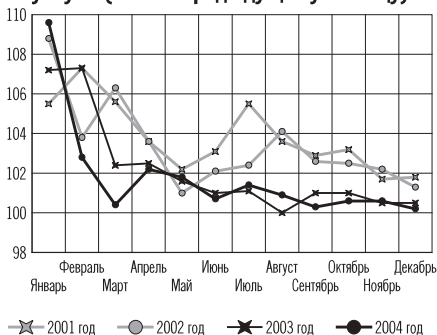
Динамика цен на платные услуги населению (в % к предыдущему месяцу)



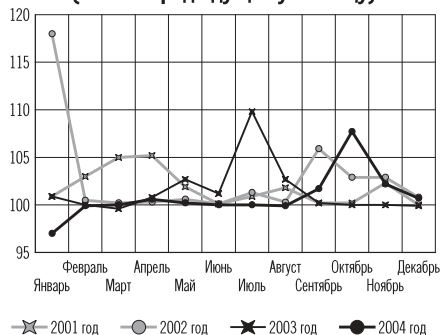
Динамика цен на услуги пассажирского транспорта (в % к предыдущему месяцу)



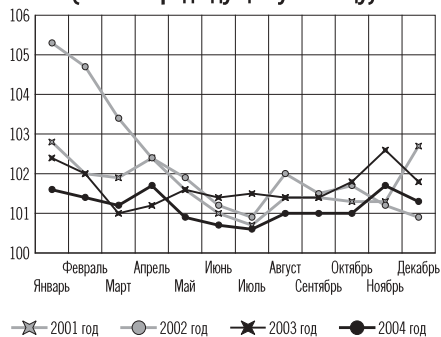
Динамика цен на жилищно-коммунальные услуги (в % к предыдущему месяцу)



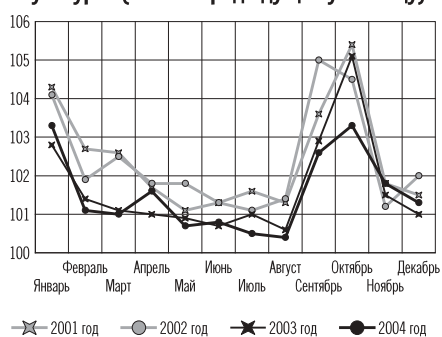
Динамика цен на услуги связи (в % к предыдущему месяцу)



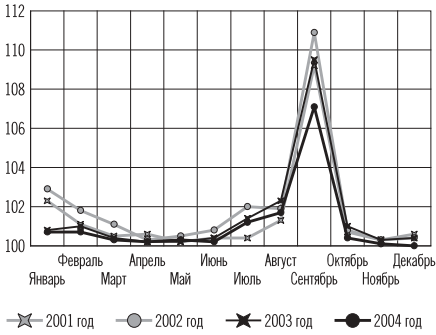
Динамика цен на медицинские услуги (в % к предыдущему месяцу)



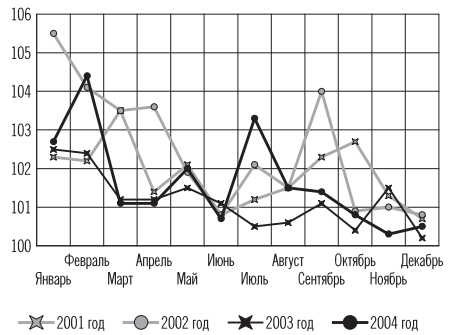
Динамика цен на услуги организаций культуры (в % к предыдущему месяцу)



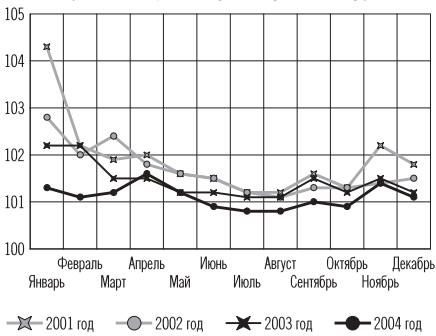
**Динамика цен на услуги образования
(в % к предыдущему месяцу)**



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



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



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

