



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

Квартальный обзор инфляции

II квартал • 2005 год

Введение	1
Динамика основных показателей инфляции	3
Количественные и качественные характеристики денежной сферы	17
Статистическое приложение	27

**ДЕПАРТАМЕНТ
ИССЛЕДОВАНИЙ И ИНФОРМАЦИИ**

Введение

Сложившийся в первом полугодии 2005 г. уровень инфляции на потребительском рынке был выше, чем в соответствующий период прошлого года. Ускорение роста потребительских цен происходило под влиянием факторов, не связанных в краткосрочном аспекте с денежно-кредитной политикой. В первую очередь к ним относятся высокий рост цен на отдельные продовольственные товары (мясные и рыбные), продолжающееся повышение мировых цен на энергоносители и значительное увеличение цен и тарифов на платные услуги населению, особенно регулируемых на федеральном и региональном уровнях, достаточно высокий рост цен на плодоовощную продукцию.

В январе-июне 2005 г., как и в соответствующий период прошлого года, сохранялись высокие темпы роста потребительских расходов населения. В условиях роста занятости это оказывало повышательное давление на потребительские цены со стороны спроса.

В текущем году продолжился существенный рост цен на мясо (говядину и свинину), характерный для 2004 года. В первой половине 2005 г. темпы роста цен на мясо птицы, рыбу и морепродукты значительно ускорились. Существенное ускорение роста потребительских цен на мясо отмечалось также в ряде зарубежных стран, в частности в США.

Несмотря на рост в первом полугодии 2005 г. цен на энергоносители на мировом рынке, цена на бензин на внутреннем потребительском рынке в отличие от предыдущего года повысилась незначительно.

Проводимая Банком России политика валютного курса оказывала позитивное воздействие на динамику базовой инфляции. В июне 2005 г. по сравнению с декабрем 2004 г. на фоне укрепления доллара США к евро на международном валютном рынке номинальный эффективный курс рубля к валютам стран - основных торговых партнеров Российской Федерации повысился на 2,7%.

Ускорение темпов роста денежной массы в годовом выражении с марта текущего года при существующих лагах не оказывало во II квартале 2005 г. дополнительного давления на базовую инфляцию. Однако при сохранении направления тренда в динамике денежной массы могут ухудшиться стартовые условия 2006 г. вследствие усиления монетарного фона инфляции. Поэтому возобновление замедления темпов роста рублевой денежной массы в годовом выражении является чрезвычайно важным для достижения желательного уровня базовой инфляции как в текущем, так и в будущем году.

Во втором полугодии текущего года на динамику базовой инфляции будут влиять (при прочих неизменных условиях) неустойчивая траектория денежной массы, которая наблюдалась в последние месяцы предыдущего года и в первом полугодии текущего года, динамика валютного курса, а также осуществление непроцентных расходов бюджета в больших объемах по сравнению с первым полугодием при сохранении стерилизующей функции последнего.

Принимаемые меры денежно-кредитного регулирования в совокупности с усилением роли Стабилизационного фонда Российской Федерации (далее - Стабилизационный фонд) обеспечивали стерилизацию значительной части свободной ликвидности. Кроме того, в структуре прироста рублевой денежной массы преобладали низколиквидные рублевые компоненты (срочные вклады), что имеет существенное значение с точки зрения ослабления инфляционных последствий монетарного роста. При этом положительное влияние на динамику инфляции и на скорость обращения денег (наряду с другими факторами) оказывала сохранившаяся в целом за полугодие тенденция к сокращению доли наличных денег в структуре агрегата М2.

На фоне значительного притока иностранной валюты на внутренний рынок в усло-

виях режима управляемого плавления валютного курса характер действий Банка России определялся необходимостью сдерживания роста денежной массы и реализация денежной политики была направлена на ограничение роста денежной базы и связывание избыточной ликвидности. Абсорбирование за счет накопления средств на счетах расширенного правительства в Банке России (главным образом за счет увеличения средств Стабилизационного фонда) превысило прирост денежного предложения, формируемого за счет операций Банка России на внутреннем валютном рынке.

Основным инструментом стерилизации, используемым Банком России, было проведение операций с собственными облигациями (ОБР), а также депозитных аукционов и ежедневных депозитных операций на стандартных условиях по фиксированным процентным ставкам. При этом в условиях снизившегося во II квартале уровня банковской ликвидности более востребованными были операции по предоставлению ликвидности (в основном операции прямого РЕПО, а также внутрисдневные кредиты и кредиты «овернайт»).

Динамика основных показателей инфляции

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, за первое полугодие 2005 г. потребительские цены повысились на 8,0% (в январе-июне 2004 г. - на 6,1%).

За II квартал инфляция составила 2,5% (за I квартал - 5,3%), в том числе в апреле по сравнению с предыдущим месяцем потребительские цены повысились на 1,1%, в мае - на 0,8%, а в июне - на 0,6%. В июне 2005 г. за скользящий 12-месячный период инфляция на потребительском рынке составила 13,7% (в марте 2005 г. - 13,6%).

Базовая инфляция в июне 2005 г. по отношению к декабрю предыдущего года составила 4,4% (за первое полугодие 2004 г. - 4,3%). Во II квартале прирост цен на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции, был равен 1,9% (в I квартале - 2,4%). В апреле по сравнению с предыдущим месяцем цены на данную группу товаров и услуг повысились на 0,9%, в мае - на 0,6%, в июне - на 0,5%. В июне 2005 г. за скользящий 12-месячный период базовая инфляция составила, по оценкам, 10,6%.

По оценкам, за счет роста цен на группу товаров и услуг, входящих в расчет базового индекса потребительских цен, в январе-июне 2005 г. было получено 3,5 процентного пунк-

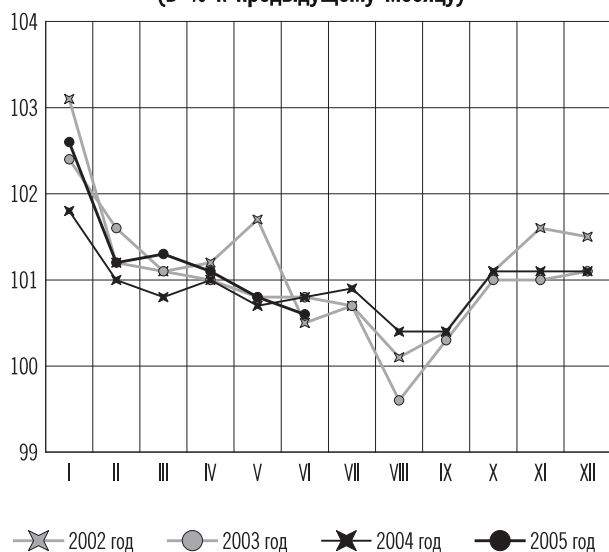
та, или 44,1% общего прироста цен на потребительском рынке (в январе-июне 2004 г. - 3,5 процентного пункта, или 57,2%).

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

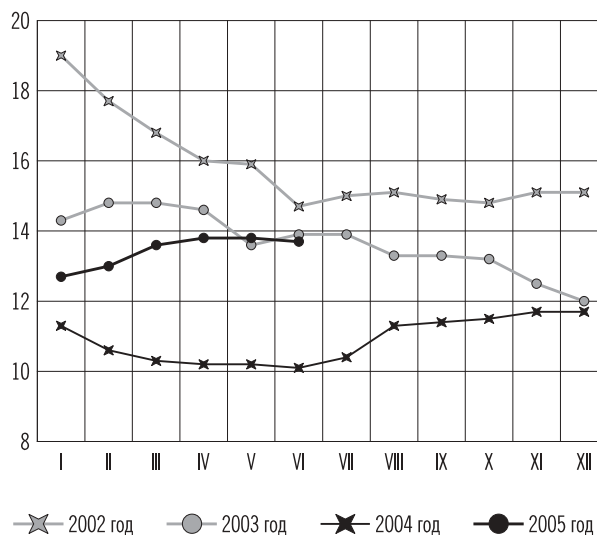
Цены на **продовольственные товары без учета плодоовощной продукции** за январь-июнь 2005 г. повысились на 5,5% (в соответствующий период предыдущего года - на 5,2%). При этом за I квартал прирост цен составил 3,1%, за II квартал - 2,4%. Рост цен на продовольственные товары без учета плодоовощной продукции в первом полугодии 2005 г. обеспечил, по оценкам, 2,5 процентного пункта, или 31,3% общего прироста цен на потребительском рынке (в соответствующий период 2004 г. - 2,6 процентного пункта, или 42,3%).

По итогам первого полугодия 2005 г. наиболее значительно (на 14,6%) увеличились цены на мясо и птицу (в соответствующий период 2004 г. - на 6,9%). В текущем году рост цен на мясо птицы существенно ускорился по сравнению с соответствующим периодом

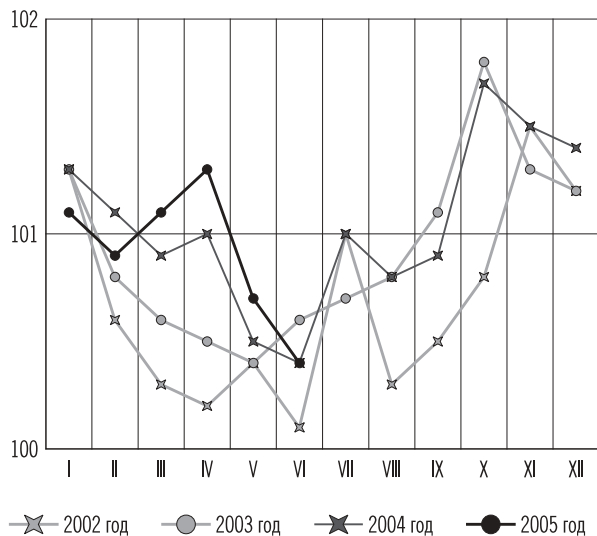
Динамика цен на потребительские товары и услуги (в % к предыдущему месяцу)



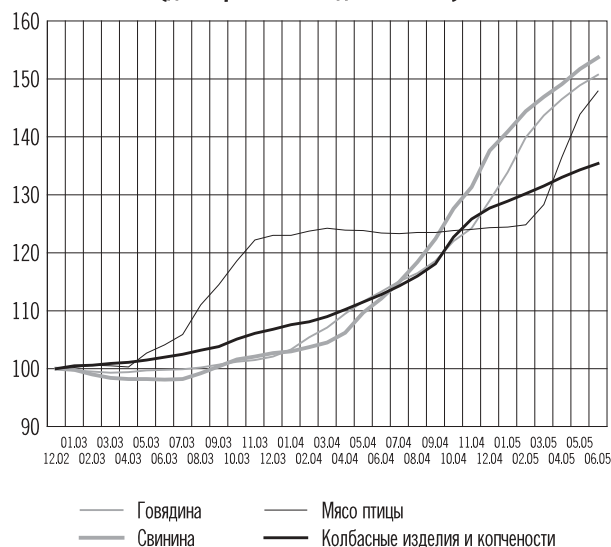
Инфляция за скользящий 12-месячный период (в % к соответствующему месяцу предыдущего года)



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



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



Интенсивность инфляционных процессов на потребительском рынке в целом (%)

	Прирост (июнь 2005 года по отношению к декабрю 2004 года)	Прирост (июнь 2004 года по отношению к декабрю 2003 года)	Характеристика процесса
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	4,4	4,3	Некоторое ускорение
В том числе:			
- на продовольственные товары без плодовоовощной продукции	5,5	5,2	Ускорение в 1,1 раза
- на непродовольственные товары	2,4	3,4	Замедление в 1,4 раза
Цены и тарифы на платные услуги населению	15,4	11,0	Ускорение в 1,4 раза
В том числе:			
- на товары и услуги, цены и тарифы на которые регулируются на федеральном или региональном уровне	19,3	13,3	Ускорение в 1,5 раза
Цены на плодовоовощную продукцию	40,6	13,9	Ускорение в 2,9 раза

Интенсивность инфляционных процессов на рынке продовольственных товаров (%)

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

2004 г. (прирост цен за первые шесть месяцев составил 18,9%, в то время как в январе-июне 2004 г. он был равен 0,4%). В текущем году рост цен на мясо птицы превысил рост цен на говядину и свинину, на что, по-видимому, оказало влияние смещение потребительского спроса в сторону более дешевого мяса птицы. Рост цен на мясо и птицу происходил в условиях увеличения импортных поставок по всем основным видам мяса (говядине, свинине и мясу птицы). При этом доля импорта говядины (свежей, охлажденной и мороженной), поставляемой по квоте, увеличилась с 63,7% в январе-июне 2004 г. до 71,3% в аналогичный период текущего года, свинины - с 89,9 до 92,7%. В первом полугодии 2005 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года отечественное производство говядины и свинины сократилось, а производство мяса птицы, напротив, возросло. Ускорение роста цен на мясо в определенной мере повлияло на динамику цен на рыбу и морепродукты. За первое полугодие текущего года рыба и морепродукты подорожали на 10,7% (в 2004 г. - на 2,1%).

В первом полугодии текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года наиболее значительно замедлился прирост цен на хлеб и хлебобулочные изделия (в 8,5 раза), макаронные изделия (в 6,2 раза), что связано с ожиданием высокого урожая зерновых в текущем году.

Цены на крупу и бобовые понизились на 1,6%.

За первое полугодие **непродовольственные товары** подорожали на 2,4% (за соответствующий период 2004 г. - на 3,4%). Последний раз столь низкий рост цен на непродовольственные товары в первом полугодии наблюдался в 1998 году. В I квартале 2005 г. цены на непродовольственные товары возросли на 1,1%, во II квартале - на 1,3%. По итогам полугодия среди непродовольственных товаров более всего подорожали трикотажные изделия (на 3,6%) и моющие и чистящие средства (на 3,4%).

Бензин автомобильный по итогам первого полугодия подорожал на 2,6% (в соответствующий период прошлого года прирост цен на данную продукцию составил 14,2%).

На трикотажные изделия, обувь, одежду и белье прирост цен был меньше, чем в первом полугодии 2004 года. Наблюдалось снижение цен на телерадиотовары (на 0,9%).

За счет роста цен на непродовольственные товары общий прирост потребительских цен в январе-июне 2005 г. составил, по оценкам, 0,7 процентного пункта, или 8,9% (в январе-июне 2004 г. - 0,9 процентного пункта, или 15,3%).

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

За январь-июнь текущего года прирост цен на **плодоовощную продукцию** (40,6%) был почти в три раза выше аналогичного пока-

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

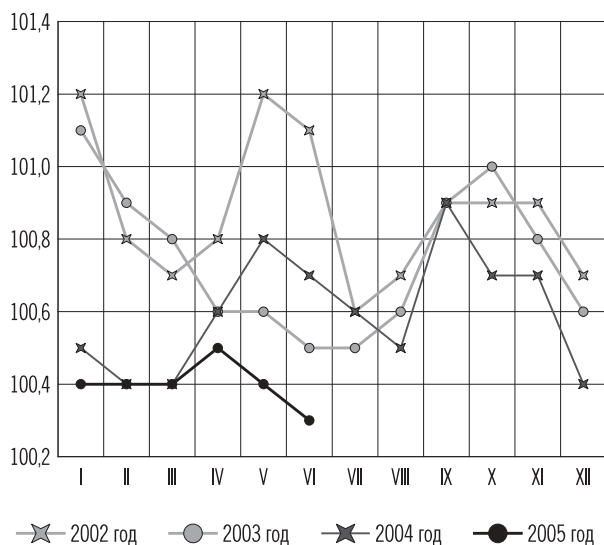
	Мясо и птица		Говядина		Свинина		Мясо птицы	
	2005 год	2004 год	2005 год	2004 год	2005 год	2004 год	2005 год	2004 год
Производство пищевых продуктов (январь-июнь в % к январю-июню предыдущего года)	1,1	10,2						
Производство скота* и птицы (январь-июнь в % к январю-июню предыдущего года)								
- в хозяйствах всех категорий	-2,2	-0,3						
- в сельскохозяйственных организациях	0,8	2,7	-12,6	-8,1	-6,5	0,1	18,2	18,5
Импорт** (январь-июнь в % к январю-июню предыдущего года)								
- физического объема	23,6	-21,7	22,1	3,5	3,7	-21,1	33,2	-24,7
- стоимостной объем	25,6	-10,4	25,9	26,7	11,2	-8,2	39,7	-22,8
Цены (июнь в % к декабрю предыдущего года)								
- производителей	10,4	8,8	14,7	21,2	0,0	9,2	18,0	-0,3
- реализации скота и птицы	13,4	10,6						
- потребительские	14,6	6,9	16,8***	10,9***	11,7***	9,2***	18,9	0,4
- импорта**	4,1	5,0	6,2	15,2	3,3	9,3	3,9	-2,4
Поголовье скота* на конец месяца (июнь в % к июню предыдущего года)			-7,3	-6,4	-10,1	-11,5		

* Крупный рогатый скот и свиньи.

** Оценка на основе данных Росстата.

*** Кроме бескостного мяса.

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



зателя 2004 г. (13,9%), но ниже среднего прироста цен за первое полугодие в 2001-2003 гг. (47,5%). По оценкам, за январь-июнь 2005 г. вследствие роста цен на плодоовощную продукцию общий уровень инфляции повысился на 1,6 процентного пункта, или на 19,5%. За январь-июнь 2004 г. вклад прироста цен на плодоовощную продукцию в общий прирост потребительских цен составил 0,7 процентного пункта, или 11,8%.

Таким образом, существенный рост цен на плодоовощную продукцию оказал влияние на динамику цен на **продовольственные товары в целом**, которые в первом полугодии 2005 г. возросли на 8,6% (год назад - на 6,0%). В I квартале 2005 г. продовольственные товары подорожали на 4,9%, во II квартале - на 3,5%.

В первом полугодии 2005 г. цены и тарифы на **платные услуги населению** возросли на 15,4% (в январе-июне 2004 г. - на 11,0%). За I и II кварталы прирост цен на платные услуги составил 12,6 и 2,6% соответственно. По итогам периода наиболее значительно подорожали жилищно-коммунальные услуги (на 29,1%) и услуги дошкольного воспитания (на 21,9%). За аналогичный период 2004 г. эти показатели выросли на 18,6 и 12,5% соответственно.

Повышение цен на платные услуги населению в январе-июне 2005 г. существенно превысило общий рост цен на товары, составивший 6,0%. По оценкам, рост цен на платные услуги в первом полугодии 2005 г. обеспечил

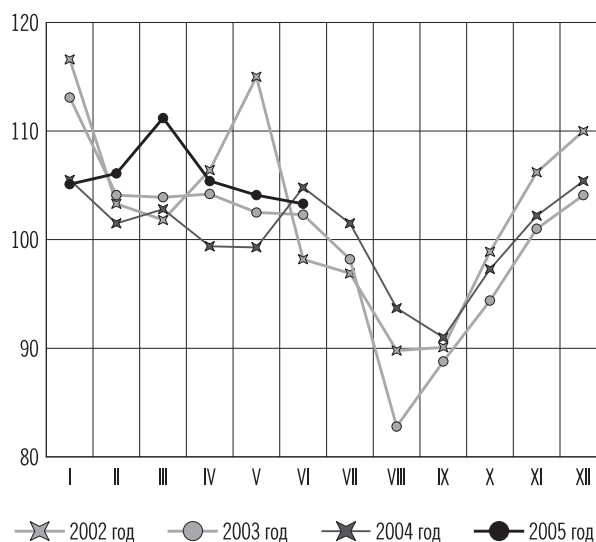
3,2 процентного пункта, или 40,3% общего прироста цен на потребительском рынке (в январе-июне 2004 г. - соответственно 1,9 процентного пункта, или 30,6%).

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

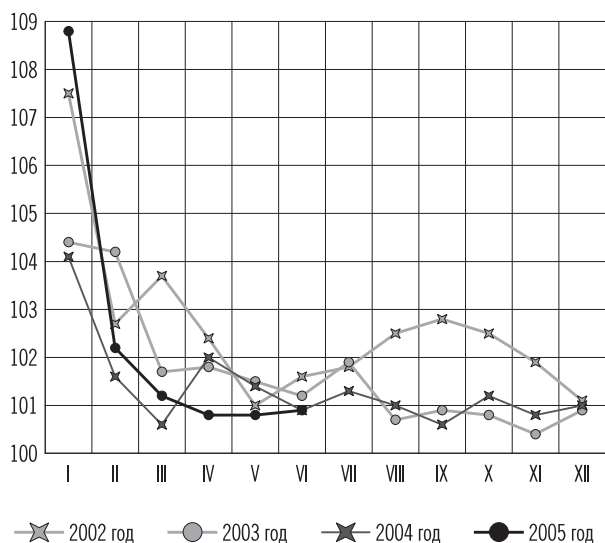
На протяжении последних четырех лет на диапазон приростов 0 - 8% за январь-июнь приходилась основная масса потребительских товаров и услуг (более двух третей). В 2004-2005 гг. в распределении наблюдается некоторый сдвиг в сторону меньших значений прироста. В 2005 г., как и годом ранее, основная часть (45%) приростов цен на товары и услуги приходилась на диапазон 0 - 4% и была в 1,7 и 1,9 раза больше, чем 2002 и 2003 гг. соответственно.

Значение медианы, которое при данном виде распределения характеризует величину прироста цен основной массы товаров и услуг в январе-июне 2005 г. осталось неизменным (3,8%) по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. Среднее распределение увеличилось по сравнению с январем-июнем 2004 г. на 1,2 процентного пункта и составило 6,4%, (в соответствующий период 2003 г. - 7,2%). Стандартное отклонение, ха-

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



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

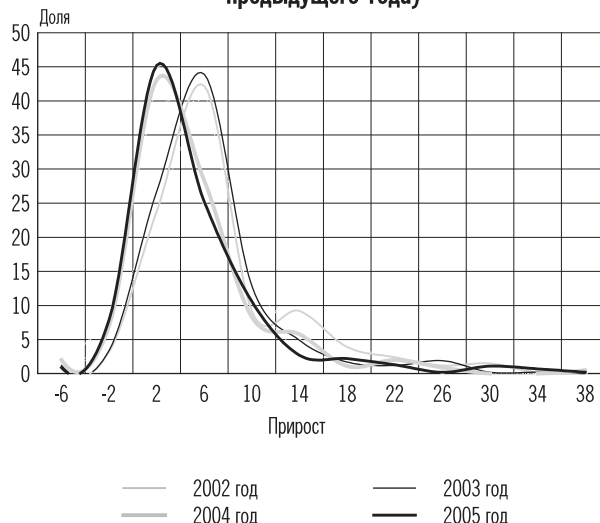


рактически степень отличия приростов цен от среднего, возросло до 12,4% против 6,3% годом ранее и было выше, чем в предшествующие три года. Данное явление вызвано значительным увеличением доли товаров и услуг с высоким приростом цен. Наличие некоторого количества товаров и услуг, по которым наблюдалась дефляция, было характерно для последних двух лет.

За первое полугодие 2005 г. прирост цен (в среднем по выборке) был максимальным на услуги, а минимальным - на непродовольственные товары. При этом величины медиан, отражающих приросты цен для основной массы продовольственных и непродовольственных товаров, различались не так значительно, как средние. В первом полугодии 2005 г. по сравнению с аналогичным периодом 2004 г. стандартное отклонение для продовольственных товаров возросло в 2,5 раза. Стандартное отклонение для непродовольственных товаров уменьшилось по сравнению с первым полугодием 2004 г. вследствие выравнивания ценовой динамики отдельных компонентов данной товарной группы.

Статистический анализ приростов цен на продовольственные товары показал увеличение за первое полугодие 2005 г. по сравнению с соответствующим периодом прошлого года среднего и медианы распределения. Стандартное отклонение возросло за счет значительного роста цен на плодоовощную и мясную продукцию.

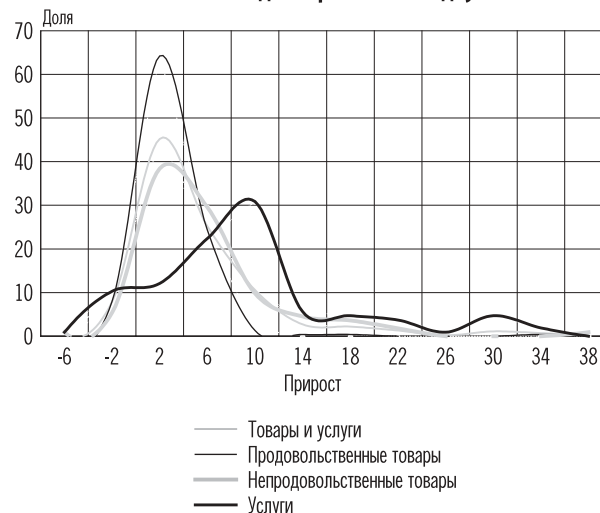
Распределение приростов цен на потребительские товары и услуги (июнь в % к декабрю предыдущего года)



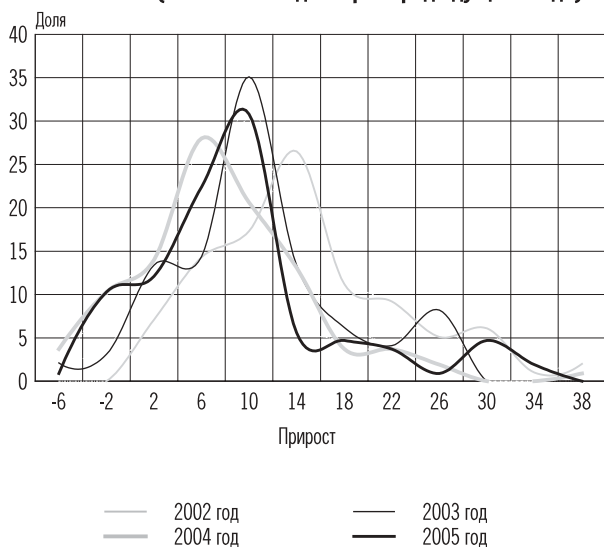
Распределение приростов цен на непродовольственные товары характеризуется ярко выраженным максимумом и небольшой дисперсией, отражающей меру отклонения приростов от среднего значения. Таким образом, приросты цен на основную массу товаров данной группы лежат в узком диапазоне. Так, в первом полугодии 2005 г. на долю товаров, прирост цен на которые составлял 0-8%, приходилось 88,5% от всей номенклатуры непродовольственных товаров. За соответствующий период 2004 г. на этот диапазон приростов приходилось 87,2% товаров.

Распределение приростов цен на платные услуги населению в первом полугодии 2005 г.

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



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

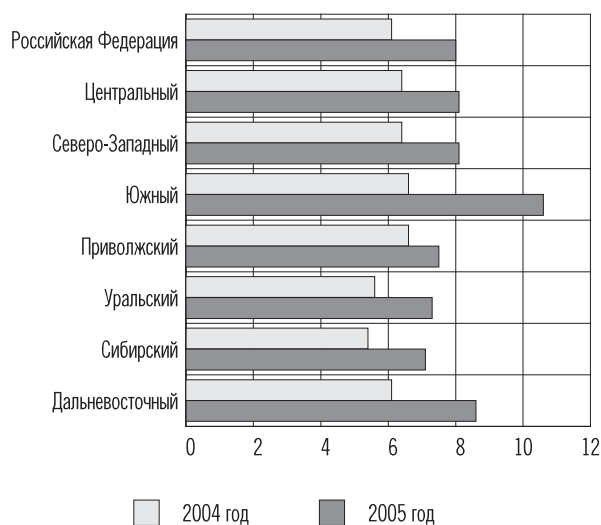


характеризовалось наличием пика, соответствующего диапазону приростов 4-12%. Диапазон приростов основной массы платных услуг сместился по сравнению с прошлым годом в сторону более высоких значений прироста. При этом особенностью текущего года являлось наличие относительно большой доли услуг с приростом цен более 28%. По сравнению с первым полугодием 2004 г. доля услуг, цены и тарифы на которые снизились, уменьшилась с 14 до 11%.

По информации Росстата, во всех **федеральных округах России** по итогам шести месяцев 2005 г. рост потребительских цен был выше, чем в прошлом году. В Центральном, Северо-западном, Южном и Дальневосточном федеральных округах потребительские цены росли быстрее, чем в целом по России, на 0,1; 0,1; 2,6 и 0,6 процентного пункта соответственно.

По оценкам, в 2004 г. наблюдалось уменьшение различия между субъектами федерации по стоимости фиксированного набора товаров и услуг, используемого Росстатом для межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. В 2005 г. эта тенденция изменилась. Региональный коэффициент различия¹ увеличился в первом полугодии 2005 г. до 43,1% с 42,6% год назад. Такая динамика во многом объясняется тем, что в Дальневосточном федеральном округе,

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



имеющему самую дорогую потребительскую корзину, не произошло, в отличие от 2004 г., понижения темпов роста потребительских цен.

Для плодоовощной продукции в январе-июне 2005 г., как и в прошлом году, был характерен наибольший разброс темпов роста цен по субъектам федерации. Так, в Южном федеральном округе прирост цен на данный вид продукции составил 73,2%, в то время как в Дальневосточном округе она подорожала на 18,3%. Рост цен на непродовольственные товары и на продовольственные товары без плодоовощной продукции, напротив, был примерно одинаковым во всех округах.

В первом полугодии 2005 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года во всех округах значительно ускорился рост тарифов на платные услуги населению. Наибольший прирост тарифов отмечался в Дальневосточном и Южном федеральных округах - на 9,4 и 8,4 процентного пункта соответственно (в целом по Российской Федерации - на 4,4 процентного пункта).

Внешние условия

Мировая экономика и зарубежные финансовые рынки

В первом полугодии 2005 г. продолжился **экономический рост в США**, однако его темпы были ниже, чем в первой половине 2004

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

года. Отмечалось снижение темпов экономического роста в ведущих развитых странах, группе новых индустриальных стран Азии, государствах Латинской Америки, развивающихся странах Азии (включая Китай) и группе государств Центральной Европы и Балтии, являющихся членами Европейского союза (ЕС) с 2004 года. Факторами, сдерживающими темпы роста мировой экономики в первой половине 2005 г., являлись рост цен на нефть, сохранение относительно низкого курса доллара США, повышение процентных ставок в США.

По предварительным оценкам, в январе-июне 2005 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года прирост реального ВВП в США составил 3,6% (в январе-июне 2004 г. - 4,7%). Прирост реального ВВП зоны евро в первом полугодии 2005 г. оценивается в 1,3% против 1,8% в первой половине 2004 г., Японии - в 1,3% против 3,6%, Китая - в 9,5% против 9,7%. Общей тенденцией для этих стран было снижение темпов увеличения инвестиций в основной капитал; в отдельных странах (США, Япония) значимую роль играло также снижение темпов роста индивидуального потребления.

Увеличение спроса в США по-прежнему оказывало существенное стимулирующее влияние на экономику торговых партнеров страны. **Дефицит торгового баланса США** в первом полугодии 2005 г. по сравнению с соответствующим периодом 2004 г. возрос почти на 60 млрд. долл. вследствие опережающего роста импорта товаров по сравнению с увеличением экспорта. В частности, дефицит США в торговле с КНР увеличился в 1,3 раза и составил почти четверть совокупного дефицита торгового баланса США. Рост дисбаланса в американо-китайской торговле отрицательно отразился на состоянии торговых балансов и экономики других ведущих партнеров США, в том числе государств зоны евро и Японии, валюты которых (в отличие от юаня) в 2002-2004 гг. существенно укрепилась в номинальном выражении по отношению к доллару США, что сни-

зило конкурентоспособность товаров из этих стран.

Резкое падение по сравнению с первым полугодием 2004 г. темпов роста импорта товаров в Китай свидетельствует о том, что увеличение внутреннего спроса в КНР стало играть менее значимую роль в качестве фактора роста мировой экономики. Напротив, ускорение роста импорта товаров в группу государств-членов зоны евро и Японию говорит о положительном влиянии повышения внутреннего спроса в этих странах на экономику их торговых партнеров (в частности партнеров по региональной торговле в Европе и Азии).

Инфляция в США в июне 2005 г. относительно декабря предыдущего года составила 2,2% (в июне 2004 г. - 2,9%). Прирост цен на продукты питания составил 1% (в июне 2004 г. - 1,5%). Снижение этого показателя во многом объяснялось падением цен на плодоовощную продукцию (на 4,9%). Цены на продукты питания животного происхождения, за исключением молока и молочных продуктов, возросли на 1,1% (в июне 2004 г. - на 0,7%). В частности, прирост цен на мясо кур в июне 2005 г. относительно декабря предыдущего года (4,4%) существенно превысил аналогичный показатель в июне 2004 г. (1%); цены на говядину возросли на 3,1% (в июне 2004 г. относительно декабря 2003 г. они снизились на 5,2%). Значимым инфляционным фактором было повышение цен на моторное топливо, однако оно существенно замедлилось (с 35,6% в июне 2004 г. относительно декабря 2003 г. до 15,1% в июне 2005 г. относительно декабря 2004 г.). Цены на энергоносители, используемые в жилищно-коммунальном хозяйстве², в июне 2005 г. относительно декабря предыдущего года возросли на 8% (в июне 2004 г. - на 8,8%).

Базовая инфляция в США³ в июне 2005 г. относительно декабря предыдущего года составила 1,4% (в июне 2004 г. - 1,5%). Определяющий вклад в прирост общего уровня потребительских цен внесло повышение платы за жилье - в среднем на 2,1% (в июне

² Топочный мазут, котельное топливо, уголь, бытовой газ, электроэнергия.

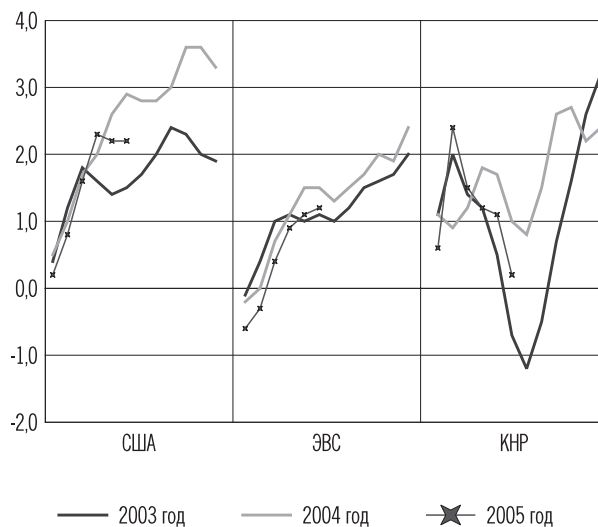
³ Под «базовой инфляцией» в США подразумевается прирост уровня цен на товары и услуги, входящие в потребительскую корзину, за исключением продуктов питания и энергоносителей.

2004 г. - на 2,4%). Плата за медицинское обслуживание и цены на товары, связанные с медициной, возросли в среднем на 2,5% (в июне 2004 г. - на 2,6%). Факт снижения базовой инфляции позволяет сделать вывод, что фундаментальные экономические факторы, связанные с увеличением потребительского спроса на товары и услуги, с декабря 2004 г. по июнь 2005 г. повлияли на темпы роста цен в США в меньшей степени, чем в аналогичный период годом ранее. Ограничению инфляции способствовала жесткая денежно-кредитная политика (с июня 2004 г. по июнь 2005 г. уровень краткосрочных процентных ставок в США был повышен на 2,25 процентного пункта). Снижение базовой инфляции и замедление роста цен на энергоносители способствовали снижению общего уровня инфляции в США.

Инфляция в зоне евро в июне 2005 г. относительно декабря предыдущего года составила 1,2% (в июне 2004 г. - 1,5%). Ведущим фактором инфляции в зоне евро был рост цен на энергоносители на 7,5% (в июне 2004 г. - на 5,1%). В частности, цены на горюче-смазочные материалы для транспортных средств повысились на 9,1% (как и в июне 2004 г.), цены на энергоносители, используемые в жилищно-коммунальном хозяйстве, - на 6% (в июне 2004 г. - на 1,8%). Рост цен на продукты питания замедлился: в июне 2005 г. относительно декабря предыдущего года они повысились в среднем на 1,2% (в июне 2004 г. - на 1,4%). При этом прирост цен на плодоовощную продукцию оценивается в 5% (4,1%), на мясо и мясопродукты - в 0,4% (0,4%).

Базовая инфляция в зоне евро⁴ в июне 2005 г. относительно декабря предыдущего года составила 0,4% (в июне 2004 г. - 1%). Следовательно, прирост общего уровня потребительских цен в период с декабря 2004 г. по июнь 2005 г. был в существенно меньшей степени обусловлен влиянием фундаментальных экономических факторов, чем в период с декабря 2003 г. по июнь 2004 года. При этом влияние конъюнктурных факторов, связанных с ростом цен на энергоресурсы, препятствова-

Инфляция в отдельных странах мира (%)*



* Прирост потребительских цен относительно декабря предыдущего года.

ло снижению инфляции в зоне евро (в отличие от США, где, напротив, замедление роста цен на энергоносители способствовало уменьшению инфляции). Динамика обменного курса в первой половине 2005 г. не ограничивала инфляцию в зоне евро (в июне 2005 г. по сравнению с декабрем 2004 г. евро обесценился относительно доллара США, а по сравнению с июнем 2004 г. соотношение валют практически не изменилось). Можно заключить, что снижение инфляции в зоне евро было обусловлено, в первую очередь, недостаточной экономической активностью.

Среди отдельных зарубежных государств с формирующейся рыночной экономикой, на долю которых приходится значимая часть торгового оборота России, **существенное снижение инфляции** в июне 2005 г. относительно декабря предыдущего года было отмечено в Белоруссии - до 4% (в июне 2004 г. - 8,3%), Словакии - до 2,5% (6%), Польше - до 0,6% (3,5%), Венгрии - до 3,6% (5,2%), Эстонии - до 2,4% (4,3%) и Латвии - до 4,4% (5,5%). Инфляция в Китае снизилась до 0,2% (в июне 2004 г. - 1%). Инфляция в Украине повысилась до 6,4% (в июне 2004 г. - 4,4%), в Казахстане - до 3,7% (2,5%).

Федеральная резервная система в январе-июне 2005 г. четырежды осуществляла **по-**

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

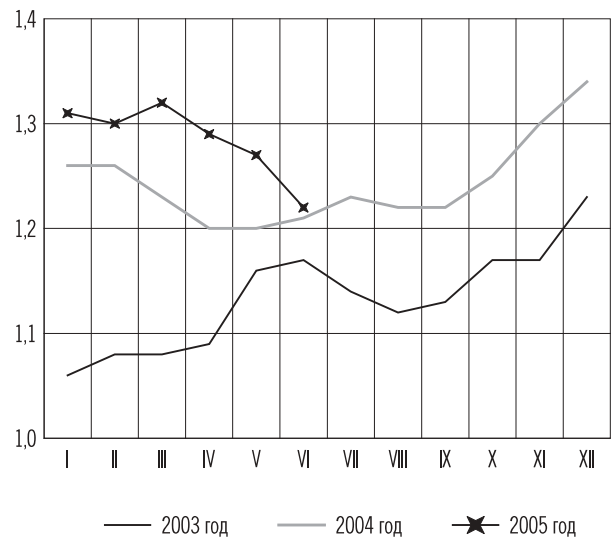
вышение ориентира ставки по однодневным межбанковским кредитам в США

(ставки по федеральным фондам): в феврале - с 2,25 до 2,5%, в марте - до 2,75%, в мае - до 3% и в июне - до 3,25%. В 2004 г. данный ориентир был увеличен на 1,25 процентного пункта. С декабря 2004 г. он превышает ставку рефинансирования Европейского центрального банка, которая с июля 2003 г. не изменялась.

В июне 2005 г. по сравнению с декабрем 2004 г. **ставки ЛИБОР по депозитам в долларах США** на сроки от 1 месяца до 1 года повысились на 0,8-0,9 процентного пункта. Доходность государственных ценных бумаг США со сроками до погашения 2-3 года возросла на 0,5-0,6 процентного пункта, со сроком до погашения 5 лет - на 0,2 процентного пункта, а со сроком до погашения 10 лет снизилась на 0,2 процентного пункта. Ставки ЛИБОР по депозитам в долларах США на все сроки и доходность облигаций федерального казначейства США со всеми сроками до погашения в июне 2005 г. были выше, чем ставки ЛИБОР по депозитам в евро и доходность ценных бумаг государств-членов зоны евро.

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

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



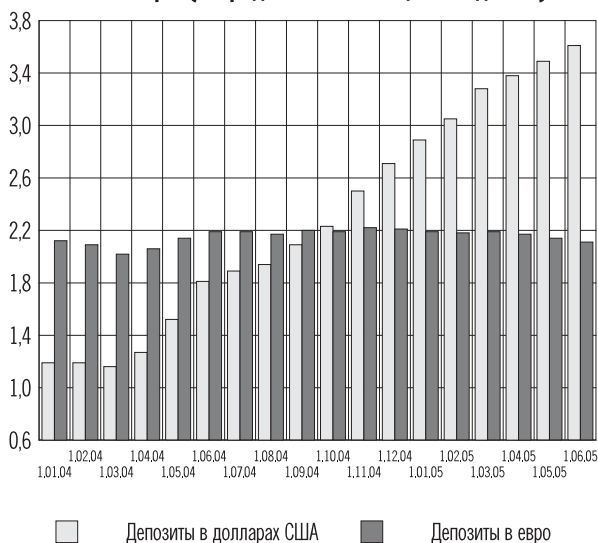
ных в долларах США финансовых активов, а также отрицательными итогами референдумов по Конституции ЕС во Франции и Нидерландах. В июне 2005 г. по сравнению с декабрем 2004 г. доллар США укрепился относительно евро на 8,9%, иены - на 4,2%, фунта стерлингов - на 5,5%. Доллар США укрепился также **относительно ряда других значимых для российской экономики валют** (швейцарского франка, польского злотого, казахского тенге, шведской кроны, венгерского форинта, чешской кроны, словацкой кроны, литовского лита, латвийского лата, эстонской кроны, румынского лея и израильского шекеля). Относительно белорусского рубля, украинской гривны, турецкой лиры, воны Республики Корея, индийской рупии и бразильского реала доллар США обесценился.

Внешнеэкономическая конъюнктура

В первом полугодии 2005 г. сохранилась тенденция к улучшению условий торговли России с зарубежными странами. Рост индекса условий торговли по сравнению с первым полугодием 2004 г. ускорился вследствие значительного повышения цен на вывозимые из страны товары и умеренного роста цен на импортируемые товары.

На мировых рынках в первой половине 2005 г. продолжался рост цен на основные то-

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



вары российского экспорта⁵. В среднем за полугодие по сравнению с первым полугодием 2004 г. сводный индекс мировых цен с учетом структуры российского экспорта, рассчитанный по совокупности товаров, включающей около 70% его стоимости, по оценкам Банка России, составил 1,36 (в первом полугодии 2004 г. - 1,15). В июне 2005 г. относительно декабря предыдущего года индекс цен равнялся 1,26 (в июне 2004 г. - 1,13).

Рост цен на энергоносители в первой половине 2005 г. ускорился. По сравнению с аналогичным периодом 2004 г. средняя цена на нефть сорта «Юралс» возросла на 46,1% - до 45,4 долл. США за баррель (в первом полугодии 2004 г. - на 15,3%). В конце июня текущего года средняя цена на российскую нефть на мировом рынке достигла максимального значения за всю историю существования биржевой торговли - 55,0 долл. США за баррель⁶. В среднем за июнь 2005 г. она составила 51,1 долл. США за баррель и была на 42,5% выше, чем в декабре предыдущего года (в июне 2004 г. - на 13,3%).

Цены на природный газ и нефтепродукты на европейском рынке в первой половине 2005 г. росли почти такими же темпами, как и цены на нефть. В среднем цены на природный газ в Европе были на 45% выше, чем в первом полугодии 2004 г., цены на нефтепродукты - также на 45% выше. При этом дизельное топливо подорожало на 53%, мазут - на 37%, бензин - на 29%. В июне текущего года по сравнению с декабрем 2004 г. цены на природный газ в Европе повысились на 18%, нефтепродукты подорожали в среднем на 36% (дизельное топливо - на 28%, мазут - на 68%, бензин - на 14%).

Повышение цен на мировом рынке энергетических товаров в первой половине 2005 г. замедлилось, однако темпы роста оставались высокими. По сравнению с первым

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



* II квартал 2005 года - оценка.

полугодием предыдущего года цены на черные металлы повысились на 20% (в первом полугодии 2004 г. - на 52%). Цены на цветные металлы в среднем возросли на 13% (в первом полугодии 2004 г. - на 33%). При этом алюминий подорожал на 11% (на 20%), медь - на 21% (на 67%), никель - на 17% (на 63%). В июне 2005 г. по сравнению с декабрем 2004 г. черные металлы в среднем подорожали на 11% (в июне 2004 г. - на 54%), цветные металлы - на 1,7% (на 1,2%).

Цены на продовольственные товары⁷ на мировых рынках в первом полугодии 2005 г. оставались высокими. По сравнению с аналогичным периодом предыдущего года цены на говядину повысились на 11,7%, свинина подорожала на 5,1%, цены на мясо домашней птицы остались практически на том же уровне, сахар белый подорожал на 15,9%, сахар-сырец - на 33,1%. В первом полугодии 2005 г. наметилась тенденция к замедлению роста цен на мясо и сахар. В июне 2005 г. относительно декабря 2004 г. цены на говядину повысились на 2,5% (в июне 2004 г. - на 9,8%), на мясо до-

⁵ Средние цены рассчитаны на основе ежедневных данных: на нефть - Рейтер, нефтепродукты (бензин, дизельное топливо, мазут) - Петролеум Аргус, цветные металлы (алюминий, медь, никель) - Лондонская биржа металлов. Среднемесячные цены на природный газ, индексы цен на черные металлы наблюдаются по данным Всемирного банка, на другие товары - по данным МВФ.

⁶ Цена закрытия 27 июня 2005 г. - по данным агентства Рейтер.

⁷ Средние цены на сахар-сырец и сахар белый рассчитаны на основе ежедневных данных Лондонской товарной биржи; среднемесячные цены на говядину, баранину, апельсины, бананы наблюдаются по данным Всемирного банка, на другие товары - по данным МВФ.

машней птицы - на 1,2% (на 15,4%). Цены на свинину в июне 2005 г. по сравнению с декабрем 2004 г. понизились на 6,5% (в июне 2004 г. - повысились на 61%). Сахар белый подорожал на 12,2% (на 16,7%), сахар-сырец - на 3,6% (на 15,3%).

В условиях дальнейшего улучшения внешнеэкономической конъюнктуры **платежный баланс** Российской Федерации в первом полугодии 2005 г. оставался устойчивым. Его состояние, по предварительным оценкам, характеризуется следующими данными.

Профицит счета текущих операций в первой половине 2005 г. оценивается в 46,4 млрд. долл. США (в сопоставимый период 2004 г. - 26,3 млрд. долл. США). Положительное сальдо торгового баланса, по оценке, составило 58,9 млрд. долл. США, что в 1,5 раза больше, чем в первом полугодии 2004 года. Экспорт товаров увеличился на 40% - до 112,5 млрд. долл. США, в том числе стоимость вывезенных топливно-энергетических ресурсов (нефти, нефтепродуктов, природного газа) возросла в 1,5 раза. Импорт товаров оценивается в 53,6 млрд. долл. США, что на 27% больше, чем в первой половине 2004 года.

Дефицит операций с международными услугами вырос, по оценке, до 6,2 млрд. долл. США (в первом полугодии 2004 г. - 5,7 млрд. долл. США). Рост дефицита по-прежнему был связан с опережающим ростом импорта услуг (до 16,6 млрд. долл. США) по сравнению с ростом их экспорта (до 10,4 млрд. долл. США).

Отрицательное сальдо баланса инвестиционных доходов сократилось с 5,7 млрд. долл. США в первом полугодии 2004 г. до 5,3 млрд. долл. США в первом полугодии 2005 года.

Внешние обязательства резидентов в первой половине 2005 г. увеличились на 23,0 млрд. долл. США (в аналогичный период 2004 г. - на 13,2 млрд. долл. США). Обязательства сектора государственного управления и органов денежно-кредитного регулирования сократились на 3,4 млрд. долл. США, обязательства частного сектора, активно привлекавшего иностранный капитал, увеличились на 26,4 млрд. долл. США. Основными формами привлечения иностранного капитала в сектор нефинансовых предприятий в первом полугодии 2005 г. были ссуды и займы (11,9 млрд.

долл. США), а также прямые инвестиции (9,3 млрд. долл. США). В структуре притока иностранных инвестиций в сектор нефинансовых предприятий приток капитала в форме ссуд и займов составил 50% от всех привлеченных в этот сектор инвестиций, в форме прямых иностранных инвестиций - 39% (в первом полугодии 2004 г. - 56 и 31% соответственно).

Активизация притока иностранного капитала в частный сектор была связана с улучшением инвестиционного климата, отмеченного международными рейтинговыми агентствами. В январе 2005 г. мировое рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило рейтинг Российской Федерации до инвестиционного уровня (в 2003 и 2004 гг. рейтинги страны до этого уровня были повышены агентствами Moody's Investors Service и Fitch Ratings).

Учтенные иностранные активы (без валютных резервов) в первом полугодии 2005 г. возросли на 29,1 млрд. долл. США, в основном за счет операций частного сектора, активы которого увеличились на 24,2 млрд. долл. США. Отток капитала из банковского сектора составил 9,4 млрд. долл. США (в первом полугодии 2004 г. - 5,9 млрд. долл. США), из сектора нефинансовых предприятий и домашних хозяйств - 14,8 млрд. долл. США (в первом полугодии 2004 г. - 14,9 млрд. долл. США). Отток капитала из сектора государственного управления и органов денежно-кредитного регулирования увеличился до 4,8 млрд. долл. США (в первом полугодии 2004 г. - 2,2 млрд. долл. США).

Чистый отток капитала из частного сектора заметно сократился - с 10,3 млрд. долл. США в первом полугодии 2004 г. до 5,7 млрд. долл. США в первом полугодии 2005 года. В банковском секторе чистый отток капитала в первой половине 2005 г. оценивается практически на уровне первого полугодия 2004 г. (6,6 млрд. долл. США). Чистый отток капитала в секторе нефинансовых предприятий и домашних хозяйств в первой половине 2004 г. (3,9 млрд. долл. США) сменился его чистым притоком в первой половине 2005 г. (0,9 млрд. долл. США).

Приток в страну валютных ресурсов существенно превысил спрос на иностранную валюту со стороны хозяйствующих субъектов, что

обусловило рост международных резервных активов Российской Федерации. По состоянию на 1 июля 2005 г. золотовалютные резервы составили 151,6 млрд. долл. США. За период с начала 2005 г. они увеличились на 27,0 млрд. долл. США (за первые шесть месяцев 2004 г. - на 11,3 млрд. долл. США). Накопленного их объема хватило бы для финансирования импорта товаров и услуг в течение 13 месяцев (по итогам первого полугодия 2004 г. этот показатель составлял 9,3 месяца).

Внешний долг Российской Федерации на 1 апреля 2005 г. оценивается в 221,4 млрд. долл. США. По отношению к 1 января текущего года он возрос на 2,9% (на 6,3 млрд. долл. США). При этом долг органов государственного управления и денежно-кредитного регулирования сократился на 4,5% (на 4,8 млрд. долл. США), долг частного сектора возрос на 10,2% (на 11,2 млрд. долл. США), в основном за счет увеличения обязательств сектора нефинансовых предприятий.

Внутренние условия

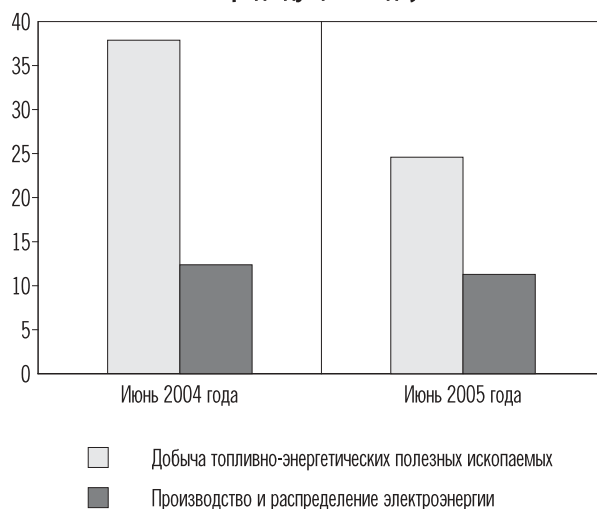
Промышленное производство в первом полугодии 2005 г. возросло на 4,0% (в первом полугодии 2004 г. - на 7,3%). На замедление темпов роста промышленного производства в этот период повлияло снижение по сравнению с соответствующим периодом 2004 г. темпов прироста производства в обрабатывающем секторе до 5,6% с 8,5% в первом полугодии 2004 г., а также в добыче полезных ископаемых - до 1,4% (8,2%).

В сельском хозяйстве производство продукции увеличилось на 0,2% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (в январе-июне 2004 г. - снизилось на 1,2%).

Грузооборот транспорта в январе-июне 2005 г. увеличился по сравнению с соответствующим периодом 2004 г. на 2,8% (в 2004 г. - на 7,4%). При этом грузооборот железнодорожного транспорта возрос на 2,5%, автомобильного - на 9,6%, трубопроводного - на 3,1%.

В январе-июне 2005 г. реальные располагаемые денежные доходы населения возросли по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 8,3% против 8,9% в январе-июне 2004 года.

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

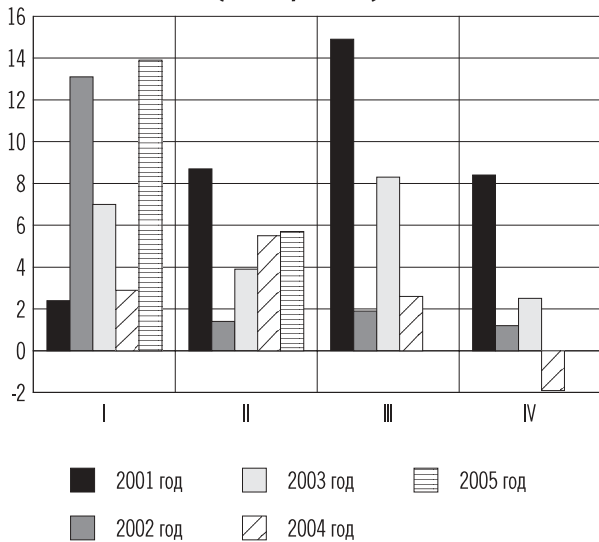


Необходимо отметить, что в первом полугодии 2005 г. продолжилась сформировавшаяся в 2004 г. тенденция к превышению темпов роста потребительских расходов населения над темпами роста его реальных денежных доходов, что в условиях увеличения склонности населения к потреблению и сокращения доли расходов на сбережения свидетельствует о недостаточно высоком уровне жизни населения. Так, по оценке, в реальном выражении потребительские расходы населения увеличились в январе-июне 2005 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 9,9%, что на 0,8 процентного пункта меньше, чем в январе-июне 2004 года. Увеличение потребительского спроса формировало условия для роста цен.

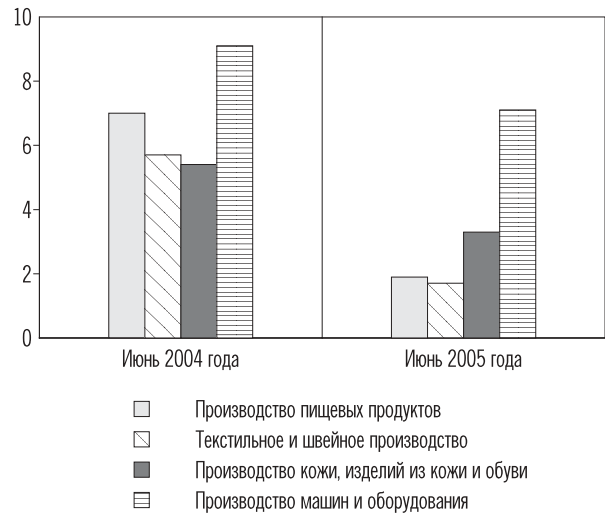
Несмотря на рост денежных доходов населения, остается значительной доля расходов населения на покупку товаров и оплату услуг в структуре использования денежных доходов. Так, по предварительным данным, в первом полугодии 2005 г. она составила 72,5% против 70,6% в соответствующий период прошлого года. При этом на долю оплаты услуг приходилось 17,4% против 16,6% в первом полугодии 2004 года. Достаточно высокие темпы роста цен на платные услуги населению повлияли на увеличение этой доли.

В первом полугодии 2005 г. сохранялись условия, способствующие активной инвестиционной деятельности организаций. Объем инвестиций в основной капитал, осуществлен-

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



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



ных в январе-июне 2005 г., превысил уровень соответствующего периода предыдущего года на 9,4% (в январе-июне 2004 г. - на 12,6%).

В первом полугодии 2005 г. ситуация на рынке труда улучшилась по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Из общей численности экономически активного населения количество занятых составило 92,1%, а 7,9% классифицировались в соответствии с методологией МОТ как безработные (в первом полугодии 2004 г. соответствующие показатели были равны 91,5 и 8,5%).

На инфляцию оказывала влияние динамика цен в отраслях, производящих продукцию непосредственно для потребительского рынка. По оценкам, за счет роста цен производителей в этих отраслях в январе-июне 2005 г. было получено 1,3 процентного пункта прироста цен на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции (в первом полугодии 2004 г. - 3,1 процентного пункта).

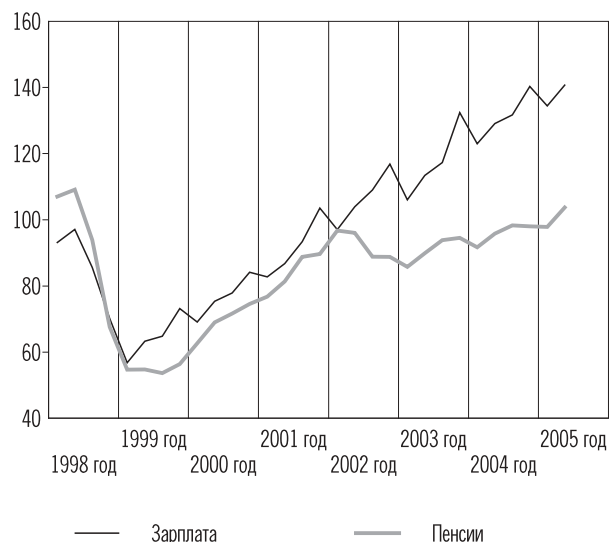
В первом полугодии 2005 г. давление на потребительские цены со стороны издержек (в части затрат на материальные ресурсы) было меньше, чем в первом полугодии прошлого года. В частности, замедлилось удорожание продукции добычи полезных ископаемых. В июне текущего года цены добычи полезных ископаемых по сравнению с декабрем предыдущего года возросли на 22,5% (в июне 2004 г. - на 34,5%), несмотря на рост цен на нефть и увеличение с 1 января 2005 г. базовых

ставок налога на добычу газа и нефти. Однако, как и в прошлом году, продукция добывающих производств дорожала быстрее, чем обрабатывающих. Прирост цен производителей продукции обрабатывающих производств составил 5,3% (в июне 2004 г. - 12,3%).

Прирост цен производителей в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды (в июне к декабрю предыдущего года) был ниже (на 0,1 процентного пункта) аналогичного показателя в 2004 г., составив 12,2%.

Тарифы на грузовые перевозки по итогам первого полугодия 2005 г. возросли на 20,3% (в соответствующий период 2004 г. - на 8,5%).

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



На железнодорожном транспорте прирост тарифов составил 8,8% (в аналогичный период 2004 г. - 12,6%).

По оперативным данным Росстата, в январе-мае 2005 г. темп роста сальдированного финансового результата организаций, занимающихся добычей полезных ископаемых, составил 177,6%, в обрабатывающих производствах, в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды - соответственно 125,6 и 118,7%.

Вместе с тем на ценообразование в обрабатывающих производствах, ориентированных на обслуживание потребительского спроса, продолжала оказывать влияние конкуренция, в том числе со стороны импортных товаров. Это проявлялось в более медленном, чем в обрабатывающих производствах в целом, росте цен производителей в январе-июне 2005 г. в производстве пищевых продуктов (включая напитки) и табака, текстильном и швейном производстве, производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви. В последних двух видах обрабатывающих производств в первом полугодии объемы производства были меньше, чем в соответствующий период прошлого года. По данным Росстата, в январе-апреле 2005 г. величина прибыли (сальдированного финансового результата) организаций, занимающихся производством пищевых продуктов (включая напитки) и табака, была в 1,2 раза ниже, чем в январе-апреле 2004 г., организаций в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви - в 3,4 раза. Текстильное и швейное производство в отличие от января-апреля 2004 г. было убыточным.

В обрабатывающих производствах, продукция которых поступает на потребительский рынок, в первом полугодии 2005 г. ускорения роста цен по сравнению с соответствующим периодом 2004 г. не произошло. Так, в июне 2005 г. по сравнению с декабрем предыдущего года прирост цен производителей в производстве пищевых продуктов замедлился до 1,9% по сравнению с 7,0% в аналогичный период 2004 г., в текстильном и швейном про-

изводстве - до 1,7% по сравнению с 5,7%, в производстве кожи и изделий из кожи и обуви - до 3,3% по сравнению с 5,4%.

В 2005 г. продолжился рост номинальной и реальной заработной платы, характерный для последних лет. Этому способствовало повышение минимального размера оплаты труда с 1 января текущего года с 600 руб. до 720 рублей. По предварительным данным, номинальная среднемесячная начисленная заработная плата в первом полугодии 2005 г. составила 7943 руб. и в реальном выражении увеличилась на 8% (за соответствующий период прошлого года - на 14,2%).

Средний размер пенсий в январе-июне текущего года, по предварительным данным, составил 2225 руб. и увеличился в реальном выражении по отношению к соответствующему периоду прошлого года на 7,4% (за соответствующий период 2004 г. - на 6,8%). Росту пенсионных выплат способствовало увеличение их базовой части с 1 марта 2005 г. на 240 руб., в результате она увеличилась до 900 рублей.

По данным Института экономики переходного периода (ИЭПП), в первом полугодии 2005 г. инфляционные ожидания руководителей базовых промышленных предприятий были в среднем несколько ниже, чем в соответствующий период 2004 года. Так, в январе-июне текущего года рост цен реализации прогнозировали 22-38% респондентов (в первом полугодии 2004 г. - 31-40%). В первом полугодии 2005 г. наблюдалась тенденция к снижению инфляционных ожиданий (от 38% в январе до 19% в июне). Это связано с тем, что основной рост цен пришелся на первые месяцы 2005 г. и в ближайшее время большинство производителей не прогнозируют удорожания своей продукции. Характерно, что за последние двенадцать месяцев наибольший рост цен реализации промышленной продукции прогнозировался предприятиями (по данным ИЭПП) в декабре 2004 г. (40% респондентов). Высокие инфляционные ожидания предвещали значительный скачок цен в январе-марте 2005 года.

Количественные и качественные характеристики денежной сферы

Валютный курс

Ситуация на внутреннем валютном рынке во II квартале 2005 г. характеризовалась развитием тенденции к укреплению доллара США к рублю. Несмотря на значительный приток валютной выручки на российский рынок в условиях благоприятной внешнеэкономической ситуации, валютные курсы формировались прежде всего под влиянием ожиданий укрепления курса американской валюты относительно европейской на международных рынках.

Эти тенденции создали условия для сокращения рублевых интервенций Банка России на валютном рынке в мае-июне, что способствовало замедлению темпов роста денежного предложения.

Введение Банком России в феврале 2005 г. бивалютной корзины в качестве ориентира курсовой политики во II квартале продолжало способствовать снижению спекулятивной активности участников валютного рынка. Учитывая возрастающую долю евро в торговом обороте, Банк России с 16 мая определил структуру бивалютной корзины исходя из соотношения 0,3 евро и 0,7 доллара США.

После значительного роста курса доллара к рублю в конце I квартала его изменения в апреле были незначительными, однако на

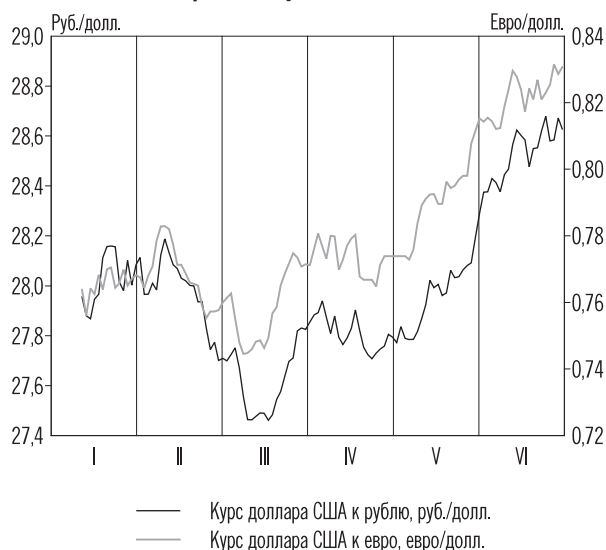
фоне положительных экономических новостей из США ожидания участников рынка были связаны с дальнейшим укреплением американской валюты. Среднемесячный курс доллара США к рублю составил 27,82 руб./долл.США, повысившись на 0,7% по сравнению с мартом.

Большое влияние на настроения участников рынка во II квартале оказали политические дебаты в странах Евросоюза: в мае-июне они спровоцировали ускорение темпов роста курса американской валюты к евро, и, следовательно, к рублю. В мае среднемесячный курс доллара США к рублю сложился на уровне 27,92 руб./долл. США, повысившись на 0,4%. В июне произошло более существенное укрепление американской валюты - на 2%, при этом среднемесячный курс доллара США к рублю составил 28,50 руб./долл. США.

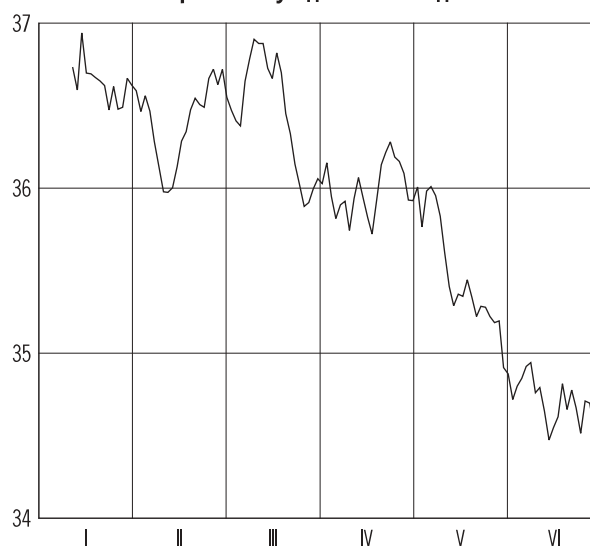
В результате во II квартале курс доллара США к рублю заметно повысился (на 0,9%). Среднеквартальный курс доллара США к рублю составил 28,08 руб./долл. США.

Изменения курса европейской валюты к рублю во II квартале происходили в противоположном направлении: средний курс евро понизился на 3,3% и составил 35,42 руб./евро. В апреле среднемесячный курс евро к рублю снизился по сравнению с мартом на 1,4%,

Курс доллара США к рублю и евро в первом полугодии 2005 года



Номинальный курс евро к рублю в первом полугодии 2005 года

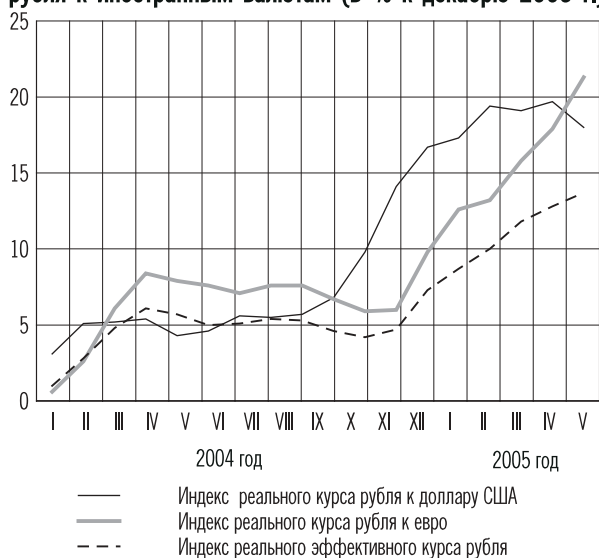


в мае - на 1,2%, в июне темпы ослабления европейской валюты ускорились до 2,4%.

В целом за II квартал реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам укрепился на 3,7% (с начала года - на 7,7%), реальный курс рубля к доллару США повысился на 1% (с начала года - на 4,3%), реальный курс рубля к евро вырос на 5,8% (с начала года - на 11,7%).

Присутствие Банка России на валютном рынке и осуществление политики сглаживания резких колебаний курса доллара США к рублю обусловили во II квартале рост международных резервных активов на 14,2 млрд. долл. США, или на 10,3% по сравнению с I кварталом 2005 года. Наиболее высокий темп роста этого показателя наблюдался в апреле (на 5% по сравнению с предыдущим месяцем), когда объем международных резервных активов увеличился на 6,9 млрд. долл. США. В мае этот прирост составил 3,1 млрд. долл. США (2,2%), в июне - 4,2 млрд. долл. США (2,9%). Причиной некоторого снижения темпов роста международных резервов в мае-июне стало сокращение объемов рублевых интервенций Банка России на внутреннем валютном рынке в период укрепления доллара США к рублю. С начала года международные резервные активы выросли более чем на 27 млрд. долл. США, или на 21,7%.

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



Процентные ставки

Средний уровень стоимости краткосрочных денежных ресурсов, задаваемый коридором процентных ставок Банка России, во II квартале 2005 г. несколько увеличился по сравнению с предыдущим кварталом. Снизившийся во II квартале уровень рублевой ликвидности коммерческих банков и ослабление номинального курса рубля по отношению к доллару США способствовали уменьшению интереса участников финансового рынка к вложениям в рублевые активы. В условиях сравнительно высоких темпов инфляции в апреле-мае не наблюдалось единой тенденции в динамике процентных ставок и объемов операций на основных сегментах финансового рынка.

Процентные ставки по депозитным операциям, проводимым на стандартных условиях, во II квартале Банком России не пересматривались. Нижний уровень коридора формировала ставка по депозитам «том-некст», которые имели наибольший удельный вес в общем объеме привлеченных в депозиты средств кредитных организаций (ставка составляла 0,5% годовых). Верхняя граница коридора - ставка по кредиту «овернайт» Банка России - также оставалась на неизменном уровне (13% годовых). Средневзвешенные процентные ставки по депозитным аукционам во II квартале были несколько выше, чем в предыдущем квартале - 2,0% годовых на срок 4 недели, на срок 3 месяца - 3,4% годовых. Средневзвешенная доходность от операций с ОБР по привлечению средств банков находилась в диапазоне от 3,5 до 4,36% годовых.

Средняя ставка по основному рыночному инструменту предоставления ликвидности во II квартале - операциям прямого РЕПО - составила 6,3%.

Процентные ставки денежного рынка и ставки по операциям коммерческих банков во II квартале 2005 г. находились в рамках коридора процентных ставок Банка России. На фоне снижения ликвидности банковского сектора увеличились волатильность и средний уровень краткосрочных ставок рынка межбанковских кредитов. Процентная ставка МИАКР по однодневному кредиту в рублях в апреле-июне ко-

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



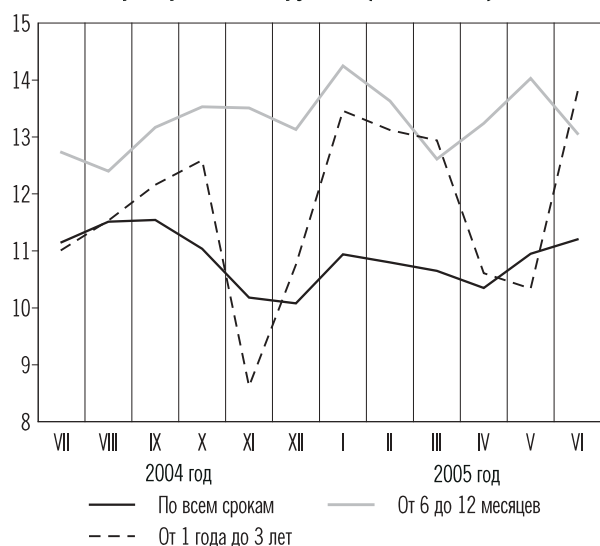
лебалась в диапазоне от 0,8 до 9,7% годовых (в предыдущем квартале диапазон колебаний составил 0,65-2,0%).

В апреле по сравнению с мартом рыночная процентная ставка по кредитам нефинансовым предприятиям на все сроки понизилась на 0,3 процентного пункта - до 10,4% годовых. В последующие месяцы эта ставка повышалась и в июне составила 11,2% годовых. В структуре процентных ставок по срочности в апреле-мае наиболее дорогими для предприятий были кредиты на срок от 6 до 12 месяцев, а в июне стали кредиты на срок 1-3 года. По сравнению с I кварталом кредиты на все сроки во II квартале стали дороже в среднем на 0,03 процент-

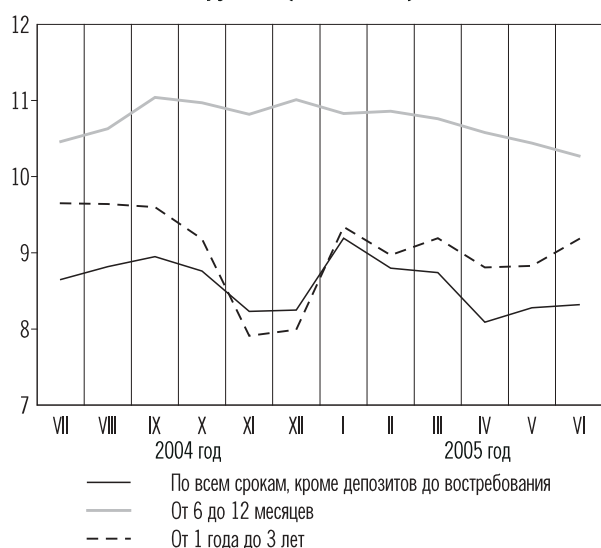
ного пункта, а на сроки 6-12 месяцев и 1-3 года - дешевле на 0,06 и 1,59 процентного пункта соответственно.

Растущий спрос на кредиты со стороны населения наряду с высокой себестоимостью оказания услуг потребительского кредитования и менее жесткой конкуренцией позволяет банкам поддерживать более высокие ставки по кредитам физическим лицам, чем по кредитам предприятиям. В июне ставка по кредитам населению по всем срокам снизилась до 19,6% против 20,0% годовых в марте. По сравнению с I кварталом средняя процентная ставка по кредитам населению на все сроки во II квартале снизилась на 0,2 процентного пункта - до 19,7%

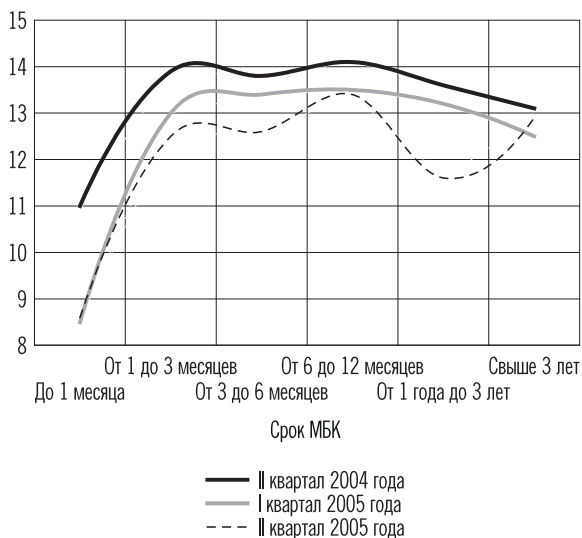
Процентные ставки по кредитам нефинансовым предприятиям в рублях (% годовых)



Процентные ставки по депозитам населения в рублях (% годовых)



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



годовых (максимальное снижение наблюдалось по кредитам на срок 1-3 года - на 0,6 процентного пункта - до 19,8% годовых).

Процентная ставка по срочным депозитам физических лиц в мае-июне повысилась на 0,23 процентного пункта, оставшись ниже уровня марта. Средняя процентная ставка по срочным депозитам физических лиц во II квартале составила 8,2% годовых, что на 0,7 процентного пункта ниже, чем в I квартале. Среди срочных депозитов самые высокие ставки зафиксированы, как и в предыдущем квартале, по депозитам на срок от 6 месяцев до 1 года при снижении их среднеквартального значения на 0,4 процентного пункта. По сравнению с I квар-

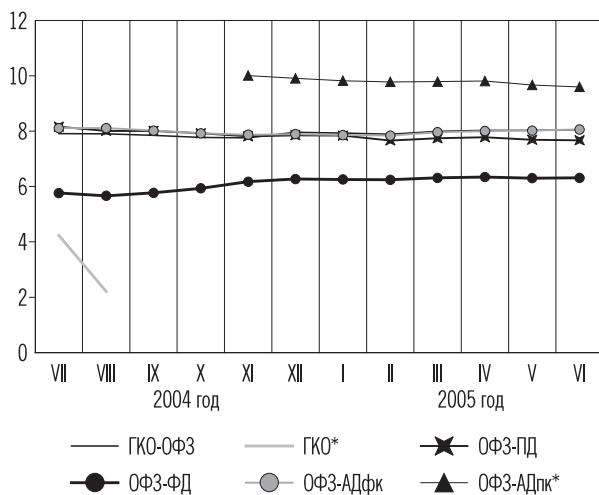
талом максимальное снижение среднеквартальных ставок во II квартале наблюдалось по депозитам на 8-30 дней (на 2,8 процентного пункта).

Кривая доходности по кредитным операциям банков во II квартале в целом сохранила возрастающую форму. Несколько уменьшился положительный угол наклона на участке до 90 дней и увеличился на срок свыше 3 лет. Временная структура процентных ставок по кредитным операциям банков свидетельствует о сохранении умеренных инфляционных ожиданий участников рынка.

На рынке ОФЗ с апреля до первой декады мая преобладала слабая понижающая динамика доходности. Затем вплоть до последней недели июня отмечалась слабая повышающая динамика доходности. Диапазон колебаний доходности ОФЗ в течение апреля-июня составил 0,17 процентного пункта. К концу периода эффективный индикатор рыночного портфеля гособлигаций понизился на 0,02 процентного пункта относительно конца марта - до 8,02% годовых. По сравнению с I кварталом среднеквартальный эффективный ИРП во II квартале повысился на 0,1 процентного пункта - до 8,04% годовых.

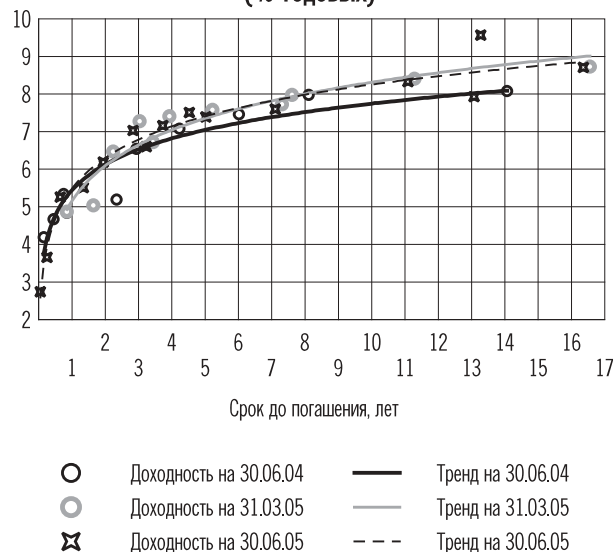
Кривая доходности гособлигаций в отчетный период сохранила нормальную форму. Небольшое повышение доходности в течение II квартала привело к незначительному сдвигу кривой вверх. Возрастающий участок кривой

Среднемесячная доходность портфеля ГКО-ОФЗ (% годовых)



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

Кривая эффективной доходности ГКО-ОФЗ (% годовых)



доходности продлился в рассматриваемый период до 11 лет (в I квартале он был ограничен 8 годами). На участке кривой свыше 11 лет доходность выпусков ОФЗ заметно отклонялась от сглаженной линии кривой доходности. Это вызвано наличием амортизации долга у этих выпусков (их доходность прямо пропорциональна не сроку до погашения, а дюрации). Колебания угла наклона кривой доходности в течение апреля-июня были незначительными. Премия за инфляционный риск в цены краткосрочных гособлигаций не закладывалась. Средне- и долгосрочные инфляционные ожидания участников не изменились по сравнению с предыдущим кварталом. Риски инвестиций в бумаги со сроком погашения свыше 5 лет определяются участниками рынка на основе оценки рисков по среднесрочным выпускам. Оценки надежности и ликвидности рублевых гособлигаций на все сроки со стороны инвесторов сохранились.

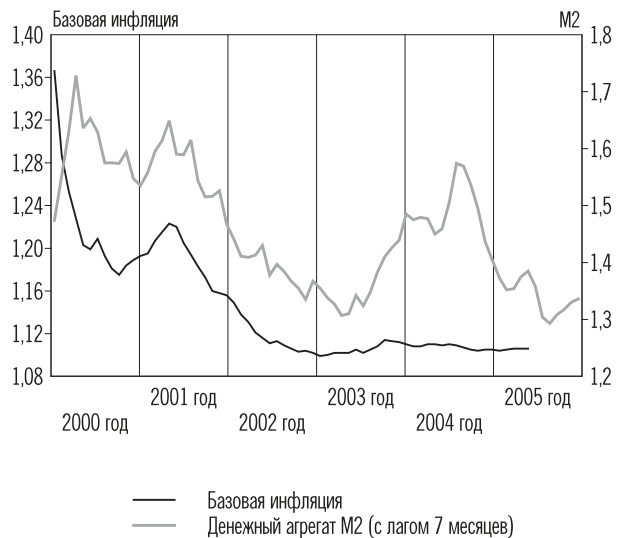
Во II квартале структура ставок по инструментам на различные сроки оставалась достаточно сбалансированной. Кривые доходности по ключевым финансовым инструментам имели нормальную форму, то есть доходность финансовых инструментов прямо пропорционально зависела от их срочности при неизменившихся инфляционных ожиданиях участников российского финансового рынка на короткие и средние сроки.

Долгосрочные инфляционные ожидания трудно оценить адекватно ввиду ограниченных масштабов операций с долгосрочными финансовыми инструментами. Во II квартале форма кривых доходности по отдельным инструментам на максимальные сроки из убывающей трансформировалась в возрастающую. Это свидетельствует о дифференциации ценовых ожиданий на средне- и долгосрочную перспективу.

Деньги

По итогам II квартала темпы прироста агрегата М2 в годовом выражении увеличились до 33,6% с 30,8% на 1.04.05. За апрель-июнь 2005 г. прирост денежной массы М2 был сезон-

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



но выше, чем в I квартале, и составил 10,1%, что превышает показатели аналогичного периода прошлого года, но несколько ниже среднего прироста за II квартал в последние годы (с 1999 года).

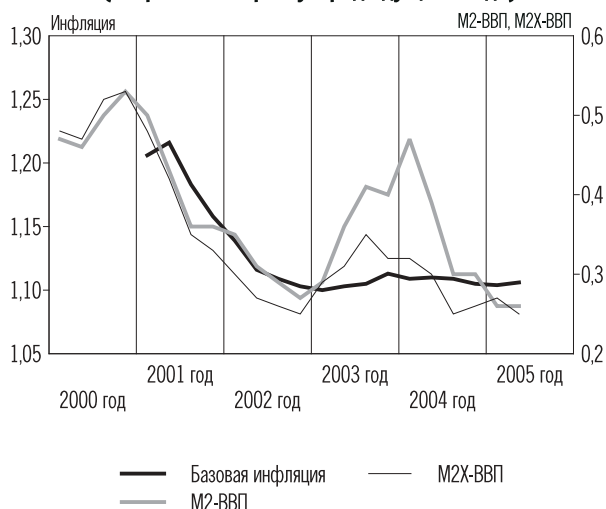
В марте текущего года тенденция к замедлению годовых темпов роста денежной массы сменилась на противоположную. Сформировавшиеся на 1.07.04 темпы роста М2 в годовом выражении сохранили в краткосрочном периоде тенденцию к росту, несколько превысив прогнозированный на 2005 г. интервал спроса на рублевую денежную массу (28-32%). При этом в долгосрочном периоде траектория роста денежной массы пока остается понижающей (40,4% на 1.07.04). При сохранении сезонных особенностей ее динамики и значительной роли бюджетного фактора в стерилизации ликвидности возможно замедление динамики М2 в конце III квартала текущего года.

Неустойчивость спроса на национальную валюту, обуславливающая динамику денежного агрегата М2, формирует дополнительный фактор неопределенности при оценке базовой инфляции конца 2005 - начала 2006 года.

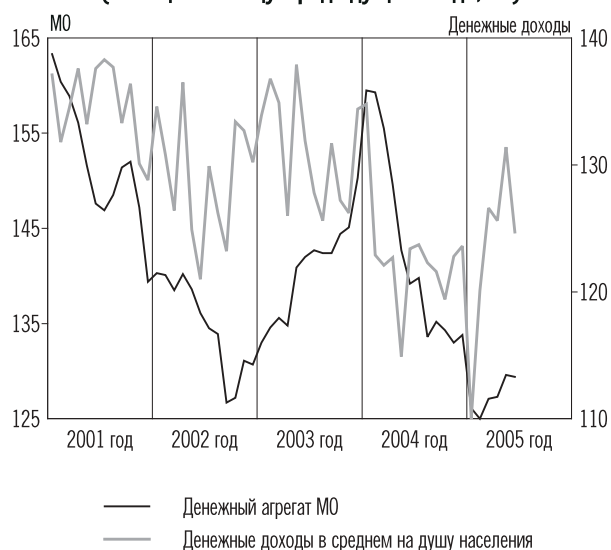
Разрыв между темпами увеличения денежной массы М2 и ВВП¹, резко сократившийся за предыдущий год, во II квартале 2005 г. практически не изменился по сравнению с I кварталом. При оценке влияния указанного

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

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



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



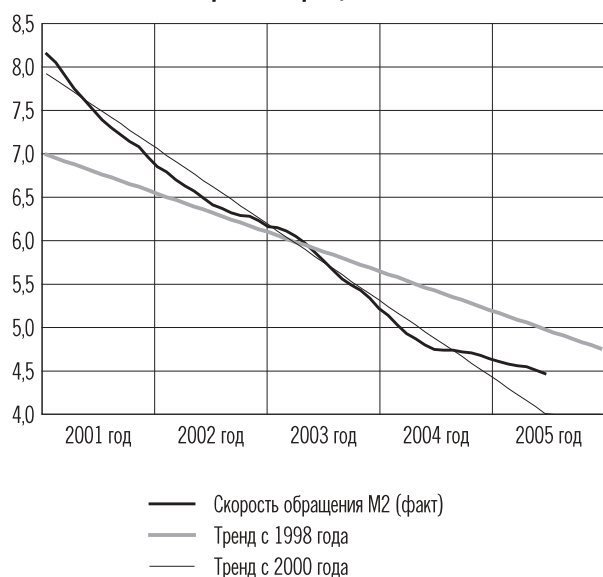
разрыва на формирование инфляции существенное значение имеет динамика скорости обращения. За II квартал снижение скорости обращения составило 2% (во II квартале 2004 г. - 3,7%). Таким образом, наблюдающееся со второго полугодия 2004 г. замедление снижения скорости обращения денег сохраняется, и под влиянием ряда факторов, прежде всего неустойчивости спроса на национальную валюту, замедления процесса дедолларизации и структурных изменений денежной массы, динамика скорости обращения отклоняется от среднесрочного тренда. Это может означать усиление инфляционного давления в случае сохранения

годовых темпов роста денежной массы на текущем уровне.

Разрыв между темпами роста ВВП и более широкого денежного агрегата М2Х, охватывающего безналичные средства экономических агентов в иностранной валюте, за II квартал незначительно уменьшился. Начиная с 2003 г. траектории показателей М2-ВВП и М2Х-ВВП были схожими, однако разрыв М2Х-ВВП находился на более низком уровне.

Агрегат «Деньги» в определении денежного оборота (аналогичный агрегату М1), включающий наиболее ликвидные транзакционные компоненты денежной массы, отражает со-

Скорость обращения М2



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



стояние экономической конъюнктуры и предпочтения ликвидности. Во II квартале 2005 г. его динамика была обусловлена, главным образом, ускорением роста наличного компонента этого агрегата (темпы роста наличных денег М0 в годовом выражении за апрель-июнь 2005 г. увеличились с 27,1 до 29,4%, оставаясь ниже, чем в соответствующий период предыдущего года).

Рост наличных денег во II квартале 2005 г. (11,4%) в соответствии с сезонными особенностями был более существенным по сравнению с I кварталом и превысил при этом показатели II квартала предыдущего года (9,5%). На динамику М0 во II квартале 2005 г. наиболее заметно повлияли колебания спроса населения на наличную иностранную валюту и динамика реальных денежных доходов населения.

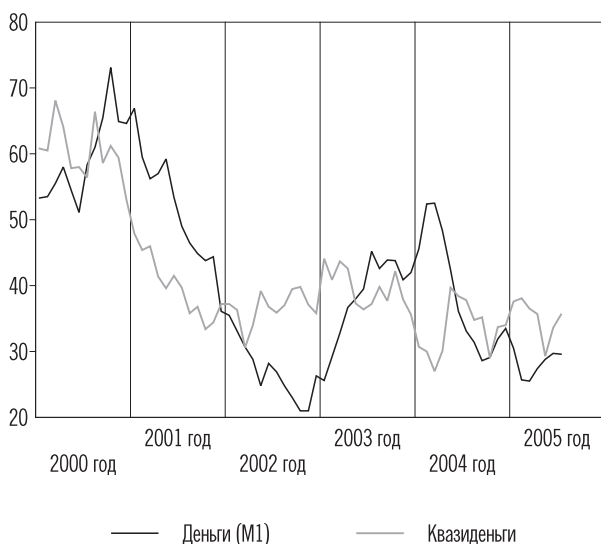
Безналичная часть М1 примерно на 80% формируется за счет средств нефинансовых организаций, и ее увеличение отражает возрастающий спрос экономических агентов на деньги для проведения сделок и обслуживания платежного оборота. В годовом выражении (из расчета месяц к месяцу предыдущего года) темпы роста безналичных транзакционных денег несколько возросли (с 27,8 до 29,8%) и были выше, чем в аналогичный период прошлого года.

На фоне некоторого ускорения динамики наличных денег и средств на транзакционных счетах темпы роста агрегата «Деньги» в оп-

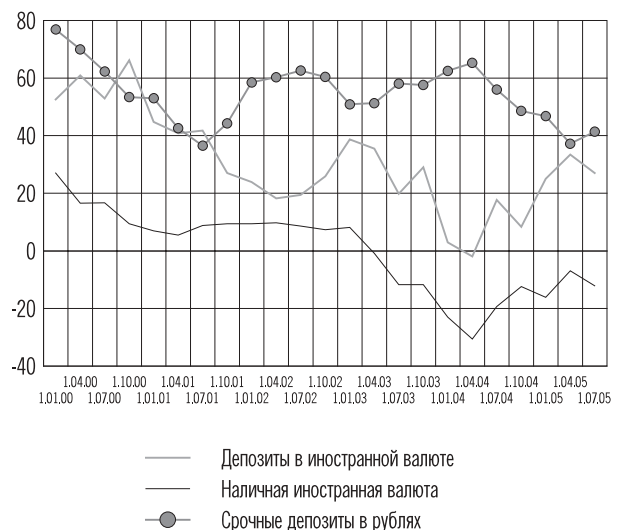
ределении денежного оборота в годовом выражении возросли с 27,4% на 1.04.05 до 29,6% на 1.07.05. Темпы роста «Квазиденег» (данный агрегат включает менее ликвидные компоненты денежной массы, используемые экономическими агентами для сбережения) во II квартале 2005 г. были несколько ниже, чем в соответствующий период предыдущего года, но значительно опережали темпы роста агрегата «Деньги». Сложившаяся к началу июля динамика «Квазиденег» (в годовом выражении темпы роста остались на уровне начала II квартала - около 35% (37,6% в начале 2005 г.) была обусловлена опережающим ростом рублевого компонента «Квазиденег» - срочных депозитов. За апрель-июнь темпы роста срочных депозитов в годовом выражении возросли на 4,2 процентного пункта - до 41,4%, не превысив, однако, темпы роста на начало года и на соответствующую дату 2004 года. Темпы роста другого компонента «Квазиденег» - депозитов в иностранной валюте замедлились по сравнению с I кварталом и также были ниже, чем за апрель-июнь предыдущего года. Во II квартале текущего года тенденция к увеличению годовых темпов роста депозитов в иностранной валюте, наблюдавшаяся в течение предыдущего года, приостановилась и в настоящее время не может быть охарактеризована однозначно.

Неустойчивость предпочтений валюты активов экономическими агентами и соответствующее изменение спроса на национальную

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



Отдельные компоненты условного расширенного агрегата М2У (месяц к месяцу предыдущего года, %)



и иностранную валюту, повлекшее взаимный переток рублевых и валютных средств, было одним из факторов, определивших динамику денежных агрегатов во II квартале 2005 года. При этом ускорение темпов роста рублевых денежных агрегатов (M0, M1 и M2) было более существенным по сравнению с динамикой агрегатов, включающих активы нефинансовых агентов в иностранной валюте - M2X (с 31,2% в годовом выражении на 1.04.05 до 32,4% на 1.07.05) и M2Y (за апрель-июнь темпы роста в годовом выражении увеличились на 0,5 процентного пункта).

Несмотря на замедление роста депозитов в иностранной валюте во II квартале текущего года и сокращение объема иностранной валюты в наличной форме, в динамике условного расширенного агрегата M2Y сохранилась повышательная в долгосрочном аспекте тенденция - темпы прироста в годовом выражении на 1.07.05 были выше (25,6%), чем на начало года (24,3%) и на соответствующую дату предыдущего года (22,5%).

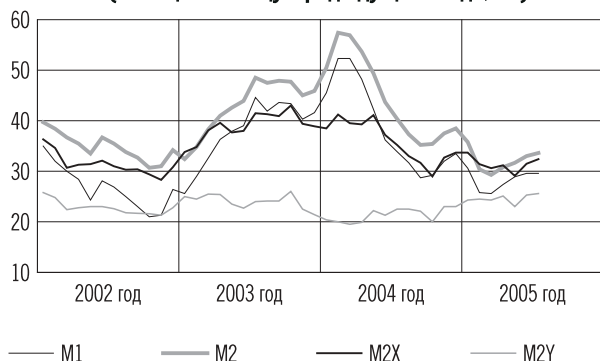
Коэффициент долларизации - доля валютного компонента в структуре денежной массы в определении денежного оборота (M2X) - уменьшился за II квартал 2005 г. на 0,5 процентного пункта - до 18,1% (в аналогичный период 2004 г. он увеличился примерно на столько же). При этом в составе M2X по-прежнему преобладал рублевый компонент «Ква-

зиденег» (29,6% на 1.07.05 против 29,4% на 1.04.05).

Замедление процесса дедолларизации российской экономики характеризуется также и изменениями в структуре агрегата M2Y. Так, удельный вес валютного компонента этого условного расширенного агрегата за II квартал 2005 г. уменьшился на 1,5 процентного пункта, в основном за счет сокращения доли наличной иностранной валюты. Доля всех средств в иностранной валюте в расширенном агрегате M2Y в течение II квартала 2005 г. была меньше, чем в соответствующий период предыдущего года.

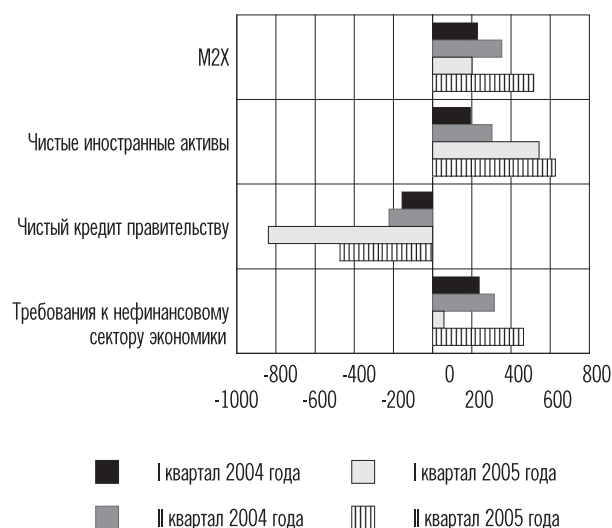
Динамика привлеченных банками средств предприятий и населения в рублях и иностранной валюте (33,6% в годовом выражении на 1.07.05), являющихся основой для увеличения объема кредитования, отставала от темпов увеличения кредитов реальному сектору (43,2% на 1.07.05). Во II квартале 2005 г. прирост требований банковского сектора к нефинансовому сектору экономики был гораздо выше, чем в предыдущем квартале (за апрель-июнь он составил 463,8 млрд. руб.), а также превышал показатели соответствующего квартала предыдущего года. Значение кредита нефинансовым организациям и населению как источника расширения совокупного денежного предложения во II квартале возросло, однако основным оставался внешний источник рос-

Денежные агрегаты
(месяц к месяцу предыдущего года, %)



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

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



Абсорбирование банковской ликвидности (млрд. руб.)*



* На 1-е число каждого месяца.

та денежной массы. Прирост чистых иностранных активов банковской системы во II квартале 2005 г. (на 626,4 млрд. руб.), связанный преимущественно с покупкой Банком России валюты на внутреннем валютном рынке, был в два раза больше, чем во II квартале 2004 года.

Существенное сдерживающее влияние на рост денежной массы в течение первого полугодия оказывало масштабное накопление средств на счетах расширенного правительства, обусловленное увеличением объема Ста-

билизационного фонда. На 1.07.05 объем Стабилизационного фонда составил 617,9 млрд. рублей. За II квартал он сократился, однако темпы роста ежемесячных перечислений налоговых доходов в Стабилизационный фонд продолжали увеличиваться, а проведенное списание части средств фонда в связи с подготовкой к досрочному погашению внешнего долга не имело инфляционных последствий.

В целом за первое полугодие объем денежной базы сократился на 3,2% при почти двукратном увеличении остатков средств органов государственного управления на счетах в Банке России. За апрель-июнь денежная база в широком определении возросла на 2,3% (во II квартале 2004 г. - снизилась почти на 1%). Доля средств кредитных организаций на корреспондентских счетах в Банке России уменьшилась за апрель-июнь с 14,5 до 12,2% (в соответствующий период предыдущего года - существенно не изменилась). Доля средств кредитных организаций, связанных Банком России путем привлечения средств банков в депозиты, операций с ОБР, операций по обратному выкупу ценных бумаг, в денежной базе за квартал снизилась с 9,6 до 5,8%, а с учетом обязательных резервов кредитных организаций - с 15,5 до 11,7%.

Статистическое приложение

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

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

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

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

**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 год							
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 год							
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 год							
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
2005 год							
I	5,3	2,4	4,9	3,1	24,0	1,1	12,6
II	2,5	1,9	3,5	2,4	13,4	1,3	2,6

Структура прироста инфляции (в процентных пунктах)

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

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

* Без учета плодоовощной продукции.

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

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

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

* Без учета плодоовощной продукции.

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

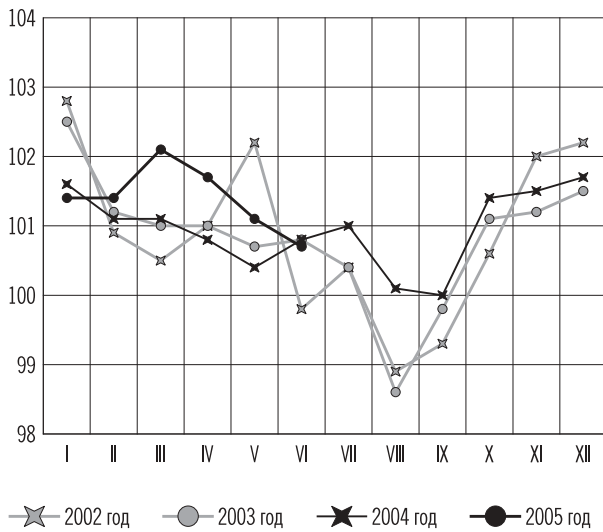
**Вклад в прирост инфляции за месяц
по группам товаров и услуг**

	Продовольственные товары*	Непродовольственные товары	Платные услуги	Флодоовощная продукция	Базовой инфляции	Небазовая инфляция**
2003 год						
Январь	27,5	12,4	31,6	28,5	40,6	59,4
Февраль	25,5	15,0	45,0	14,6	43,7	56,3
Март	29,7	20,3	28,3	21,7	53,0	47,0
Апрель	25,5	17,2	31,6	25,7	48,7	51,3
Май	25,9	21,2	33,1	19,8	55,3	44,7
Июнь	38,4	16,6	26,9	18,1	62,7	37,3
Июль	46,8	18,9	50,7	-16,4	74,7	25,3
Август	<i>невозможность оценки для отрицательного числа</i>					
Сентябрь	164,8	72,9	50,5	-188,3	270,6	-170,6
Октябрь	86,6	25,6	14,2	-26,4	114,6	-14,6
Ноябрь	63,8	23,3	8,4	4,5	94,1	5,9
Декабрь	53,8	14,2	15,1	16,9	71,7	28,3
2004 год						
Январь	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
2005 год						
Январь	18,3	4,4	69,9	7,4	27,1	72,9
Февраль	32,3	8,4	39,8	19,5	46,4	53,6
Март	36,4	7,7	21,1	34,8	46,1	53,9
Апрель	50,0	12,8	15,3	21,8	60,9	39,1
Май	37,7	16,9	20,9	24,6	60,0	40,0
Июнь	28,0	14,4	32,3	25,3	54,7	45,3

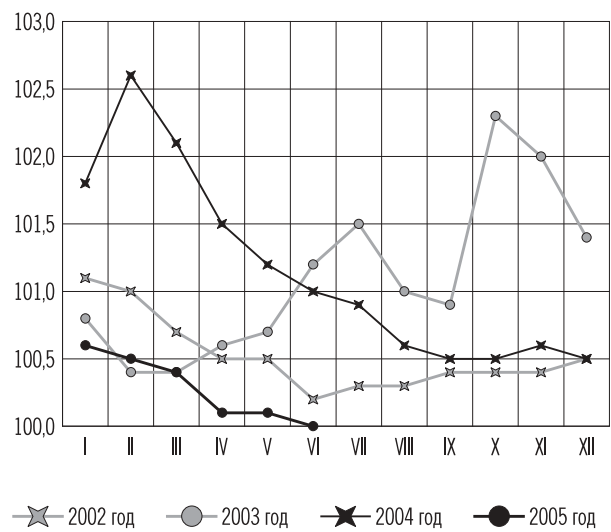
* Без учета плодоовощной продукции.

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

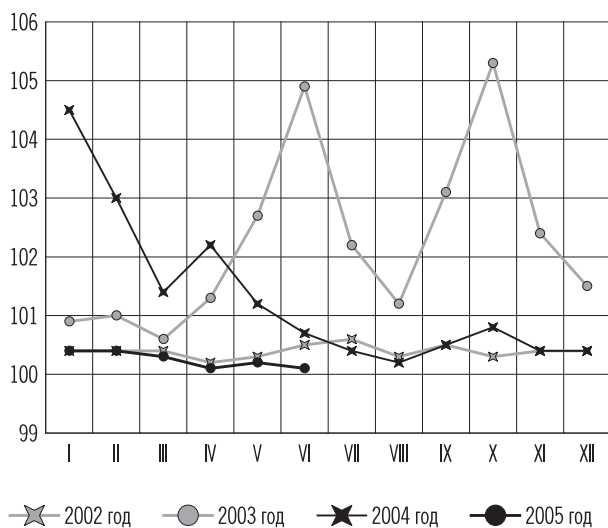
**Динамика цен на продовольственные товары - всего
(в % к предыдущему месяцу)**



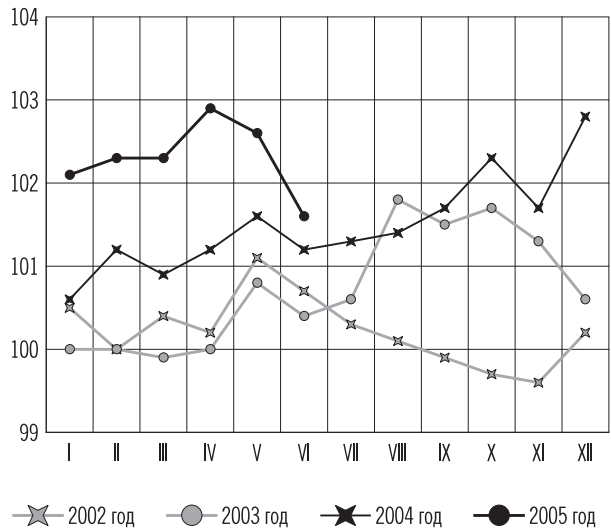
**Динамика цен на макаронные изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



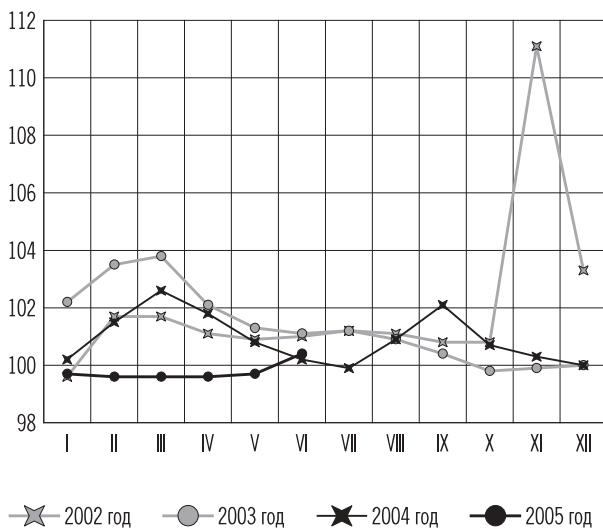
**Динамика цен на хлеб и хлебобулочные изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



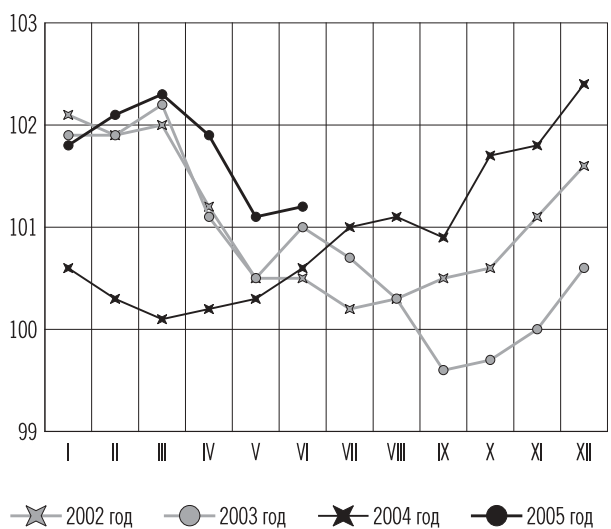
**Динамика цен на мясо и птицу
(в % к предыдущему месяцу)**



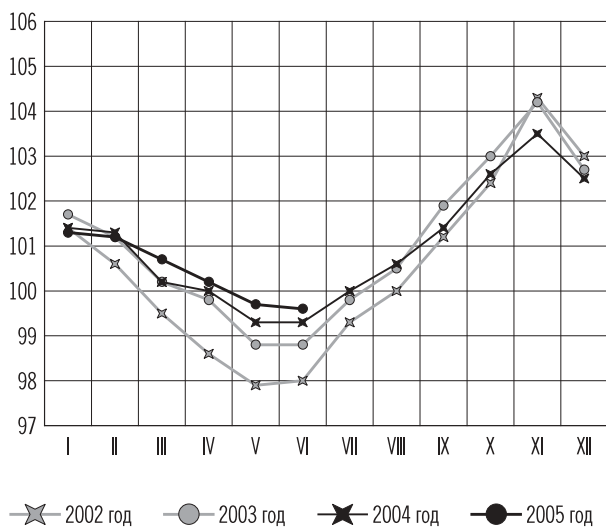
**Динамика цен на крупу и бобовые изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



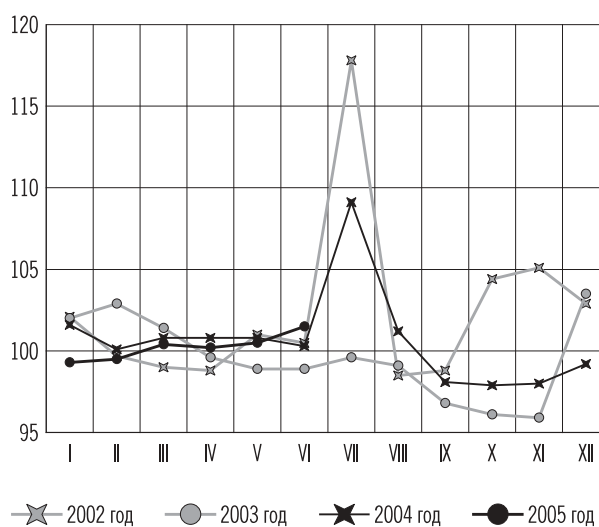
**Динамика цен на рыбу и морепродукты
(в % к предыдущему месяцу)**



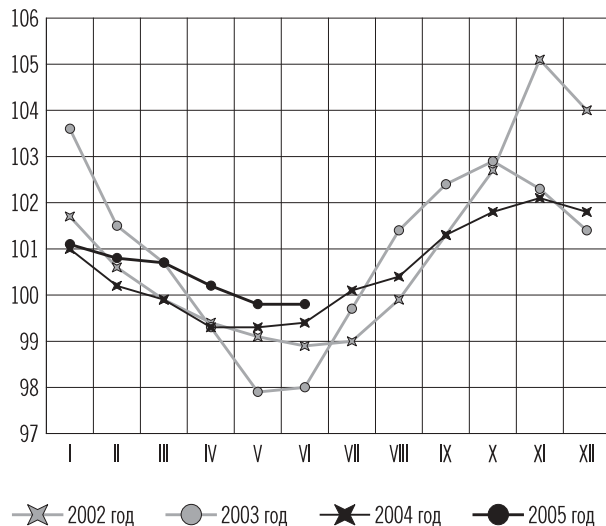
**Динамика цен на молоко и молочную продукцию
(в % к предыдущему месяцу)**



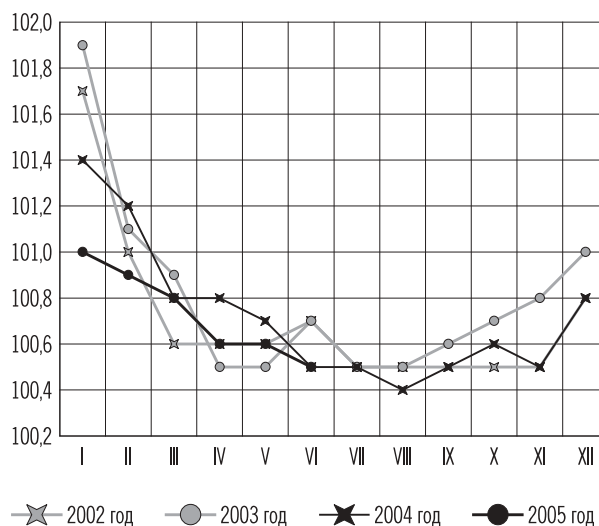
**Динамика цен на сахар-песок
(в % к предыдущему месяцу)**



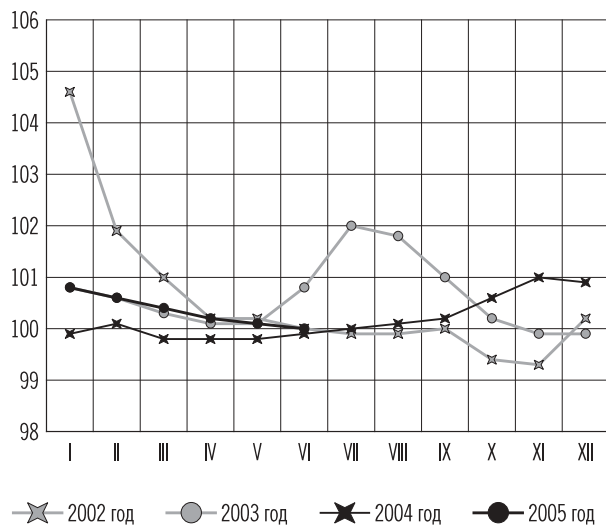
**Динамика цен на масло сливочное
(в % к предыдущему месяцу)**



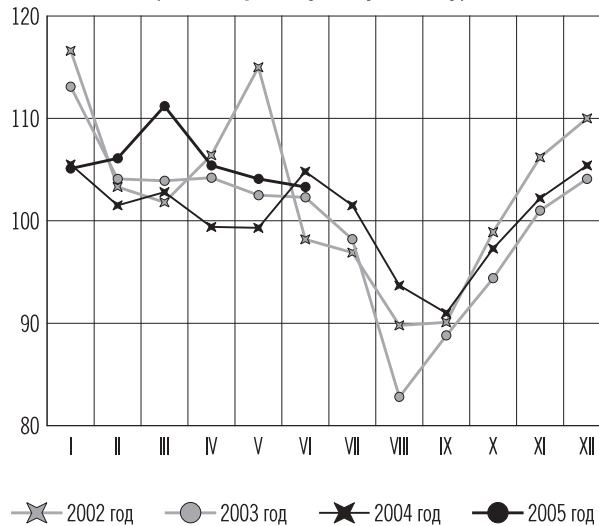
**Динамика цен на алкогольные напитки
(в % к предыдущему месяцу)**



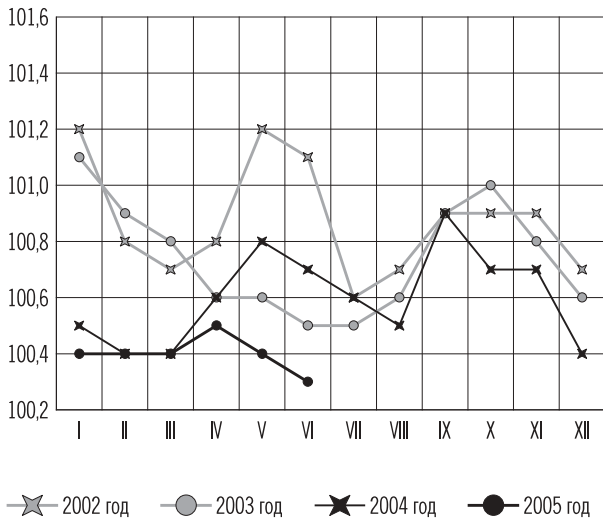
**Динамика цен на масло подсолнечное
(в % к предыдущему месяцу)**



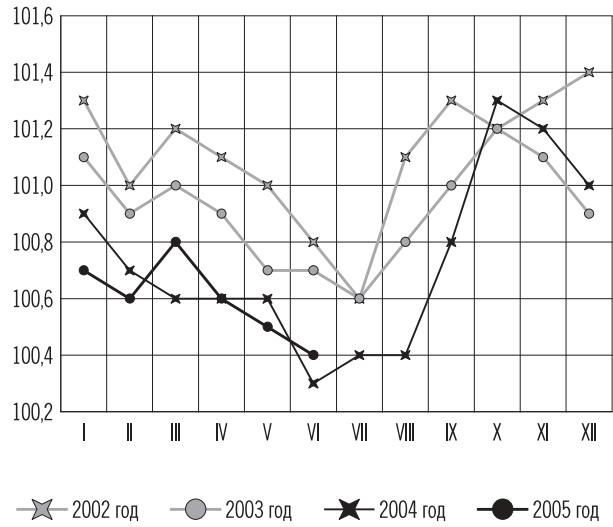
**Динамика цен на плодоовощную продукцию
(в % к предыдущему месяцу)**



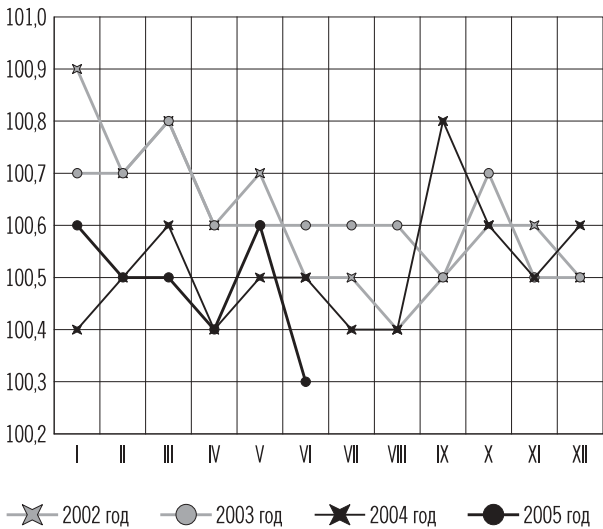
**Динамика цен на непродовольственные товары - всего
(в % к предыдущему месяцу)**



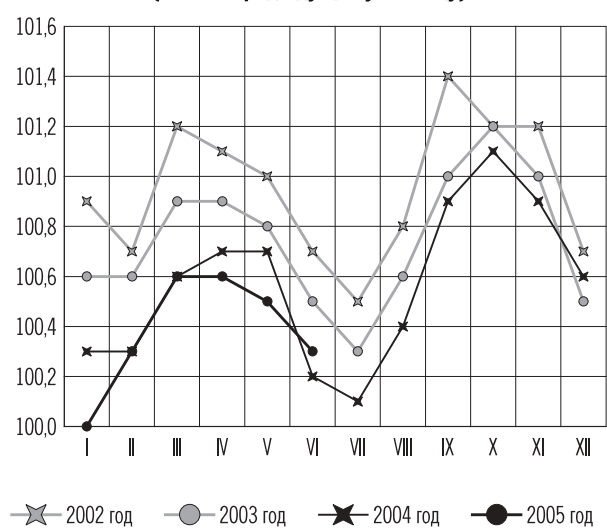
**Динамика цен на трикотажные изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



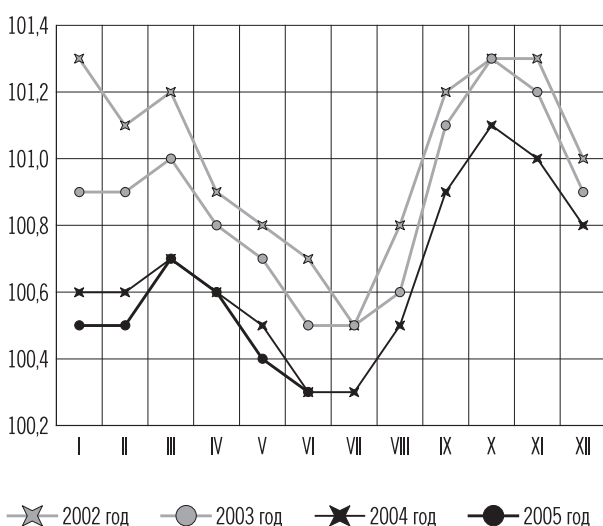
**Динамика цен на ткани
(в % к предыдущему месяцу)**



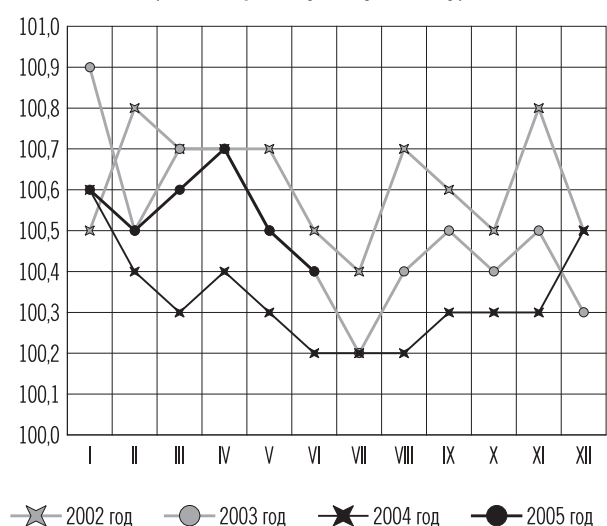
**Динамика цен на обувь
(в % к предыдущему месяцу)**



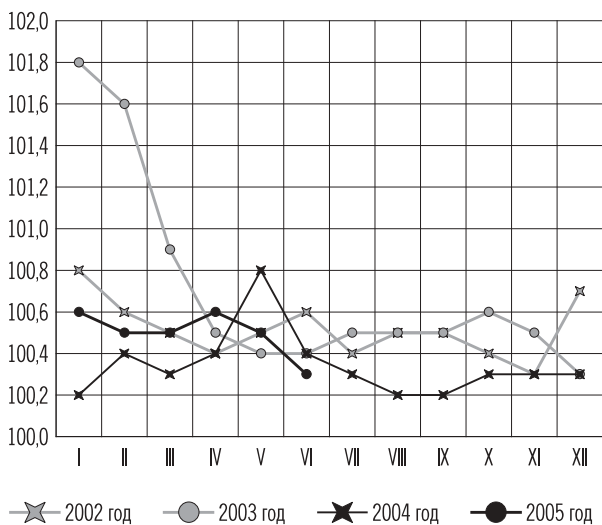
**Динамика цен на одежду и белье
(в % к предыдущему месяцу)**



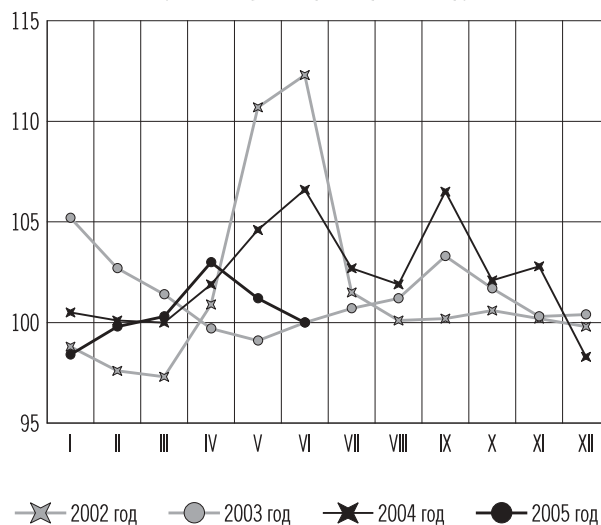
**Динамика цен на моющие и чистящие средства
(в % к предыдущему месяцу)**



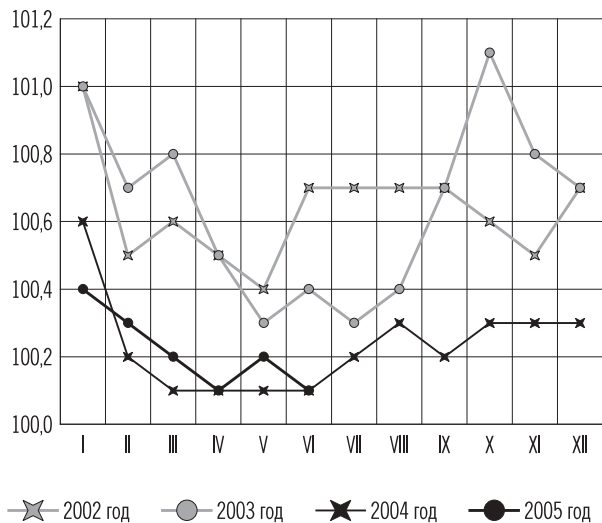
**Динамика цен на табачные изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



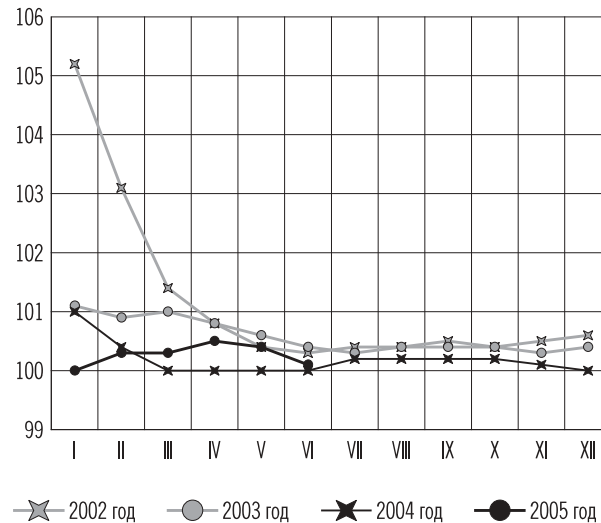
**Динамика цен на бензин автомобильный
(в % к предыдущему месяцу)**



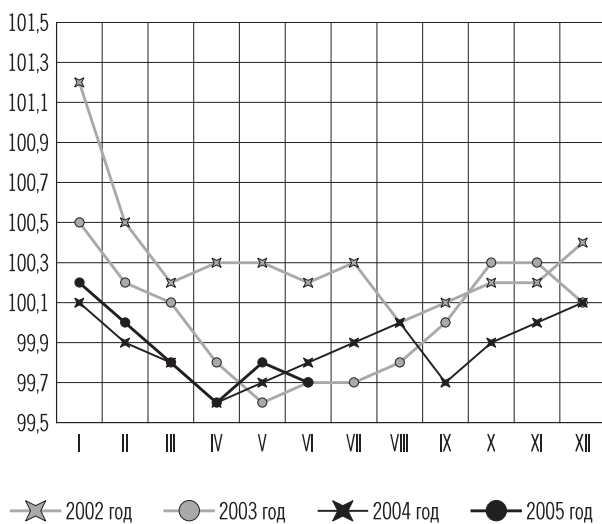
**Динамика цен на электротовары и другие бытовые приборы
(в % к предыдущему месяцу)**



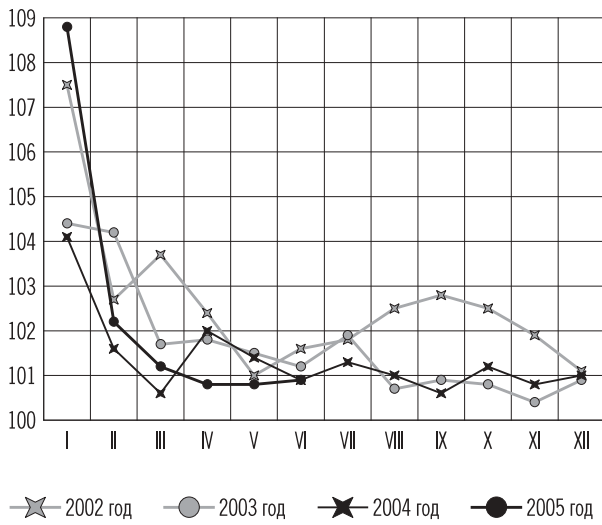
**Динамика цен на медикаменты
(в % к предыдущему месяцу)**



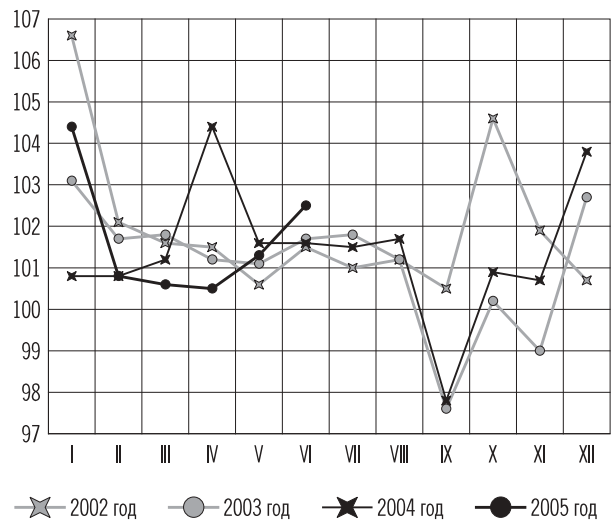
**Динамика цен на телерадиотовары
(в % к предыдущему месяцу)**



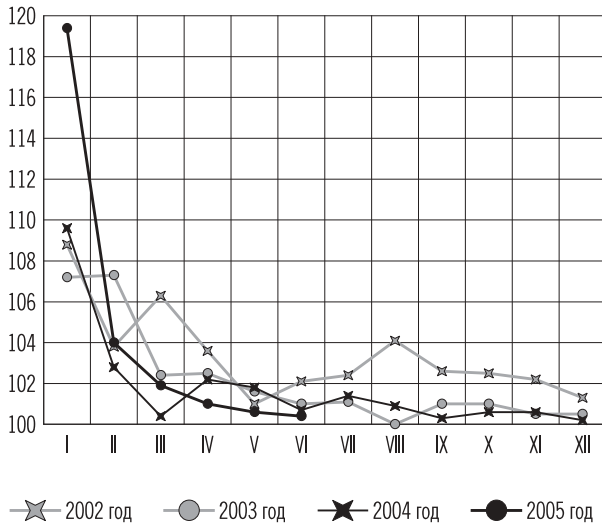
**Динамика цен на платные услуги населению
(в % к предыдущему месяцу)**



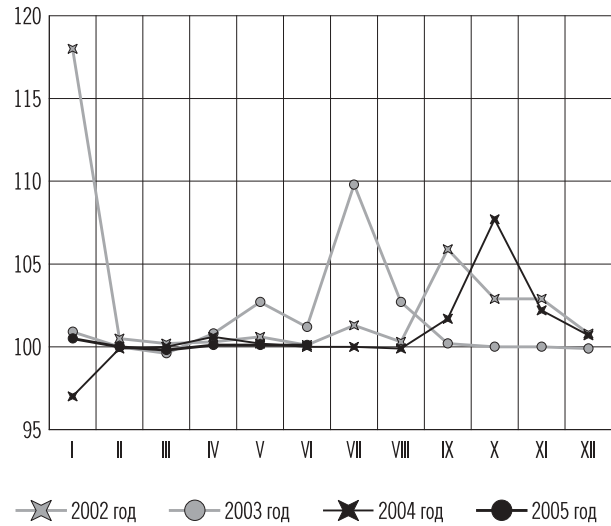
**Динамика цен на услуги пассажирского транспорта
(в % к предыдущему месяцу)**



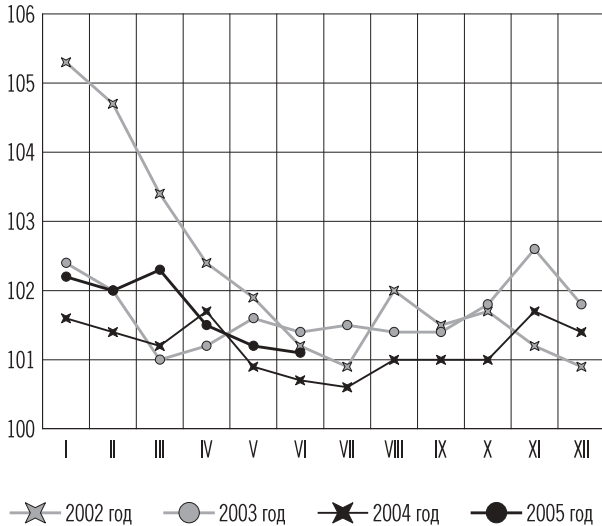
**Динамика цен на жилищно-коммунальные услуги
(в % к предыдущему месяцу)**



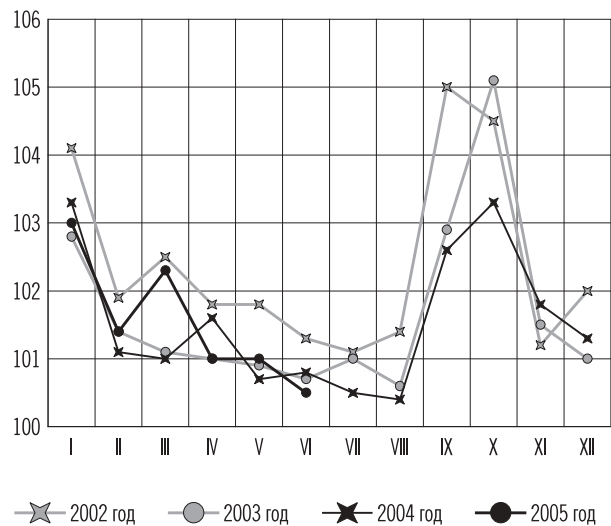
**Динамика цен на услуги связи
(в % к предыдущему месяцу)**



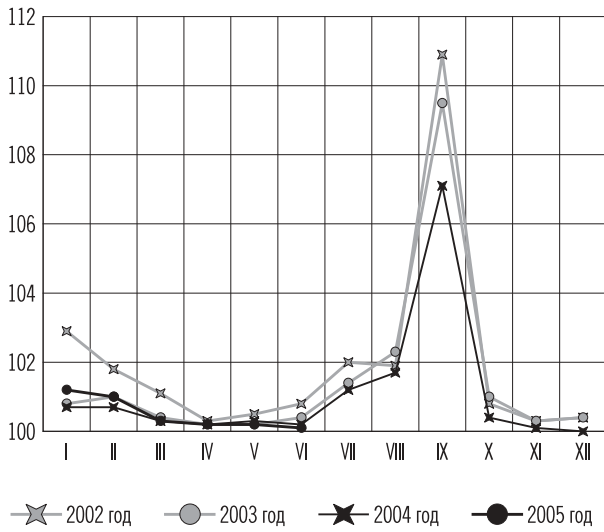
**Динамика цен на медицинские услуги
(в % к предыдущему месяцу)**



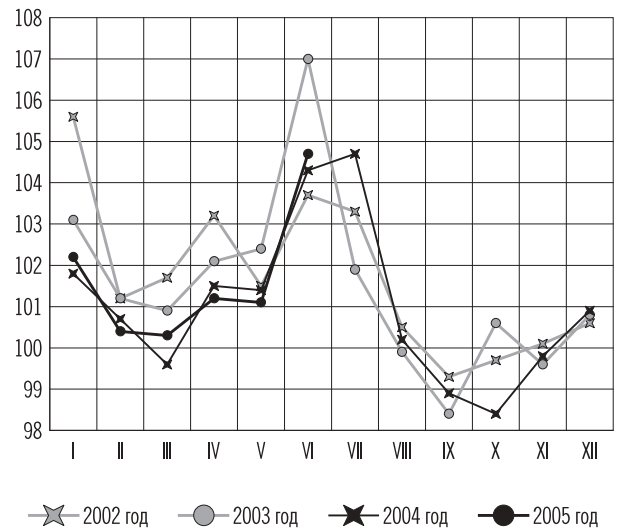
**Динамика цен на услуги организаций культуры
(в % к предыдущему месяцу)**



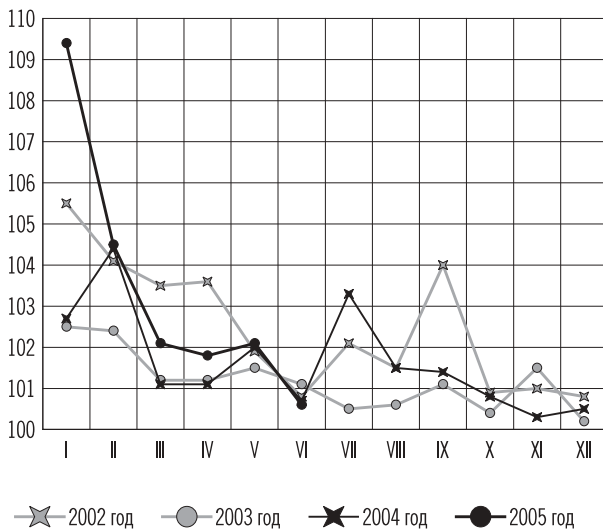
**Динамика цен на услуги образования
(в % к предыдущему месяцу)**



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



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



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

