



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

Квартальный обзор инфляции

I квартал • 2006 год

Введение	1
Динамика инфляционных процессов	3
Количественные и качественные характеристики денежной сферы	17
Статистическое приложение	27

**ДЕПАРТАМЕНТ
ИССЛЕДОВАНИЙ И ИНФОРМАЦИИ**

Введение

В I квартале 2006 г. в России продолжилась тенденция к замедлению темпов роста потребительских цен. Однако темп роста цен на товары и услуги, входящие в расчет базового индекса потребительских цен, по сравнению с прошлым годом ускорился. Это ускорение было обусловлено увеличением темпов роста цен в феврале. В январе и марте базовая инфляция была ниже, чем в 2005 году.

Наиболее заметным было повышение темпов роста цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции, прежде всего под влиянием существенного роста цен на сахар вследствие высокого роста цен на этот продукт на мировом рынке. Темпы роста цен на непродовольственные товары также ускорились. Повышение цен на автомобильный бензин в январе-марте превысило общее удорожание непродовольственных товаров.

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

Несмотря на общее снижение инфляции в январе-марте текущего года, уровень базовой инфляции был выше, чем в аналогичный период прошлого года. Во многом это превышение складывалось под воздействием неустойчивого состояния рынков отдельных товаров.

Приток иностранной валюты на внутренний рынок в условиях сдерживания укрепления национальной валюты способствует масштабному увеличению объемов денежного

предложения, которое поддерживает инфляционный фон, в первую очередь влияя на базовую составляющую инфляции. При этом характер динамики базовой инфляции свидетельствует о снижении ее чувствительности к росту денежного предложения.

В I квартале 2006 г. сохранялась тенденция к замедлению годовых темпов роста денежной массы M2 (с 38,6% на 1.01.06 до 37,9% на 1.04.06), но эта тенденция была неустойчивой и слабовыраженной.

Во II квартале темпы роста денежной массы традиционно ускоряются, и увеличение M2 за этот период составляет, по усредненным данным за предыдущие шесть лет, около трети годового прироста. Условия IV варианта сценария экономического развития России на 2006 г. предусматривают повышение спроса на рублевую денежную массу в целом за год на 25-28%. Для достижения годового ориентира по базовой инфляции недостаточно произошедшего незначительного замедления динамики денежной массы, то есть замедление темпов роста M2 должно быть более существенным. При сохранении этой тенденции базовая инфляция, оцененная с учетом лаговой зависимости от динамики денежной массы, при прочих равных условиях может достигнуть целевых значений к концу года.

С учетом выявленных лагов сформировавшаяся к концу марта 2006 г. динамика денежной массы в совокупности с другими факторами определяет монетарные условия формирования инфляции в последующие три квартала 2006 г., при этом их воздействие будет умеренным только с середины текущего года.

В структуре прироста рублевой денежной массы преобладают низколиквидные рублевые компоненты (срочные вклады), что имеет существенное значение с точки зрения ослабления инфляционных последствий монетарного роста. При этом характерная для большей части анализируемого периода тенденция к со-

кращению доли наличных денег в структуре агрегата М2 способствовала снижению скорости обращения денег и замедлению инфляции.

Продолжившееся в I квартале 2006 г. увеличение положительного сальдо по счету текущих операций платежного баланса способствовало превышению предложения иностранной валюты над спросом на нее на внутреннем валютном рынке. В этих условиях Банк России осуществлял рублевые интервенции на внутреннем валютном рынке, что определялось необходимостью предотвращения чрезмерного укрепления курса рубля. В целях ограничения инфляционного давления в условиях накопления золотовалютных резервов органами денежно-кредитного регулирования осуществлялась стерилизация денежного предложения. Значительная часть денежного предложения была абсорбирована через механизм Стабилизационного фонда и накопление средств

на счетах Правительства Российской Федерации в Банке России. Основными инструментами стерилизации, используемыми Банком России, являлись операции с облигациями Банка России и депозитные операции.

В то же время в I квартале текущего года по сравнению с I кварталом предыдущего года заметно активизировалось использование инструментов Банка России по пополнению ликвидности кредитным организациям, главным образом путем проведения операций прямого РЕПО и предоставления внутрисуточных кредитов.

Во II квартале текущего года на базовую инфляцию будут оказывать влияние (при прочих неизменных условиях) динамика денежной массы второго полугодия прошлого года, текущая динамика валютного курса и процентных расходов бюджета, а также сохранение его стерилизующей функции.

Динамика инфляционных процессов

Потребительские цены

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, за I квартал 2006 г. потребительские цены возросли на 5,0% (за аналогичный период 2005 г. - на 5,3%). При этом в январе 2006 г. потребительские цены повысились на 2,4%, в феврале - на 1,7%, в марте - на 0,8%.

В марте 2006 г. за скользящий 12-месячный период инфляция на потребительском рынке составила 10,6% (в феврале 2006 г. - 11,2%), что на 0,3 процентного пункта выше значения, соответствующего равномерному движению к цели денежно-кредитной политики, установленной на текущий год (8,5%).

Базовая инфляция в I квартале 2006 г. составила 2,8% (в I квартале 2005 г. - 2,4%). В январе прирост цен на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции, был равен 0,8%, в феврале - 1,2%, в марте - 0,7%. В марте 2006 г. за скользящий 12-месячный период базовая инфляция составила, по оценкам, 8,7%.

По оценкам, за счет роста цен на группу товаров и услуг, входящих в расчет базового индекса потребительских цен, в I квартале 2006 г. было получено 2,1 процентного пункта, или 42,4% общего прироста цен на потреби-

тельском рынке (в I квартале 2005 г. - 1,9 процентного пункта, или 36,7%).

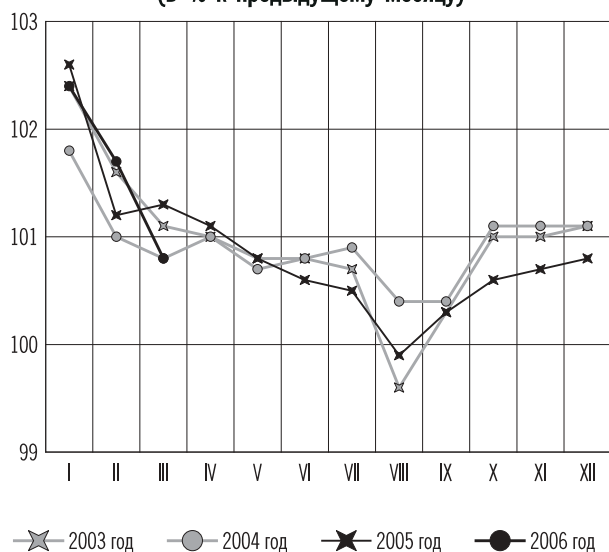
Цены на **продовольственные товары без учета плодоовощной продукции** за I квартал 2006 г. повысились на 3,9% (за соответствующий период 2005 г. - на 3,1%). Рост цен на продовольственные товары без учета плодоовощной продукции в I квартале 2005 г. обеспечил, по оценкам, 1,5 процентного пункта, или 30,1% общего прироста цен на потребительском рынке (в I квартале 2005 г. - 1,3 процентного пункта, или 24,5%).

Среди основных видов продовольственных товаров в I квартале 2006 г. наиболее значительно (на 48,8%) повысились цены на сахар-песок (в январе-марте 2005 г. он подешевел на 0,8%).

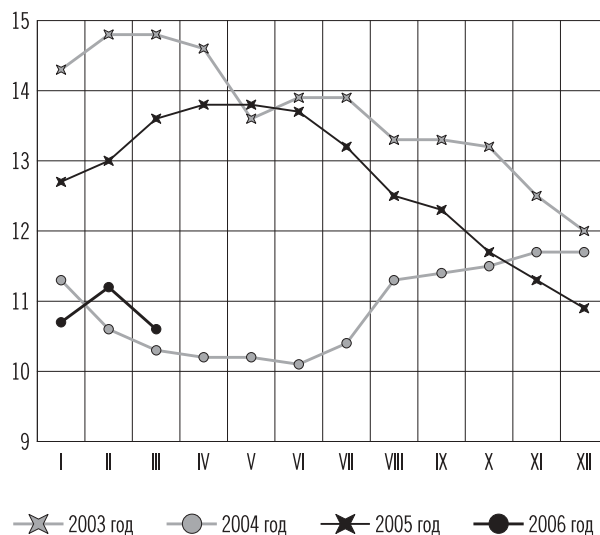
Значительный рост цен на сахар в начале года существенно повлиял на уровень базовой инфляции. В январе-марте текущего года рост цен на сахар обеспечил, по оценкам, 0,7 процентного пункта общего прироста цен на товары и услуги, входящие в расчет базового индекса потребительских цен.

Такая динамика цен соответствует тенденциям, сложившимся на мировых рынках сахара. За январь-март 2006 г. прирост цен на сахар-сырец увеличился в 6,3 раза по сравне-

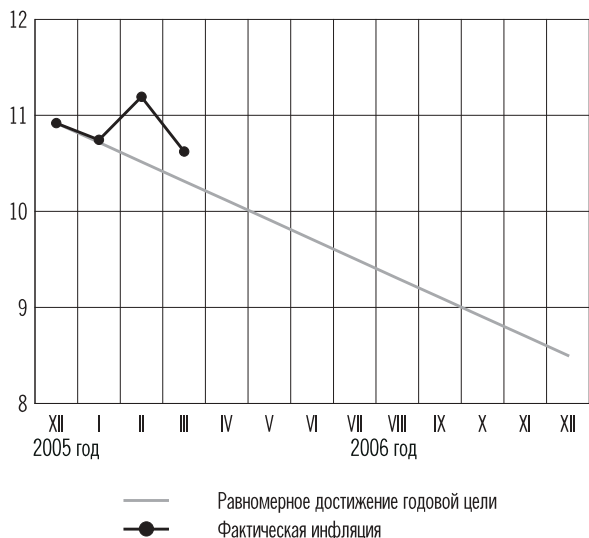
Динамика цен на потребительские товары и услуги (в % к предыдущему месяцу)



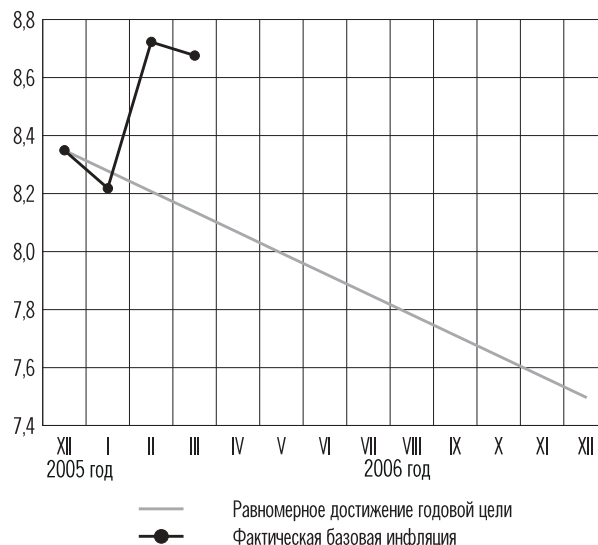
Инфляция за скользящий 12-месячный период (в % к соответствующему месяцу предыдущего года)



Показатели инфляции за скользящий 12-месячный период (в % к предыдущему месяцу)



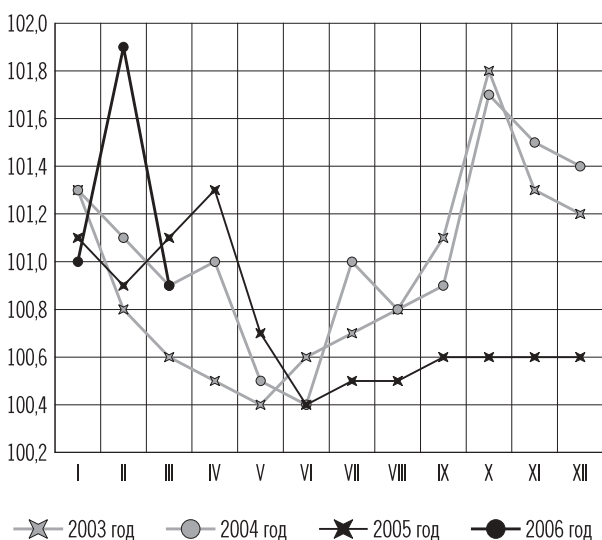
Показатели базовой инфляции за скользящий 12-месячный период (в % к предыдущему месяцу)



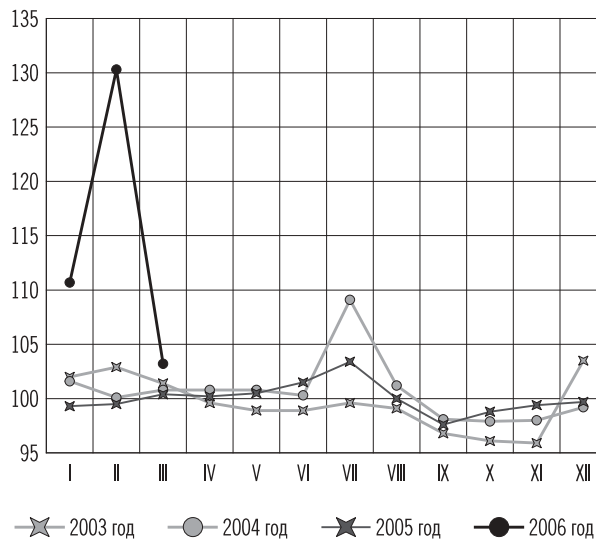
Интенсивность инфляционных процессов на потребительском рынке в целом (%)

	Прирост (март 2006 года по отношению к декабрю 2005 года)	Прирост (март 2005 года по отношению к декабрю 2004 года)	Характеристика процесса
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	2,8	2,4	Ускорение в 1,2 раза
В том числе:			
- на продовольственные товары без плодовоовощной продукции	3,9	3,1	Ускорение в 1,3 раза
- на непродовольственные товары	1,3	1,1	Ускорение в 1,2 раза
Цены и тарифы на платные услуги населению	8,0	12,6	Замедление в 1,6 раза
В том числе:			
- на товары и услуги, цены и тарифы на которые регулируются на региональном или муниципальном уровне	9,9	16,9	Замедление в 1,7 раза
Цены на плодовоовощную продукцию	29,3	24,0	Ускорение в 1,2 раза

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



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



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

	Прирост (март 2006 года по отношению к декабрю 2005 года)	Прирост (март 2005 года по отношению к декабрю 2004 года)	Характеристика процесса
Хлеб и хлебобулочные изделия	4,6	1,2	Ускорение в 3,8 раза
Крупа и бобовые	5,7	-1,2	
Макаронные изделия	1,9	1,5	Ускорение в 1,3 раза
Мясо и птица	0,9	6,9	Замедление в 7,7 раза
Рыба и морепродукты	3,3	6,3	Замедление в 1,9 раза
Молоко и молочная продукция	3,4	3,1	Ускорение в 1,1 раза
Масло сливочное	2,9	2,6	Ускорение в 1,1 раза
Масло подсолнечное	-0,2	1,7	
Сахар-песок	48,8	-0,8	
Алкогольные напитки	2,2	2,6	Замедление в 1,2 раза

нию с соответствующим периодом предыдущего года, на сахар белый - в 5,2 раза.

В начале текущего года ситуация на рынке мяса нормализовалась. По итогам I квартала 2006 г. цены на мясо и птицу увеличились на 0,9% (в I квартале 2005 г. - на 6,9%). В 2005 г. рост цен на мясо птицы существенно ускорился по сравнению с 2004 г. (прирост цен за год составил 18,2% по сравнению с 1,1% в 2004 г.). В конце 2005 г. спрос на мясо птицы снизился из-за неблагоприятной эпизоотической обстановки, что привело к некоторому снижению цен в ноябре (на 1,5%) и декабре (на 1,7%). В начале 2006 г. эта тенденция сохранилась (в I квартале мясо птицы подешевело на 7,3%). Цены на говядину и свинину в I квартале 2006 г. возросли на 6,0 и 2,9% соответственно.

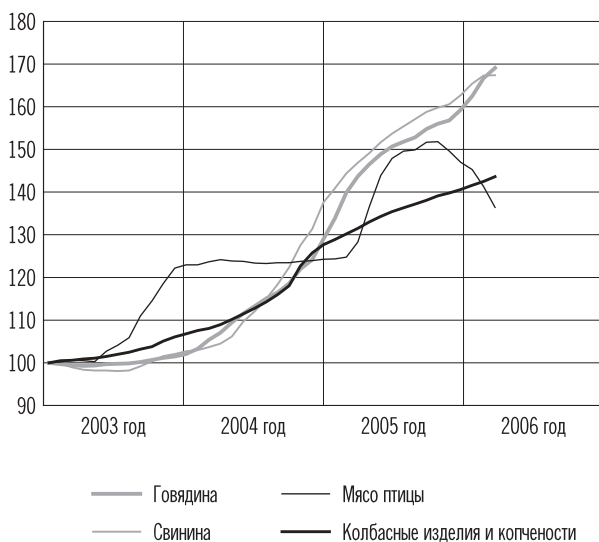
Правительством Российской Федерации 5 декабря 2005 г. было принято постановление №732, впервые установившее квоты на импорт мяса на 4 года вперед. Данный механизм позволит внешнеторговым организациям проводить более сбалансированную политику в области импортных поставок, сглаживая нежелательные колебания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

В I квартале 2006 г. цены на рыбу и морепродукты повысились на 3,3% (в январе-марте 2005 г. - на 6,3%).

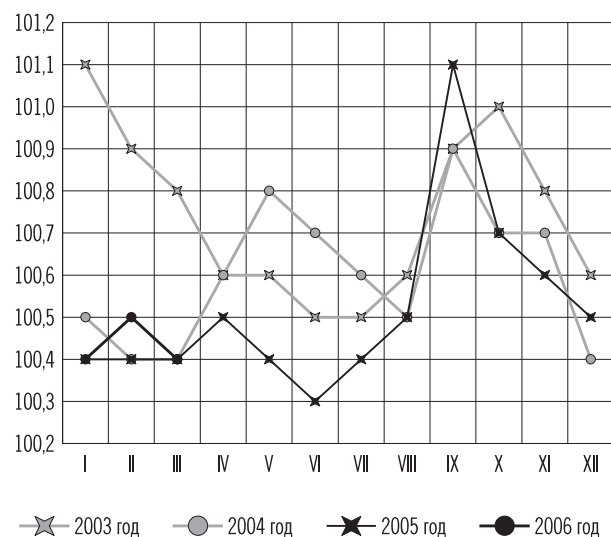
Молоко и молочная продукция в I квартале подорожали на 3,4% (за соответствующий период 2005 г. - на 3,1%).

В январе-марте 2006 г. ускорился рост цен на хлеб и хлебобулочные изделия (с 1,2 до 4,6%) и макаронные изделия (с 1,5 до 1,9%).

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



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



На динамику цен на эти продукты оказало влияние ускорение роста цен производителей. Так, цены сельхозпроизводителей на зерновые культуры в I квартале 2006 г. возросли на 5,5% (в январе-марте 2005 г. - понизились на 0,7%).

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

За I квартал 2006 г. **непродовольственные товары** подорожали на 1,3% (за I квартал 2005 г. - на 1,1%). По итогам квартала среди непродовольственных товаров более всего подорожали табачные изделия (на 2,4%) и трикотажные изделия (на 2,0%).

Цены на бензин в I квартале 2006 г. повысились на 1,9% (в IV квартале 2005 г. - на 0,6%). Обязательство не повышать цены на бензин, которое 19 сентября 2005 г. взяли на себя крупнейшие российские нефтяные компании (оно действовало до конца 2005 г.), позволило значительно замедлить темпы роста цен на него в конце 2005 года. Нефтяные компании ТНК-ВР и «НК ЛУКОЙЛ» сохранили мораторий и в начале 2006 года.

За счет роста цен на непродовольственные товары общий прирост потребительских цен в I квартале 2006 г. составил, по оценкам, 0,5 процентного пункта, или 9,1% (в I квартале 2005 г. - 0,4 процентного пункта, или 6,8%).

За I квартал 2006 г. цены на **плодоовощную продукцию** возросли на 29,3%. За январь-март 2005 г. она подорожала на 24,0%.

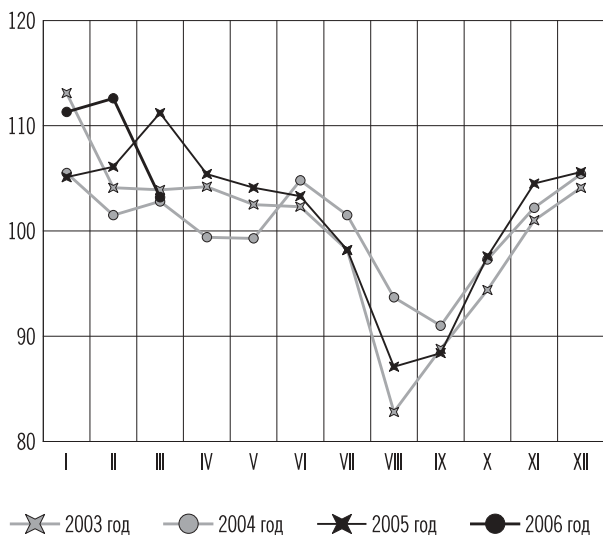
Прирост цен на плодоовощную продукцию в январе-марте 2006 г. был выше, чем в среднем за I квартал в 2001-2005 годах.

По оценкам, в I квартале 2006 г. вследствие роста цен на плодоовощную продукцию общий уровень инфляции повысился на 1,2 процентного пункта (23,2% общего прироста потребительских цен). В I квартале 2005 г. за счет роста цен на плодоовощную продукцию вклад в общий прирост потребительских цен составил 1,0 процентного пункта, или 18,7%.

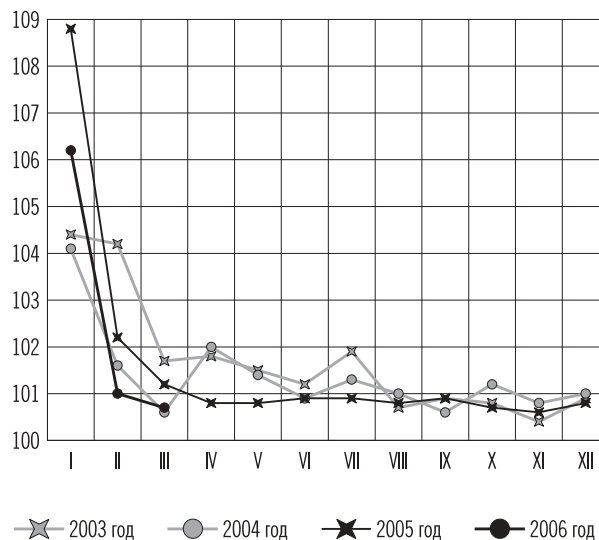
Цены на **продовольственные товары в целом** в I квартале 2006 г. возросли на 6,2%. В январе-марте 2005 г. прирост цен на них составил 4,9%.

В I квартале 2006 г. цены и тарифы на **платные услуги населению** возросли на 8,0% (в I квартале 2005 г. - на 12,6%). Жилищно-коммунальные услуги по итогам I квартала подорожали на 15,6% (в январе-марте 2005 г. - на 26,5%). При этом жилищные услуги стали дороже на 14,1%, а коммунальные - на 16,4%. К началу 2006 г. вступили в силу изменения в Федеральный закон №210-ФЗ от 30 декабря 2004 г. «Об основах регулирования тарифов организаций коммунального комплекса» и приказ Федеральной службы по тарифам №853-э/4 от 29 декабря 2005 г., устанавливающие предельные нормы повышения тарифов на услуги жилищно-коммунального комплекса для каждого региона и механизмы контроля за их динамикой. В январе 2006 г. по

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



Динамика цен на услуги (в % к предыдущему месяцу)



сравнению с предыдущим месяцем прирост тарифов на жилищно-коммунальные услуги составил 13,8%. Далее прирост цен замедлился до 1,0% в феврале и 0,5% в марте.

Тарифы на услуги пассажирского транспорта и связи возросли в январе-марте 2006 г. на 5,8 и 0,5% соответственно (в I квартале 2005 г. - на 5,8 и 0,3%).

Среди других основных видов услуг в I квартале 2006 г. наиболее значительно (на 9,4%) подорожали услуги дошкольного воспитания (в I квартале 2005 г. - на 16,7%).

Повышение цен на платные услуги населению в I квартале 2006 г. почти в 2 раза превысило общий прирост цен на товары (в январе-марте 2005 г. - в 3,8 раза), составивший 4,1%. По оценкам, рост цен на платные услуги в I квартале 2006 г. обеспечил 1,9 процентного пункта, или 37,6% общего прироста цен на потребительском рынке (в I квартале 2005 г. - соответственно 2,6 процентного пункта, или 50,0%). При этом прирост административно регулируемых тарифов на услуги составил за первые три месяца 2006 г., по оценкам, 9,9% (за I квартал 2005 г. - 16,9%).

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

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

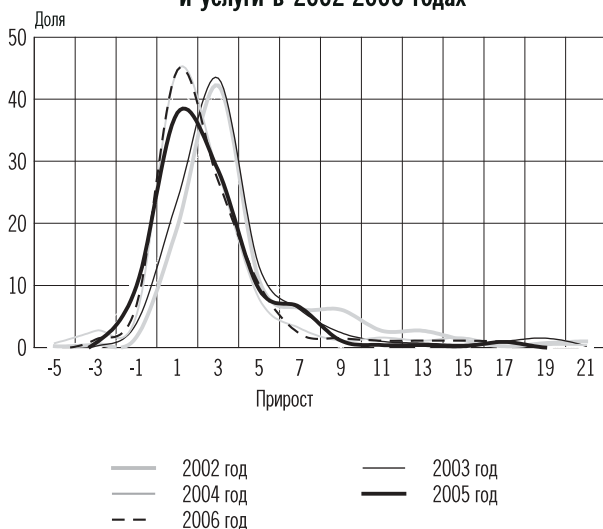
На протяжении последних пяти лет в I квартале приросты цен более двух третей всех потребительских товаров и услуг не выходили за пределы диапазона 2-4%. При этом в январе-марте 2006 г. почти половина (44,7%) товаров и услуг имела приросты цен в интервале 0-2%.

В последние три года значение медианы, которое при данном виде распределения характеризует величину прироста цен основной массы товаров и услуг, было близко к 2% (в 2004 г. за I квартал оно составило 1,9%, в I квартале 2005 г. - 2,1%, в I квартале 2006 г. - 2,1%). Среднее в I квартале 2006 г. снизилось по сравнению с I кварталом 2005 г. на 0,4 процентного пункта и составило 3,4%. Стандартное отклонение, характеризующее степень отличия приростов цен от среднего, уменьшилось до 6,3% против 7,6% годом ранее, но было выше уровня 2003-2004 годов. Сокращение разброса в приростах цен в январе-марте 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года произошло за счет значительного уменьшения стандартного отклонения для платных услуг (до 5,3% с 11,2%). В I квартале 2006 г. величина медианы была максимальной на продовольственные товары, а минимальной - на непродовольственные товары.

Статистический анализ приростов цен на продовольственные товары показал увеличение за январь-март 2006 г. по сравнению с предыдущим годом среднего и медианы распределения. На диапазон приростов 2-4% в I квартале 2006 г. приходилась почти половина всех продовольственных товаров. Стандартное отклонение было наибольшим с 2002 г. и составило почти 11% из-за наличия достаточно большой группы товаров (свыше 7%) с приростом цен более 20%.

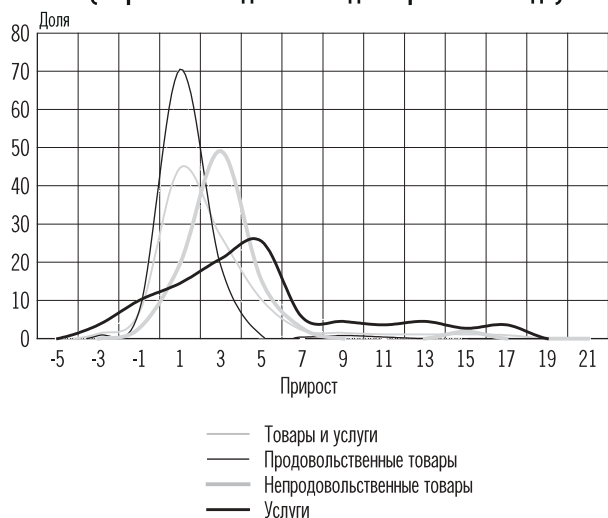
Распределение приростов цен на непродовольственные товары характеризуется ярко

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



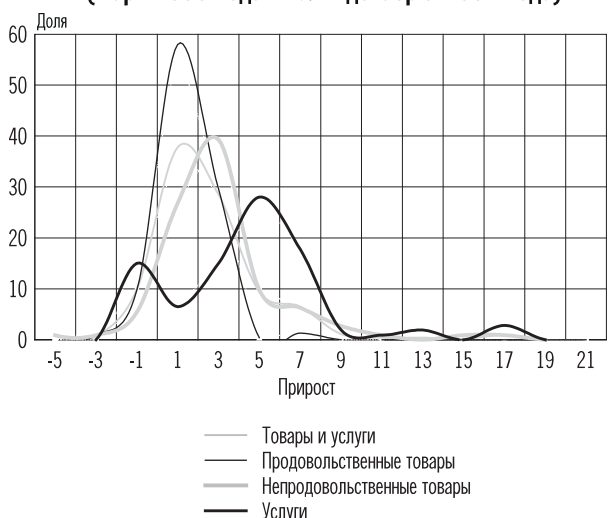
¹ Построение распределения производилось на основе сглаженной гистограммы. Длина интервала (4 процентных пункта) выбиралось таким образом, чтобы каждый интервал включал достаточное количество наблюдений, а гистограмма отражала качественные характеристики выборочного распределения.

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



выраженным максимумом и небольшим стандартным отклонением. Таким образом, приросты цен на основную массу товаров данной группы лежат в узком диапазоне. Так, в январе-марте 2006 г. на долю товаров, прирост цен на которые составлял 0-2%, приходилось 70,5% от всей номенклатуры непродовольственных товаров (в соответствующий период 2005 г. - 58,0%). Стандартное отклонение приростов цен на непродовольственные товары составило 1,4%, что в 4,5 раза меньше, чем значение аналогичного показателя на товары и услуги в целом.

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



Распределение приростов цен на платные услуги населению в I квартале 2006 г. характеризовалось наличием единственного пика, соответствующего диапазону приростов 2-6%. В предыдущем году наблюдалась значительная доля услуг, цены на которые снизились, а также большая доля с приростами цен более 20%. Такой вид распределения цен привел к снижению стандартного отклонения до 5,3%, что в 2,1 раза меньше, чем в I квартале 2005 года.

По информации Росстата, в большинстве **федеральных округов России** в I квартале 2006 г. рост потребительских цен был меньше, чем в соответствующий период прошлого года. Исключением являлись Уральский и Сибирский округа. В Северо-Западном, Сибирском и Дальневосточном федеральных округах потребительские цены росли медленнее, чем в целом по России, на 0,4-1,0 процентного пункта.

По оценкам, в I квартале 2006 г. увеличились различия между субъектами Российской Федерации в стоимости фиксированного набора товаров и услуг, используемого Федеральной службой государственной статистики для межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. Региональный коэффициент различия² увеличился по итогам января-марта 2006 г. до 44% по сравнению с 43% в январе-марте 2005 года.

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



² 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.

Для плодоовощной продукции в I квартале 2006 г. был характерен наибольший разброс темпов роста цен по субъектам Российской Федерации. Так, в Центральном федеральном округе прирост цен на данный вид продукции составил 34,7%, в то время как в Дальневосточном округе она подорожала на 13,0%. Рост цен на непродовольственные товары и на продовольственные товары без плодоовощной продукции, напротив, был примерно одинаковым во всех округах.

По итогам I квартала 2006 г. во всех округах значительно замедлился рост тарифов на платные услуги населению по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Наиболее существенное замедление темпов роста тарифов отмечалось в Южном и Дальневосточном федеральных округах - на 7,2 и 7,9 процентного пункта соответственно (в целом по Российской Федерации - на 4,6 процентного пункта).

По данным Института экономики переходного периода (ИЭПП), в январе-марте 2006 г. инфляционные ожидания руководителей базовых промышленных предприятий были несколько ниже, чем в соответствующий период 2005 года. Так, в I квартале 2006 г. рост цен реализации прогнозировали 29-36% респондентов (в I квартале 2005 г. - 28-38%).

Цены производителей

Цены производителей промышленных товаров за I квартал 2006 г. повысились на 6,0% (за январь-март 2005 г. - на 4,3%). В отличие от предыдущего года вклад цен на продукцию добычи полезных ископаемых в прирост цен производителей в I квартале 2006 г. был значительным (по оценкам, 2,4 процентного пункта, или 40,4%). В соответствующий период 2005 г. он составил 0,6 процентного пункта, или 14,9%. За первые три месяца 2006 г. прирост цен на продукцию этого вида деятельности был в 1,8 раза выше общего по промышленному производству прироста и составил 10,8%, при этом цены на добычу топливно-энергетических полезных ископаемых возросли на 12,0% (в I квартале 2005 г. - 3,3 и 2,8% соответственно).

По итогам I квартала 2006 г. прирост цен в целом в обрабатывающих производствах со-

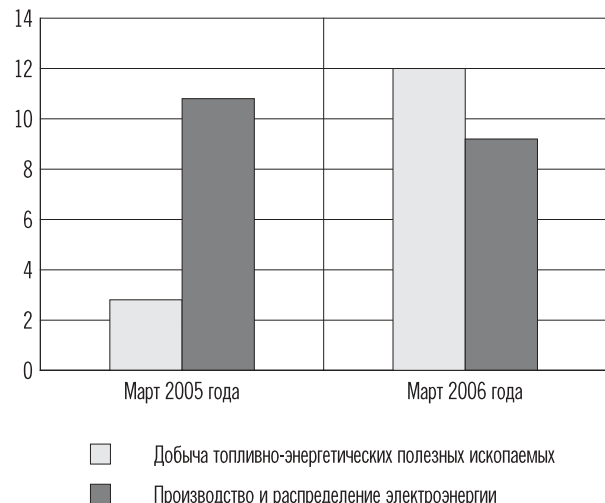
ставил 3,5% (в январе-марте 2005 г. - 2,8%). В этой группе производителей наибольший прирост цен наблюдался в производстве нефтепродуктов - 15,5% (в I квартале 2005 г. наблюдалось снижение цен на 2,5%).

На ценообразование в обрабатывающих производствах, которые в значительной степени ориентированы на обслуживание потребительского спроса, продолжала оказывать влияние конкуренция, в том числе со стороны импортных товаров. Это проявлялось в более медленном, чем в обрабатывающих производствах в целом, росте цен производителей в I квартале 2006 г., в частности в производстве пищевых продуктов, включая напитки, и табака, текстильном и швейном производстве, производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви.

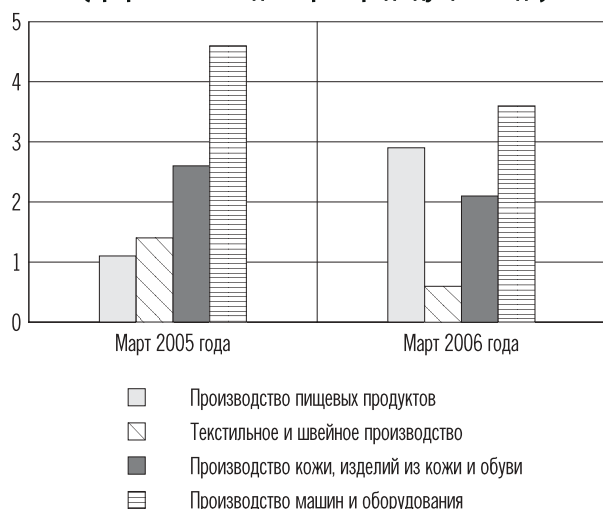
В обрабатывающих производствах, продукция которых поступает на потребительский рынок, в I квартале 2006 г. ускорение роста цен по сравнению с январем-мартом 2005 г. произошло только в производстве пищевых продуктов, включая напитки, и табака (с 1,1 до 2,9%). В текстильном и швейном производстве рост цен замедлился до 0,6%, в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви - до 2,1%. За январь-март 2005 г. цены производителей в данных видах экономической деятельности возросли на 1,4 и 2,6% соответственно.

По оценкам, за счет роста цен производителей, производящих продукцию непосред-

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



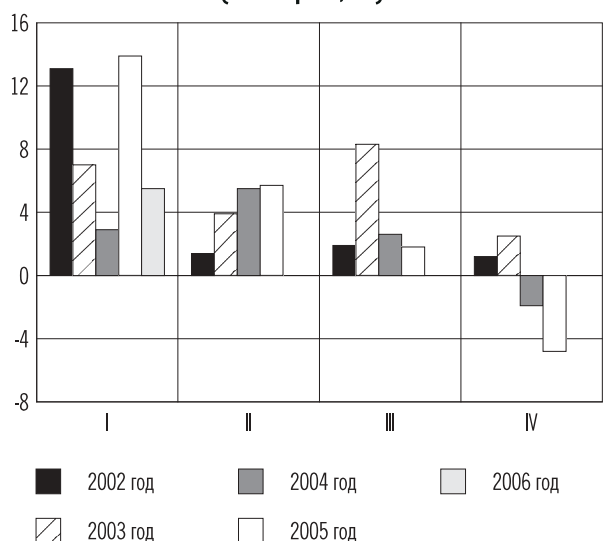
Динамика цен производителей в некоторых обрабатывающих производствах (прирост в % к декабрю предыдущего года)



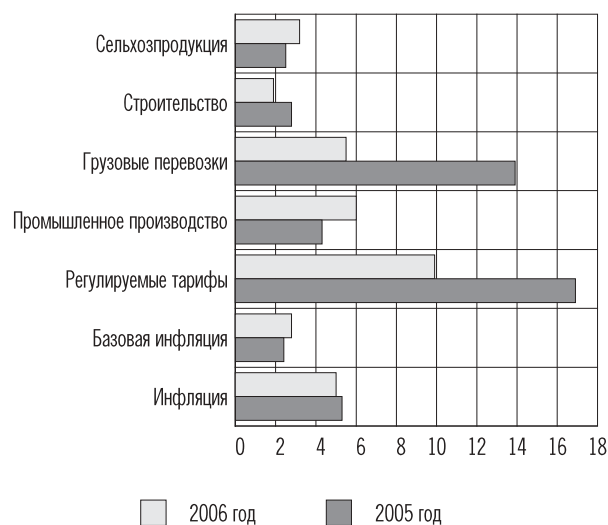
ственно для потребительского рынка, в январе-марте 2006 г. было получено 1,4 процентного пункта прироста цен на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции (в соответствующий период 2005 г. - 0,6 процентного пункта).

За I квартал 2006 г. прирост цен в производстве, передаче и распределении электроэнергии составил 9,2% (за январь-март 2005 г. - 10,8%). Прирост тарифов на грузовые перевозки за I квартал 2006 г. был равен 5,5% (за соответствующий период 2005 г. - 13,9%). На железнодорожном транспорте в январе-

Прирост тарифов на грузовые перевозки (за квартал, %)



Прирост цен в экономике (март в % к декабрю)



марте текущего года, как и год назад, тарифы возросли на 8,8%.

Тарифы на **услуги связи для юридических лиц** на протяжении последних двух лет в I квартале снижаются. Так, в январе-марте 2004 г. они снизились на 0,3%, в соответствующий период 2005 г. - на 0,9%, а в I квартале 2006 г. - на 0,5%.

За первые три месяца 2006 г. прирост цен на **строительную продукцию** был умеренным (1,9%), как и годом ранее (2,8%).

Прирост **цен производителей сельскохозяйственной продукции** за I квартал 2006 г. составил 3,2% (за тот же период 2005 г. - 2,5%). Основной вклад внес рост цен на продукцию растениеводства. За первые три месяца этот вид продукции подорожал на 7,7% (за соответствующий период 2005 г. - на 2,4%). Особенно высоким в этот период был рост цен на картофель и овощи - на 27,4 и 26,1% соответственно (в I квартале 2005 г. аналогичные показатели составляли 14,5 и 17,1%).

Продукция животноводства подорожала за I квартал 2006 г. на 0,6% (за январь-март 2005 г. - на 2,5%). При этом в текущем году цены на скот и птицу снизились на 1,0% (в январе-марте 2005 г. они возросли на 4,8%). Как и прошлым году, в I квартале 2006 г. цены сельхозпроизводителей на яйца снизились на 1,7% (в январе-марте 2005 г. - на 11,0%).

Спрос

Внутренний спрос

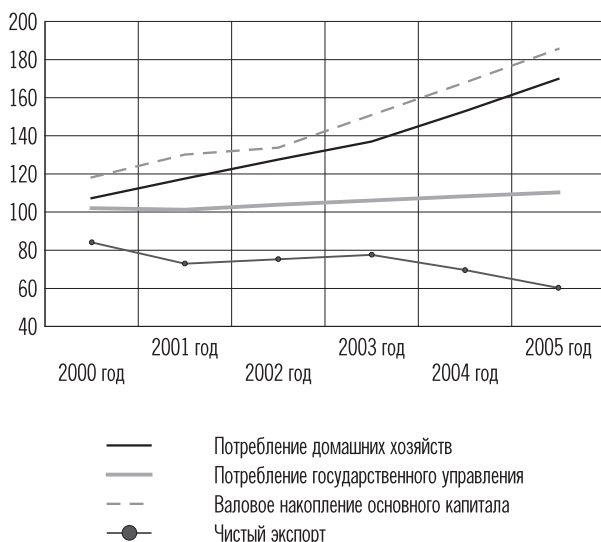
Параметры экономического развития в I квартале 2006 г. определялись в основном потребительскими и инвестиционными составляющими внутреннего спроса.

В январе-марте 2006 г. реальные потребительские расходы населения увеличились по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 10,3%. Повышение спроса населения обеспечивалось значительными темпами роста реальных располагаемых денежных доходов, которые в I квартале 2006 г. выросли на 8,3% (в соответствующий период 2005 г. - на 3,5%). Темп прироста оборота розничной торговли в I квартале 2006 г. составил 10,2% по отношению к соответствующему периоду прошлого года (в I квартале 2005 г. - 10,5%), темп прироста объема платных услуг населению составил 6,3% (3,1%). В структуре оборота розничной торговли темпы роста продаж непродовольственных товаров были выше, чем продовольственных.

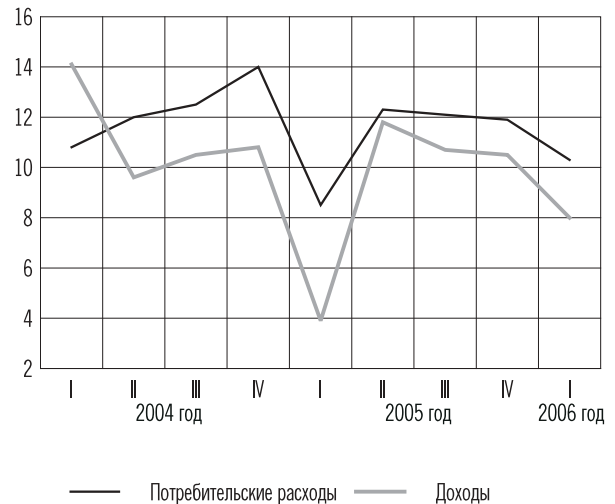
Объемы инвестиций в основной капитал в I квартале 2006 г. увеличились на 5,1% (в январе-марте 2005 г. - на 8,0%). На замедление темпов роста вложений в основной капитал в текущем году оказало влияние снижение инвестиционной активности в первые два месяца 2006 г. в связи с сильными морозами.

В 2005 г. наиболее крупные вложения были направлены на развитие транспорта и

**Динамика элементов использования ВВП
(1999 год = 100%)**



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



связи, обрабатывающих производств, а также в добычу полезных ископаемых (инвестиции в эти виды деятельности составили 61,6% общего объема инвестиций в основной капитал крупных и средних организаций). В 2005 г. по сравнению с 2004 г. в структуре инвестиций увеличилась доля обрабатывающих производств (с 17,4 до 17,6%) и транспорта и связи (с 25,0 до 28,8%), доля инвестиций в добычу топливно-энергетических полезных ископаемых сократилась (с 16,8 до 15,2%).

В последние годы видовая структура инвестиций в основной капитал характеризуется значительной долей инвестиций в активную часть основных фондов (в 2005 г. она составила 38,5%, в 2004 г. - 38,8%). Значительные объемы инвестиций в машины и оборудование способствовали техническому перевооружению основных фондов, что являлось значимым фактором роста производительности труда и создавало условия для ограничения роста цен.

Внешний спрос

Мировая экономика и зарубежные финансовые рынки

В I квартале 2006 г. продолжился рост мировой экономики. По предварительным данным, в январе-марте текущего года относительно соответствующего периода предыдущего года ВВП США увеличился на 3,5% (в I квартале 2005 г. - на 3,6%), зоны евро - на 2% (1,2%), Китая - на 10,2% (9,9%). По оценкам,

рост промышленного производства в зоне евро в первые три месяца 2006 г. был более значительным, чем в аналогичный период предыдущего года. По прогнозу МВФ, увеличение производства товаров и услуг в мире в 2006 г. составит 4,9% (в 2005 г. - 4,8%)³. Фактором его ускорения в 2006 г., по прогнозу МВФ, будет оживление экономической активности в зоне евро, Японии и новых индустриальных государствах Азии при сохранении достаточно высоких темпов роста ВВП в США и Китае.

Дефицит торгового баланса США в январе-марте 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом 2005 г. увеличился на 24,4 млрд. долл. США вследствие опережающего роста импорта товаров по сравнению с экспортом. С точки зрения товарной структуры внешней торговли США увеличение дефицита было обусловлено в первую очередь разницей между темпами роста экспорта и импорта промышленного сырья и материалов, в особенности - повышением стоимостного объема импорта сырой нефти. Дефицит США в торговле товарами с Китаем составил около четвертой части совокупного дефицита торгового баланса США (такое же соотношение сложилось по итогам первых трех месяцев 2005 г.). В КНР в I квартале 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года рост экспорта товаров замедлился, импорта - ускорился. Тем не менее экспорт продолжал увеличиваться быстрее импорта. Положительное saldo торгового баланса Китая в первые три месяца 2006 г. увеличилось до 23,3 млрд. долл. США по сравнению с 16,6 млрд. долл. США в январе-марте 2005 года.

Инфляция в США в марте 2006 г. относительно декабря предыдущего года составила 1,5% (в марте 2005 г. - 1,6%). В изменение общего уровня потребительских цен в США в рассматриваемый период наибольший вклад внесла базовая инфляция⁴. Вторым (существенно менее значимым) по степени воздействия фактором был рост цен на энергоносители.

Прирост цен на моторное топливо составил 9,9% (в марте 2005 г. относительно декабря 2004 г. - 9,1%), на энергоносители, используемые в жилищно-коммунальном хозяйстве⁵, - 0,1% (0,3%). Цены на продукты питания повысились на 0,6% (в марте 2005 г. - на 0,3%). Их рост не оказал существенного влияния на изменение общего уровня потребительских цен.

Базовая инфляция в США в марте 2006 г. относительно декабря предыдущего года составила 1,4% (в марте 2005 г. - 1,5%). Традиционно наибольший вклад в базовую инфляцию внесло повышение платы за жилье на 1,9% (в марте 2005 г. - на 2,1%). Повышение Федеральной резервной системой США (ФРС) краткосрочных процентных ставок было в 2005 г. эффективным средством сдерживания базовой инфляции. В I квартале 2006 г. повышение процентных ставок продолжилось.

Инфляция в зоне евро в марте 2006 г. относительно декабря предыдущего года составила 0,4% (в марте 2005 г. - также 0,4%). Ведущим фактором инфляции был рост цен на энергоносители - на 3,3% (в марте 2005 г. - на 4%), а также продукты питания, алкогольные напитки и табачные изделия - на 1% (в марте 2005 г. - также на 1%). Прирост цен на горючесмазочные материалы для транспортных средств составил 3,2% (в марте 2005 г. - 5,1%), на энергоносители, используемые в жилищно-коммунальном хозяйстве, - 3,5% (2,7%), на плодоовощную продукцию - 2,7% (5,8%), на мясомолочные продукты - 0,4% (0,1%).

Уровень потребительских цен на совокупность товаров и услуг, соответствующую определению **базовой инфляции в зоне евро**⁶, в марте 2006 г. относительно декабря предыдущего года снизился на 0,2% (в марте 2005 г. - на 0,1%). Фактором его снижения было уменьшение цен на одежду и обувь, а также на товары и услуги культурно-рекреационной сферы. В каждом из отдельных месяцев I квартала 2006 г. инфляция в зоне евро была выше по сравнению со среднесрочной целью,

³ «World Economic Outlook» (МВФ), апрель 2006 года.

⁴ Под «базовой инфляцией» в США подразумевается прирост уровня цен на товары и услуги, входящие в потребительскую корзину, за исключением продуктов питания и энергоносителей.

⁵ Топочный мазут, котельное топливо, уголь, бытовой газ, электроэнергия.

⁶ 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.

на достижение которой ориентирована денежно-кредитная политика ЕЦБ (прирост потребительских цен на 2% в каждом отчетном месяце относительно соответствующего месяца предыдущего года).

Среди отдельных зарубежных государств с формирующейся рыночной экономикой, на долю которых приходятся значимые доли торгового оборота России, **существенное снижение инфляции** в марте 2006 г. относительно декабря предыдущего года было отмечено на Украине - до 2,7% (в марте 2005 г. - 4,4%), в Белоруссии - до 1,6% (2,7%), Венгрии - до 0,9% (1,8%), Китае - до 0,7% (1,5%), Индии - до 0,2% (0,8%) и Республике Корея - до 1,5% (2,1%). Заметно увеличилась инфляция в Казахстане - до 3,2% (в марте 2005 г. - 1,9%), Словакии - до 2,7% (1,9%) и Чехии - до 1,4% (0,8%). Уровень потребительских цен в Японии в марте 2006 г. относительно декабря предыдущего года не изменился (в марте 2005 г. - снизился на 0,4%).

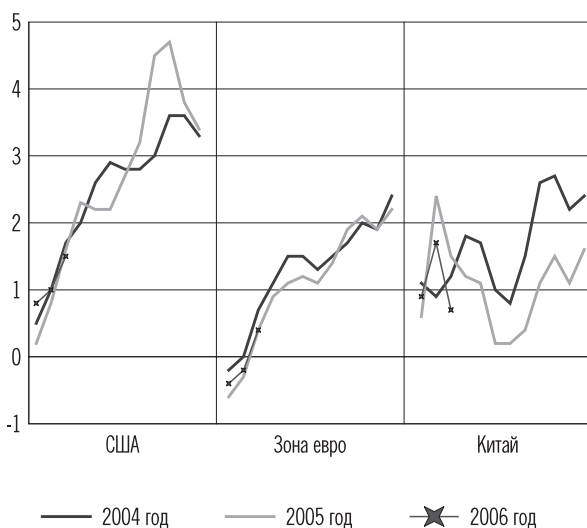
ФРС в январе-марте 2006 г. дважды **повышала ориентир ставки по однодневным межбанковским кредитам в США** (ставки по федеральным фондам): в январе - с 4,25 до 4,5% и в марте - до 4,75%. За период с июня 2004 г. по декабрь 2005 г. данный ориентир был увеличен в общей сложности на 3,25 процентного пункта. С декабря 2004 г. он превы-

шает ставку рефинансирования ЕЦБ, которая в декабре 2005 г. была повышена с 2 до 2,25%, в марте 2006 г. - до 2,5%.

В марте 2006 г. по сравнению с декабрем 2005 г. **ставки ЛИБОР по депозитам в долларах США**⁷ на сроки от 1 месяца до 1 года повысились на 0,4 процентного пункта. Доходность государственных ценных бумаг США со сроками до погашения от 2 до 10 лет возросла на 0,3 процентного пункта. Ставки ЛИБОР по депозитам в долларах США на все сроки и доходность облигаций федерального казначейства США со всеми сроками до погашения в марте 2006 г. были выше, чем ставки ЛИБОР по депозитам в евро и доходность ценных бумаг государств зоны евро.

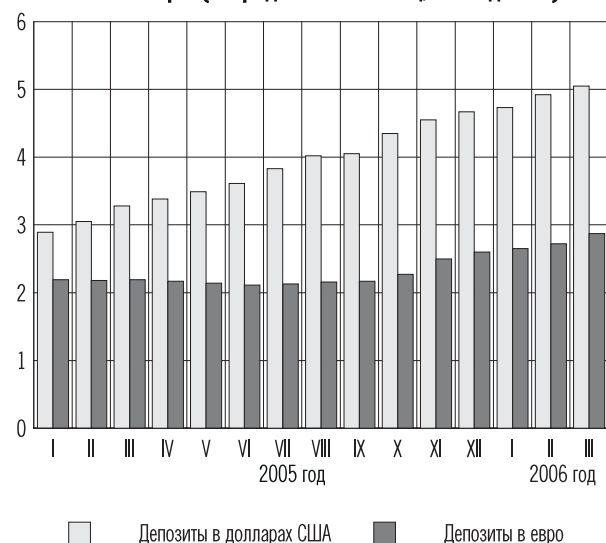
В первые три месяца 2006 г. на мировых финансовых рынках отмечалось **ослабление доллара США по отношению к основным международным резервным валютам**, связанное с ростом несбалансированности внешней торговли США и прогнозами повышения процентных ставок в зоне евро и Японии. В марте 2006 г. по сравнению с декабрем 2005 г. доллар США обесценился относительно евро на 1,5%, иены на 0,9%. Доллар США обесценился также **относительно ряда других значимых для российской экономики валют** (турецкой лиры, казахского тенге, польского злотого, воны Республики Корея, литовского

Инфляция в отдельных странах мира (%)*



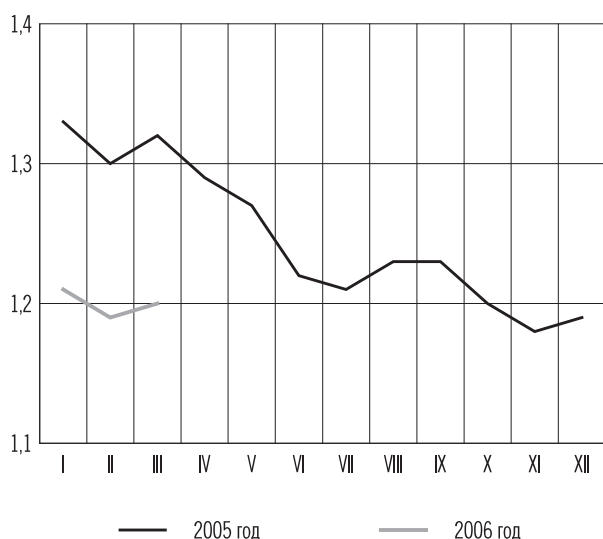
* Прирост потребительских цен относительно декабря предыдущего года.

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



⁷ Здесь и далее - по данным агентства Рейтер.

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



лита, шведской кроны, индийской рупии, чешской кроны, словацкой кроны, румынского лея, бразильского реала, эстонской кроны и латвийского лата). Обесценение доллара США относительно юаня составило 0,5%.

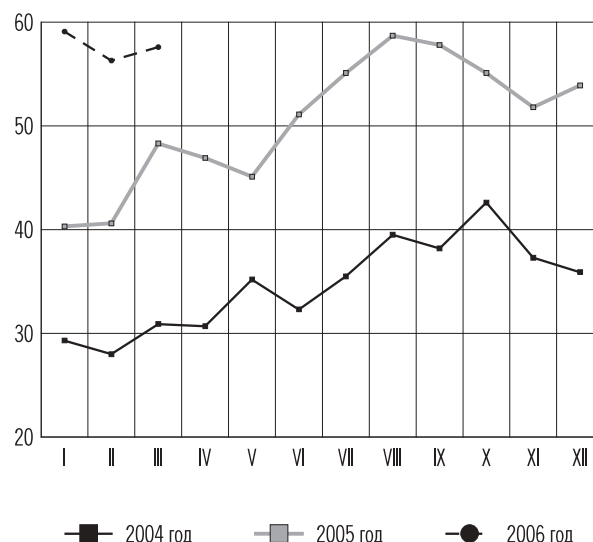
Внешнеэкономическая конъюнктура

На мировых рынках цены на основные сырьевые товары российского экспорта (особенно на энергоресурсы) в I квартале 2006 г. продолжали расти. Основными причинами повышения цен на нефть были обострение политической обстановки вокруг Ирана, связанное с реализацией иранской ядерной программы, нестабильность производства нефти в ряде регионов мира (Ирак, Нигерия). Кроме того, спрос на нефть в мире продолжал расти быстрее, чем ее добыча и экспорт. В I квартале 2006 г. цены на нефть вновь достигли очередного максимума. Нефть сортов «Брент», «Дубайская» и «Западнотехасская» в среднем за I квартал 2006 г. подорожала до 61 долл. США за баррель, и ее цена была на 32,2% выше, чем в I квартале 2005 года. Нефть сорта «Юралс» подорожала на 34,0% - до 57,7 долл. США за баррель.

На мировых товарных рынках в первые три месяца 2006 г. для российских экспортеров складывалась благоприятная конъюнктура. Рост цен на основные товары российского экспорта⁸ продолжился, однако более низкими темпами, чем в соответствующий период 2005 года. Сводный индекс мировых цен с учетом структуры российского экспорта, рассчитанный по совокупности товаров, включающей более 70% его стоимости, по оценкам Банка России, в марте 2006 г. относительно декабря предыдущего года составил 1,07 (в марте 2005 г. - 1,21). При этом цены на энергетические товары в среднем повысились на 8% (в марте 2005 г. - на 25%), цены на неэнергетические товары практически не изменились (в марте 2005 г. они повысились на 9%).

Цена на российскую нефть сорта «Юралс» в марте 2006 г. относительно декабря предыдущего года возросла на 7,0% - до 57,6 долл. США за баррель (в марте 2005 г. - на 34,5%). На европейском рынке цена на природный газ возросла на 6,7% (на 10,2%), бензин премиальный подорожал на 15,0% (на 28,3%), дизельное топливо - на 10,9% (на 23,5%), мазут - на 19,2% (на 45,2%). Цены на цветные металлы в среднем повысились на

**Динамика цен на нефть сорта «Юралс»
на мировом рынке (доллар США за баррель)**



⁸ Средние цены рассчитаны на основе ежедневных данных информационных агентств и бирж: на нефть - Рейтер, нефтепродукты (бензин, дизельное топливо, мазут) - Петролеум Аргус, цветные металлы (алюминий, медь, никель) - Лондонская биржа металлов. Среднемесячные цены на природный газ, индексы цен на черные металлы - Всемирный банк, прочие товары - МВФ.

8,7% (в марте 2005 г. - на 9,8%), цены на черные металлы не изменились (в марте 2005 г. они повысились на 6,4%).

Динамика цен на продукты питания⁹ на мировых рынках в первые три месяца 2006 г. была разнонаправленной. Цены на мясо, которые в предыдущие два года были высокими, в первые три месяца текущего года в основном понижались. В марте 2006 г. по сравнению с декабрем предыдущего года цены на говядину понизились на 3,7% (в марте 2005 г. - повысились на 1,7%), мясо птицы и свинина подешевели примерно на 3-4% (в марте 2005 г. цены на мясо птицы повысились на 0,4%, цены на свинину понизились на 3,8%).

Рост цен на сахар в условиях сокращения мирового производства и запасов на фоне увеличения спроса на сахар во многих регионах мира, по оценке зарубежных аналитиков, в 2006 г. продолжится. В марте 2006 г. относительно декабря предыдущего года цены на сахар-сырец повысились на 25,2%, на сахар белый - на 36,4% (в марте 2005 г. - на 4,0 и 7,0% соответственно). Особенно высокие темпы роста отмечались в декабре прошлого года и в январе и феврале текущего года, когда цены на сахар-сырец ежемесячно росли на 10-16%, на сахар белый - на 14-17%. Однако под влиянием благоприятных прогнозов урожая сахарного тростника в странах - основных его производителях, в частности в Бразилии и Таиланде, цены на сахар-сырец в марте понизились, рост цен на сахар белый существенно замедлился. Так, в марте относительно предыдущего месяца 2006 г. сахар-сырец подешевел на 3,7%, сахар белый подорожал на 2,3%.

Более высокие темпы роста цен на экспортируемые товары по сравнению с темпами роста цен на импортируемые в Российскую Федерацию товары способствовали тому, что условия торговли России с зарубежными странами¹⁰ в I квартале 2006 г. были значительно лучше, чем в аналогичный период предыдущего года. Однако рост индекса условий торговли в январе-марте 2006 г. по сравнению с I кварталом 2005 г. замедлился.

Благоприятная ценовая конъюнктура на рынках энергетических товаров и ускорение роста физических объемов ряда экспортируемых товаров оказали существенное влияние на динамику экспорта товаров. В I квартале 2006 г. он увеличился на 34,4% и составил 67,4 млрд. долл. США (в I квартале 2005 г. он возрос на 34,6%). Прирост стоимости экспорта товаров в основном был обеспечен за счет вывоза энергоресурсов.

Рост импорта товаров в I квартале 2006 г. несколько замедлился. По сравнению с I кварталом 2005 г. он увеличился на 21,8% - до 31,2 млрд. долл. США (в I квартале 2005 г. импорт возрос на 28,8%). Рост импорта, как и в I квартале 2005 г., происходил в основном за счет увеличения физических объемов ввозимой в страну продукции. По отдельным видам ввозимого продовольствия и сельскохозяйственного сырья в I квартале 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом 2005 г. отмечалось ускорение роста контрактных цен.

Предложение

В I квартале 2006 г. макроэкономическая ситуация характеризовалась ростом производства в основных видах экономической деятельности. Выпуск продукции базовых видов деятельности в январе-марте 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом 2005 г. возрос на 4,8% (в январе-марте 2005 г. - на 3,3%).

Индекс промышленного производства в I квартале 2006 г. составил 103,0% (в I квартале 2005 г. - 103,2%). На замедление темпов роста промышленного производства в январе-марте текущего года оказало влияние уменьшение темпов прироста производства в обрабатывающем секторе до 2,8% (в январе-марте 2005 г. - 4,1%), а также в добыче полезных ископаемых - до 1,3% (2,2%). Вместе с тем в I квартале текущего года отмечалось значительное ускорение (в 3,4 раза) темпов прироста производства по виду деятельности «производство и распределение электроэнергии, газа и воды», что обусловлено увеличением потребления электро- и теплоэнергии в первые

⁹ Средние цены рассчитаны на основе ежедневных данных: сахар-сырец, сахар белый - Лондонская товарная биржа, среднемесячные цены на говядину - Всемирный банк, на свинину и мясо птицы - МВФ.

¹⁰ Соотношение индексов экспортных цен и импортных цен.

два месяца 2006 г. в связи с сильными морозами.

В I квартале 2006 г. среди обрабатывающих производств значительное снижение выпуска продукции (на 12,6%) отмечалось по виду деятельности «производство отдельных видов машин и оборудования» (в соответствующий период 2005 г. отмечался рост). В I квартале 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом 2005 г. увеличился выпуск продукции всех основных производств, продукция которых используется на конечное потребление. При этом после снижения в I квартале 2005 г. объемов выпуска продукции в текстильном и швейном производстве, в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви в январе-марте 2006 г. в этих производствах наблюдались значительные темпы прироста (9,6 и 11,8% соответственно).

В I квартале 2006 г. отмечались высокие темпы прироста по сравнению с соответствующим периодом 2005 г. производства мяса и мясопродуктов (9,9%), а также продукции переработки и консервирования рыбо- и морепродуктов (6,2%), что сказалось на замедлении темпов роста цен на мясо и рыбу на потребительском рынке. По итогам января-марта текущего года объем производства сахара-песка был на 18,3% меньше, чем в соответствующий период 2005 года. Однако в марте он уже в 1,6 раза превысил аналогичный показатель предыдущего года, что позитивно сказалось на динамике потребительских цен на этот продукт.

В сельском хозяйстве производство продукции за I квартал 2006 г. увеличилось на

1,3% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (в январе-марте 2005 г. - снизилось на 0,1%). В январе-марте текущего года отмечался рост производства всех основных видов продукции животноводства.

Рынок труда

В начале 2006 г. продолжилась тенденция предыдущего года к росту численности занятого в экономике населения. В январе-марте 2006 г. численность занятых увеличилась на 1,8% (в январе-марте 2005 г. - на 1,5%). Рост производства товаров и услуг опережал рост численности занятых в экономике, что свидетельствует о повышении производительности труда. По оценкам, в I квартале 2006 г. производительность труда увеличилась на 2,8% (в I квартале 2005 г. - на 3,4%). Таким образом, оставались значимыми интенсивные факторы роста, что ограничивало рост цен в экономике.

В I квартале 2006 г. заработная плата росла высокими темпами, превышающими увеличение производительности труда. Разрыв между темпами роста реальной заработной платы и производительности труда в январе-марте 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года возрос, что свидетельствует о предпосылках для дальнейшего роста цен.

В I квартале 2006 г. продолжилось сокращение численности безработных (по методологии МОТ) - на 5,4% (в I квартале 2005 г. - на 10,3%). В январе-марте 2006 г. общая численность безработных составила 7,7% к экономически активному населению (в январе-марте 2005 г. - 8,2%).

Количественные и качественные характеристики денежной сферы

Валютный курс

В течение квартала в условиях благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры на внутренний рынок продолжали поступать значительные объемы валютной выручки (в этот период цена нефти, экспортируемой из России, составляла в среднем около 58 долл.США/баррель). При этом на валютном рынке изменения курсов доллара США и евро к рублю определялись как динамикой курса доллар/евро на международных рынках, так и политикой Банка России. Степень зависимости курсов доллара США и евро к рублю от ситуации на мировых рынках в январе и феврале заметно снизилась по сравнению с 2005 годом. Это было обусловлено активизацией участия Банка России в валютных торгах и усилением его влияния на ожидания участников внутреннего валютного рынка.

С целью дальнейшей либерализации внутреннего валютного рынка Банк России 27 марта объявил об обнулении норматива обязательной продажи валютной выручки (прежде он составлял 10%). По оценкам специалистов, после вступления в силу данное решение не окажет существенного влияния на объемы торгов валютного рынка, поскольку объемы «добровольных» продаж валюты экспортера-

ми основному покупателю - Банку России на протяжении нескольких лет значительно превышают указанный норматив.

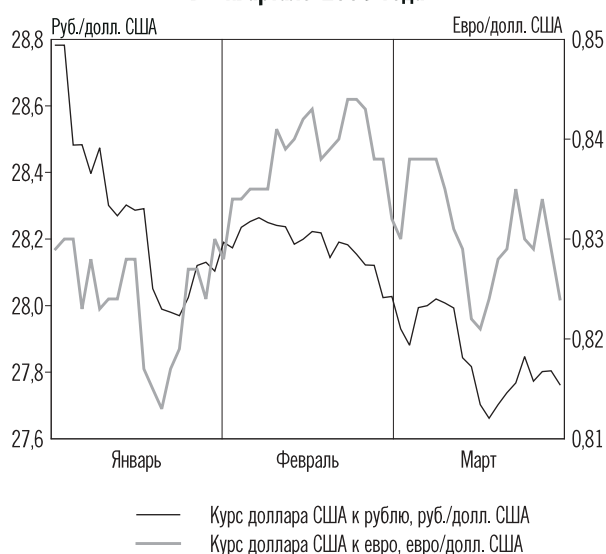
Средний курс доллара США к рублю за I квартал 2006 г. снизился на 1,9% и составил 28,16 руб./долл. США. Ослабление американской валюты к рублю наблюдалось в течение всего квартала: в январе средний курс доллара США к рублю понизился на 1,4%, в феврале - на 0,8%, в марте - на 1,1% и составил соответственно 28,41; 28,20 и 27,88 руб./долл. США.

В феврале на мировых рынках наблюдалось укрепление доллара США к евро, что в значительной мере было обусловлено решением ФРС США о повышении с 31 января ставки по федеральным фондам на 0,25% (до 4,5%), а также тем, что участники рынка ожидали дальнейшего роста ставок. Несмотря на это, на российском рынке отмечалось снижение курса доллара США к рублю. С целью выполнения годового ориентира по инфляции Банк России не предпринимал специальных мер, препятствующих укреплению национальной валюты. В марте ослабление американской валюты к рублю продолжилось из-за снижения курса доллар/евро на мировых валютных рынках. В результате с начала года официальный курс доллара США к рублю снизился на 3,8%.

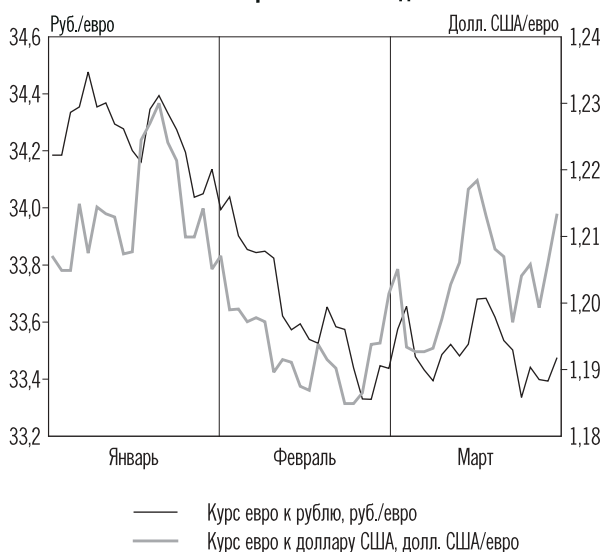
На внутреннем рынке европейской валюты динамика курса евро к рублю соответствовала изменениям курса евро/доллар на мировых рынках, при этом участники российского валютного рынка ориентировались на предполагаемое дальнейшее постепенное укрепление рубля при поддержке Банка России. Этим объясняются более низкие темпы роста курса евро к рублю в России, чем к доллару США на мировых рынках на протяжении всего квартала.

В январе среднемесячный курс евро к рублю вырос на 0,3% по сравнению с предыдущим месяцем и составил 34,25 руб./евро, в феврале он снизился на 1,5% и равнялся 33,73 руб./евро. В марте на ожидания участников рынка повлияло решение ЕЦБ о повышении

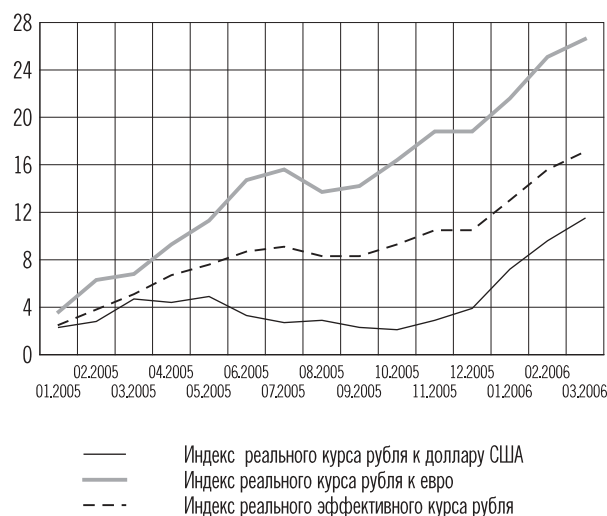
Номинальный курс доллара США к рублю и евро в I квартале 2006 года



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



Индексы реального и реального эффективного курса рубля к иностранным валютам (в % к декабрю 2004 года)



ставки рефинансирования на 25 базисных пунктов - до 2,5%, принятое 2 марта, и среднемесячный курс евро к рублю снизился лишь на 0,7%, составив 33,49 руб./евро.

Структура бивалютной корзины¹ на протяжении всего I квартала оставалась прежней - 0,4 евро и 0,6 доллара США. За январь-март курс рубля к бивалютной корзине укрепился на 2,9%.

Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в I квартале 2006 г. увеличился на 4,7% по сравнению с IV кварталом прошлого года. При этом в январе и феврале темп роста реального эффективного курса по отношению к предыдущему месяцу составлял 2,3%, а в марте замедлился до 1,6%. Более высокие темпы укрепления курса российского рубля в январе и феврале в большей степени связаны с высоким уровнем российской инфляции, чем с мерами, принимаемыми Банком России на валютном рынке с целью сдерживания инфляции.

Стабильно большие объемы поступления валютной выручки экспортеров на внутренний рынок и ее покупка Банком России в течение всего квартала способствовали росту объема международных валютных резервов. В резуль-

тате с начала года он увеличился на 23,6 млрд. долл.США, или на 13%, и на 1 апреля 2006 г. составил 205,9 млрд. долл.США.

Процентные ставки

В I квартале на российском финансовом рынке не наблюдалось единой тенденции изменения процентных ставок. Ставки по кредитам нефинансовым заемщикам незначительно снизились, ставки по депозитам несколько возросли. На рынке преобладали ревальвационные ожидания в отношении рубля, наблюдались традиционно высокие темпы инфляции в январе-марте, сохранился высокий уровень рублевой ликвидности кредитных организаций.

Нижняя граница коридора **процентных ставок по операциям Банка России**, формируемая ставками по депозитным операциям на стандартных условиях, в I квартале 2006 г. (в марте) повысилась с 0,5 до 1% годовых по депозитам «том-некст». В апреле она вновь была повышена (до 1,5% годовых). Верхняя граница (ставка по кредиту «овернайт») не изменилась и равнялась 12% годовых. Средневзвешенные процентные ставки по депозитным аукционам находились в более узких диапа-

¹ Бивалютная корзина используется Банком России с 1 февраля 2005 г. в качестве операционного ориентира курсовой политики на внутреннем валютном рынке. Со 2 декабря 2005 г. бивалютная корзина состоит из 0,4 евро и 0,6 доллара США.

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



зонах, чем в предыдущем квартале: на срок 4 недели - от 1,96 до 2,20% годовых (несколько выше, чем в I квартале 2005 г.), со сроком 3 месяца - от 4,25 до 4,8% годовых. Средневзвешенная доходность от сделок с ОБР находилась в диапазоне 3,8-4,07%. Средняя ставка по основному рыночному инструменту предоставления ликвидности в I квартале - по операциям прямого РЕПО несколько снизилась и составила 6,14%.

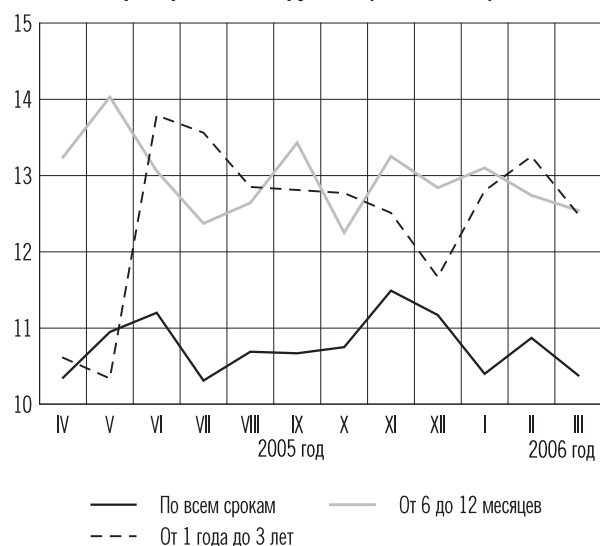
Процентные ставки денежного рынка и ставки по операциям коммерческих банков в I квартале 2006 г. не выходили за рамки коридора процентных ставок Банка России. **Процентная ставка МИАКР** по однодневному кредиту в рублях в январе-марте колебалась от 0,78 до 8,86% годовых (в I квартале предыдущего года она была менее волатильна и колебалась от 0,65 до 2%).

В январе средняя ставка по кредитам нефинансовым предприятиям на все сроки составила 10,4% годовых, что на 0,8 процентного пункта ниже аналогичного показателя декабря. В феврале ставка увеличилась на 0,5 процентного пункта, а в марте вернулась к значению января. В среднем за I квартал она составила 10,5% годовых, что на 0,6 процентного пункта ниже, чем в IV квартале 2005 года. Это было обусловлено снижением ставок по кредитам на срок до 1 месяца (на 0,9 процентного пункта) и на срок от 1 до 3 месяцев (на 0,3 про-

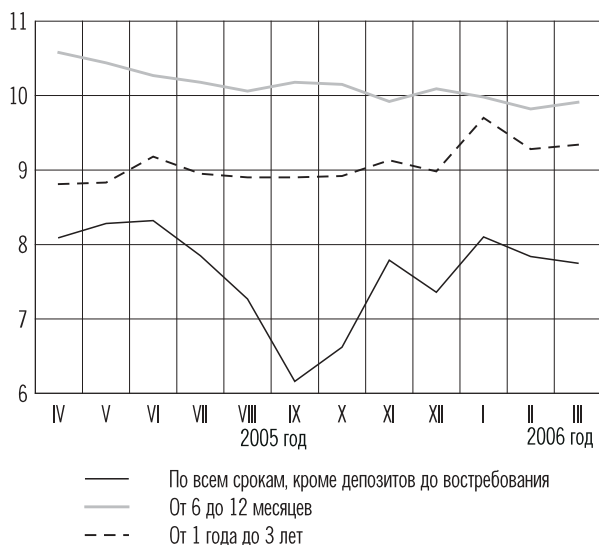
центного пункта). Ставки по кредитам на большие сроки в I квартале не изменялись или росли.

Продолжающийся рост спроса на кредиты со стороны населения наряду с более высокой себестоимостью оказания услуг потребительского кредитования и растущими рисками кредиторов, вызванными активным расширением круга заемщиков, побуждает банки поддерживать более высокие ставки по кредитам физическим лицам по сравнению с кредитами предприятиям. Однако растущая среди кредиторов конкуренция побуждает их к снижению стоимости потребительских кредитов. В сред-

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



Процентные ставки по депозитам населения в рублях (% годовых)



нем процентная ставка по кредитам населению на все сроки в I квартале составила 19,5% годовых, что на 1,2 процентного пункта ниже, чем в IV квартале 2005 года. Наибольшее снижение ставок отмечалось в сегменте операций на срок от 3 до 6 месяцев, ставки по кредитам на другие сроки снижались меньшими темпами или незначительно росли.

Процентная ставка по срочным депозитам физических лиц возросла. Средняя процентная ставка по срочным депозитам физических лиц в I квартале составила 7,9% годовых, что на 0,6 процентного пункта выше, чем в IV квартале 2005 года. Это было обусловлено рос-

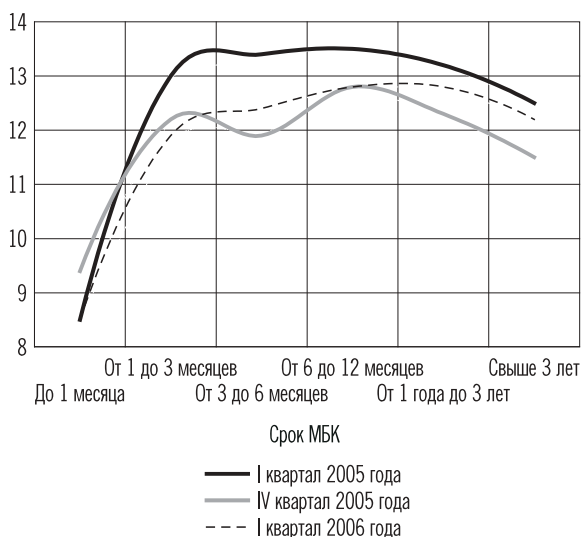
том ставок по депозитам на срок свыше 1 года. Как и в предшествующем квартале, наиболее высокими процентными ставками характеризовались депозиты на срок от 6 месяцев до 1 года. Однако средняя ставка по депозитам этой срочности в I квартале снизилась на 0,1 процентного пункта по сравнению с IV кварталом 2005 г. и составила 9,9% годовых.

В I квартале кривая доходности по кредитным операциям банков приобрела возрастающую форму на участке до 3 лет, сохранив отрицательный угол наклона в сегменте кредитов на срок свыше 3 лет. Угол наклона кривой в сегменте наиболее краткосрочных и долгосрочных кредитов почти не изменился, что может отражать сохранение сложившихся инфляционных ожиданий участников рынка на краткосрочную перспективу.

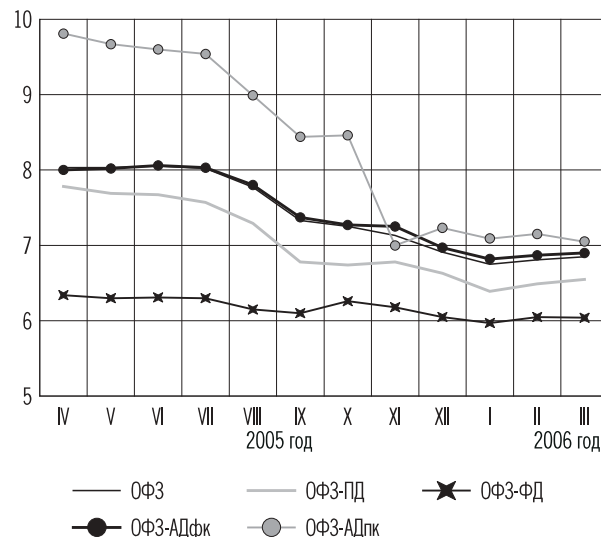
В I квартале на всех сегментах рынка рублевых гособлигаций, за исключением ОФЗ-АДпк, преобладала слабая повышательная динамика доходности. На конец I квартала эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ составил 6,81% годовых, что на 0,03 процентного пункта выше, чем на конец IV квартала 2005 года. В целом по рынку ОФЗ среднеквартальный эффективный индикатор рыночного портфеля (ИРП) снизился на 0,18 процентного пункта - до 6,81% годовых.

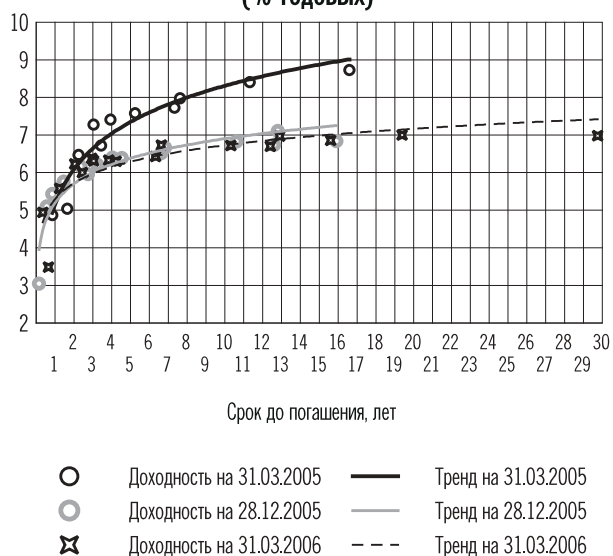
Кривая доходности гособлигаций в I квартале сохранила нормальную форму. Незначительное снижение доходности в конце

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



Среднемесячная доходность портфеля ОФЗ (% годовых)



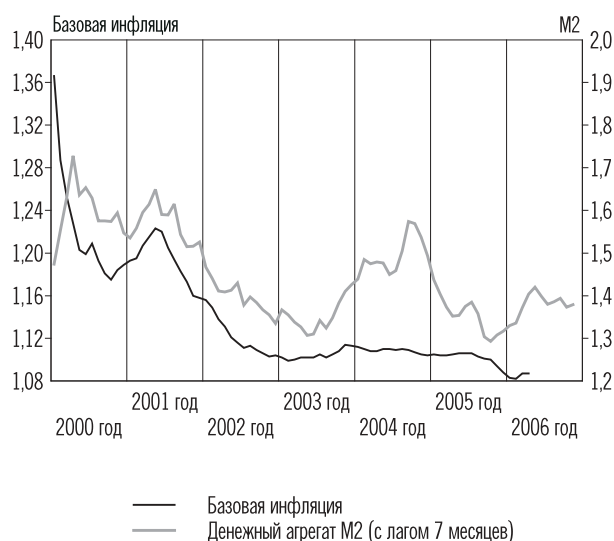
Кривая эффективной доходности ОФЗ
(% годовых)

рассматриваемого периода привело к небольшому сдвигу кривой вниз. Угол наклона кривой доходности продолжал уменьшаться, что было обусловлено опережающим снижением доходности облигаций на наиболее длительные сроки. Участок кривой свыше 13 лет имел почти горизонтальную форму как ввиду небольшого количества инструментов этой срочности, так и в связи с невозможностью определенно оценить риски инвестиций на столь длительные сроки. Оценки инвесторами надежности и ликвидности рублевых гособлигаций на все сроки сохранились.

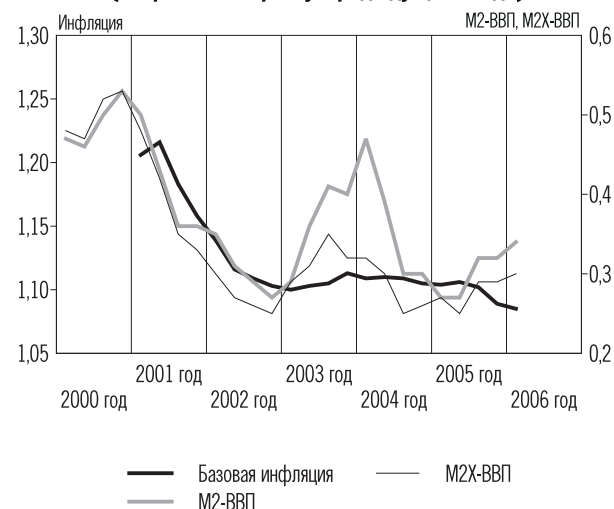
В I квартале волатильность ценовых индикаторов по большинству рублевых инструментов финансового рынка была умеренной. Структура ставок по инструментам на различные сроки оставалась достаточно сбалансированной. Кривые доходности по ключевым финансовым инструментам имели нормальную форму, то есть доходность финансовых инструментов прямо пропорционально зависела от их срочности. Участники российского финансового рынка не ожидали существенных изменений в темпах инфляции на среднесрочную перспективу.

Деньги

По итогам I квартала темпы прироста **агрегата M2** в годовом выражении (из расчета месяц к месяцу предыдущего года) снизились с 38,6% на 1.01.06 до **37,9%** на 1.04.06. За ян-

Базовая инфляция и агрегат M2
(месяц к месяцу предыдущего года)

варь-март 2006 г. прирост денежной массы M2 составил 2%, что меньше, чем в I квартале 2005 г., а также ниже среднего прироста за I квартал в последние годы (с 1999 года). Тем не менее в течение рассматриваемого периода не наблюдалось устойчивой тенденции к замедлению темпов роста денежной массы. В марте и апреле темпы роста агрегата M2 были выше, чем в марте и апреле 2005 года. Таким образом, с точки зрения соблюдения расчетных ориентиров увеличения спроса на деньги на текущий год (25-28%) темпы роста денежной массы остаются достаточно высокими, что обуславливает сохранение монетарного давления на инфляцию.

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

С учетом существующих лагов влияние сформировавшихся к настоящему времени темпов роста денежной массы на базовую инфляцию продолжится до конца текущего года. При дальнейшем замедлении темпов роста M2 в годовом выражении (и более существенном снижении темпов роста денежной массы) давление монетарной сферы на формирование инфляционных процессов может быть ослаблено. Существующие в настоящее время оценки базовой инфляции, обусловленной монетарной динамикой предыдущих месяцев, дают основания предположить, что расчетный целевой ориентир по базовой инфляции к концу текущего года может быть превышен.

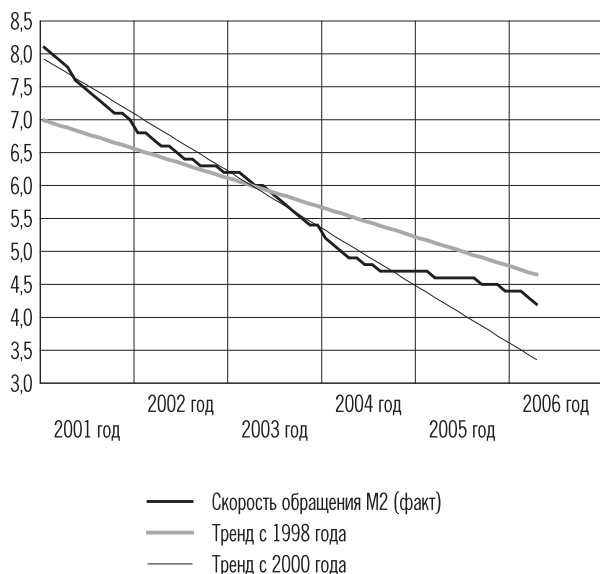
Разрыв между темпами увеличения денежной массы M2 и ВВП² продолжает увеличиваться со второго полугодия 2005 года. Разрыв между темпами роста ВВП и денежного агрегата по методологии денежного обзора, охватывающего безналичные средства экономических агентов в иностранной валюте, за I квартал также возрос, однако в меньшей степени вследствие более низких темпов увеличения этого агрегата по сравнению с темпами роста рублевой денежной массы. Разрыв между темпами роста экономики (по ВВП) и денежной массы (как по M2, так и по более широкому агрегату) к концу I квартала 2006 г. был

больше, чем по итогам I квартала предыдущего года. При оценке влияния этого разрыва на формирование инфляции существенное значение имеет динамика скорости обращения. За I квартал 2006 г. скорость обращения по агрегату M2 снизилась на 4% (за аналогичный период 2005 г. - на 1,3%). Таким образом, наблюдавшаяся со второго полугодия 2004 г. тенденция к замедлению снижения скорости обращения денег приостановилась, и в I квартале, в основном под влиянием структурных изменений денежной массы, скорость обращения стала снижаться несколько быстрее, что в совокупности с дальнейшим снижением годовых темпов роста денежной массы может ослабить инфляционное давление.

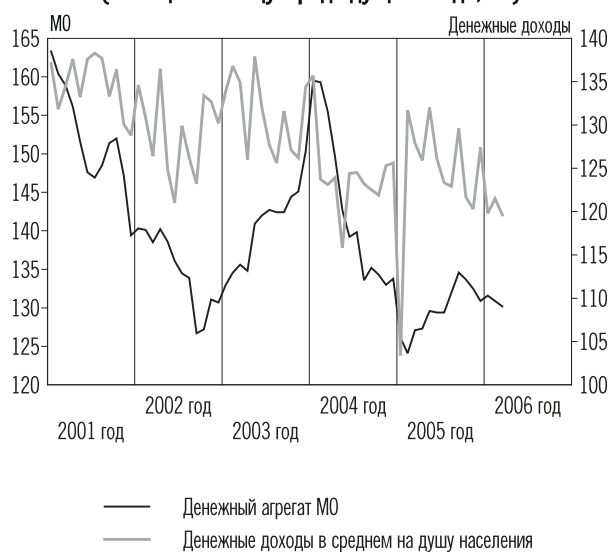
Темпы прироста наличных денег (из расчета месяц к месяцу предыдущего года) к концу I квартала отставали от темпов прироста агрегата M2, и разрыв между приростом наличных денег M0 и рублевой денежной массы M2 на 1.04.06 был более значительным, чем на аналогичную дату предыдущего года. Более низкие темпы роста M0 положительно характеризуют структурные изменения денежной массы M2 и структуру ее прироста с точки зрения влияния на инфляционные процессы.

Агрегат «Деньги» в определении денежного обзора (аналогичный агрегату M1),

Скорость обращения M2



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



² 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.

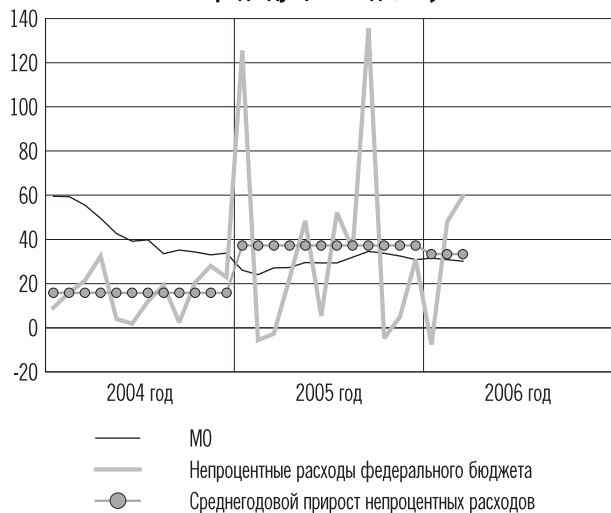
включающий наиболее ликвидные транзакционные компоненты денежной массы, отражает состояние экономической конъюнктуры и предпочтения ликвидности. По итогам I квартала 2006 г. объем этих средств практически не изменился, а темп прироста агрегата в годовом выражении (месяц к месяцу предыдущего года) незначительно замедлился - с 35,5% на 1.01.06 до 34,8% на 1.04.06. В годовом выражении (из расчета месяц к месяцу предыдущего года) темпы роста как наличных денег, так и безналичных транзакционных денег снизились за январь-март примерно на 1 процентный пункт. При этом темп прироста наличных денег превышал соответствующий показатель предыдущего года (30,2% на 1.04.06 против 27,1% на 1.04.05), а темп прироста **безналичного компонента агрегата М1** был существенно выше, чем в предыдущем году (40% на 1.04.06 и 27,8% на 1.04.05).

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. Опережающая динамика безналичных транзакционных денег менее инфляционна по сравнению с наличными деньгами, поскольку последние обладают большим потенциалом и не столь коротким лагом воздействия на инфляционные процессы.

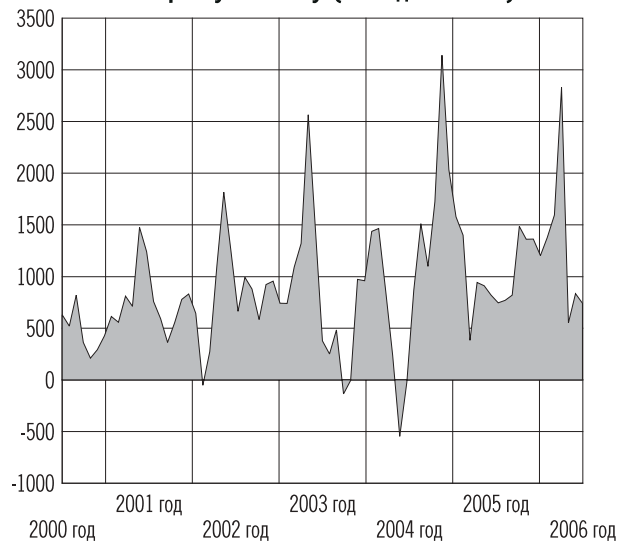
Наиболее заметное влияние динамики наличных денег на инфляционные процессы проявилось в начале 2006 г., когда вслед за декабрьским существенным ростом денежного агрегата М0 (главным образом вследствие традиционного роста расходов бюджетных средств) в январе повысились потребительские цены. В феврале-марте влияние динамики наличных денег на формирование инфляции, скорее всего, было умеренным.

В I квартале 2006 г. согласно сезонным закономерностям последних лет денежный агрегат М0 сократился на 4% (в I квартале 2005 г. - на 3,5%), главным образом вследствие январского сокращения наличных денег в обращении. На фоне некоторого замедления роста денежных доходов населения темпы прироста наличных денег в феврале-марте текущего года были ниже, чем в январе-феврале предыдущего года, когда началась монетизация социальных льгот. Заметно повлияли на динамику наличных денег колебания спроса населения на наличную иностранную валюту. В I квартале 2006 г. чистый спрос населения на наличную иностранную валюту традиционно был ниже, чем в IV квартале предыдущего года. В то же время его объем по сравнению с I кварталом 2005 г. изменился не столь значительно, то есть более сильное укрепление рубля по отношению к доллару США и евро по сравнению с I кварталом 2005 г. пока не оказало явного влияния на смену предпочтений

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



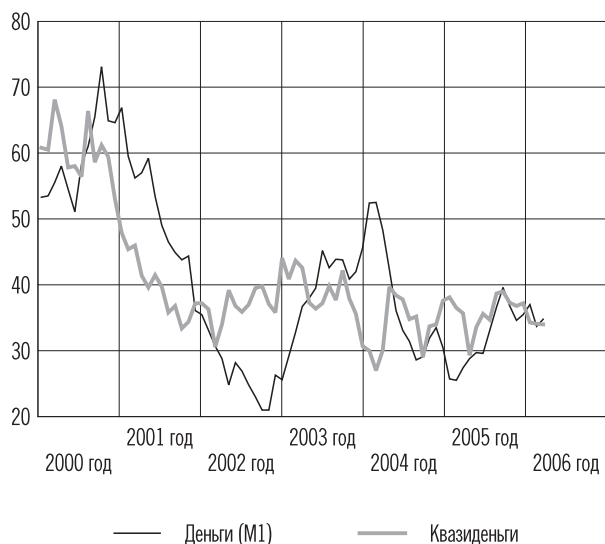
Чистый спрос населения на наличную иностранную валюту (млн. долл. США)



населения относительно выбора валюты активов. Сохранившееся в январе-марте 2006 г. положительное сальдо операций населения с наличной иностранной валютой сдерживало рост денежного агрегата М0. В результате в январе-марте 2006 г. продолжилась тенденция к снижению темпов прироста денежного агрегата М0 за скользящий 12-месячный период (с 30,9% на 1.01.06 до 30,2% на 1.04.06). При этом достаточно устойчиво снижался и удельный вес наличных денег в структуре денежного агрегата М2 (на 1.04.06 он составил 31,3% и был на 1,8 процентного пункта ниже, чем на аналогичную дату прошлого года). Вышеотмеченные тенденции в динамике наличных денег не оказывали существенного влияния на формирование инфляции в I квартале 2006 года. Сохраняющаяся тенденция к снижению темпов прироста денежного агрегата М0 за скользящий 12-месячный период является чрезвычайно важным фактором для достижения целей по инфляции в текущем году.

Объем агрегата «Квазиденьги» за I квартал 2006 г. в отличие от агрегата «Деньги» увеличился. Агрегат «Квазиденьги» включает менее ликвидные компоненты денежной массы, используемые экономическими агентами для сбережения. За январь-март 2006 г. его прирост составил 5,2%, однако темп его прироста в годовом выражении (из расчета месяц к месяцу предыдущего года) снизился до 34% на 1.04.06 (37,2% на 1.01.06) и был ниже, чем на 1 апреля предыдущего года (35,7%).

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



Сложившаяся за январь-март динамика агрегата «Квазиденьги» была обусловлена ростом как его **валютного**, так и **рублевого компонента** – срочных депозитов. За I квартал темп прироста срочных депозитов составил 5,8%, а в годовом выражении замедлился на 2 процентных пункта (до 44,2%). При этом по сравнению с аналогичной датой предыдущего года темп прироста срочных депозитов в национальной валюте ускорился (37,2% на 1.04.05). Сохранение высоких темпов роста срочных депозитов в национальной валюте имеет существенное значение с точки зрения ослабления инфляционных последствий роста денежной массы.

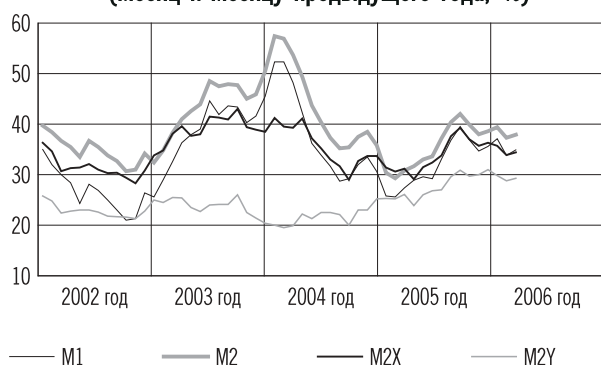
За I квартал прирост валютного компонента «Квазиденег» был достаточно существенным и составил 7,9%, что лишь немного ниже, чем за соответствующий период предыдущего года. Однако темп прироста срочных депозитов в рублях был значительно выше, чем **депозитов в иностранной валюте** в годовом выражении (темп прироста последних из расчета месяц к месяцу предыдущего года снизился до 20,3% на 1.04.06 против 36,6% годом ранее).

Сохраняющаяся неустойчивость предпочтений экономических агентов относительно валюты активов и соответствующее изменение спроса на национальную и иностранную валюту влекут за собой взаимный переток рублевых и валютных средств, что в сочетании с изменениями официального обменного курса

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



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.

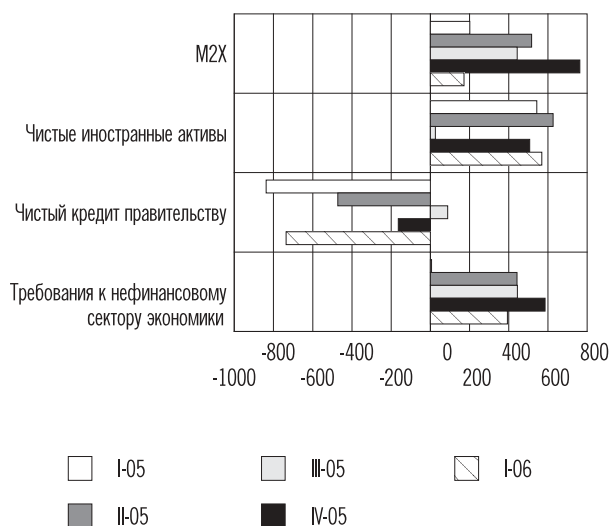
рубля во многом определяет динамику денежных агрегатов. В I квартале замедление годовых темпов прироста рублевых денежных агрегатов было довольно слабо выраженным (менее 1 процентного пункта), тогда как замедление темпов прироста более широких агрегатов, в том числе агрегата, включающего наличную иностранную валюту, оказалось более значительным (около 2 процентных пунктов). При этом по сравнению с данными на конец I квартала предыдущего года темпы прироста всех агрегатов в текущем году были выше.

Коэффициент долларизации - доля валютного компонента в структуре денежной

массы в определении денежного оборота - за I квартал 2006 г. практически не изменился и составил 16,6% на 1.04.06 (16,3% на 1.01.06). За аналогичный период 2005 г. он увеличился на 1 процентный пункт - до 18,6%. При этом в составе широкого агрегата наибольший удельный вес по-прежнему занимал рублевый компонент «Квазиденег» (31,3% на 1.04.06 против 29,4% на 1.04.05).

Рост безналичной части широкого агрегата, то есть привлеченных банками средств предприятий и населения в рублях и иностранной валюте (36% на 1.04.06 по отношению к 1.04.05), которые являются основой для увеличения объемов кредитования, отставал от темпов увеличения кредитов реальному сектору (42% в годовом выражении на 1.04.06). При этом в I квартале 2006 г. прирост **требований банковского сектора к нефинансовому сектору экономики** (почти 393 млрд. руб.) был существенно выше, чем в I квартале 2005 г., но ниже, чем в предыдущем квартале, что во многом объясняется сезонными особенностями. Таким образом, в I квартале 2006 г. значение кредита банковского сектора нефинансовым организациям и населению как источника расширения совокупного денежного предложения значительно возросло по сравнению с I кварталом 2005 года. Однако основным источником увеличения денежной массы в рассматриваемый период оставался прирост чистых иностранных активов банковской системы,

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



Абсорбирование банковской ликвидности (млрд. руб.)*



* На 1-е число каждого месяца.

превысивший показатели как IV, так и I кварталов 2005 года.

Объем **денежной базы** в широком определении в целом за I квартал 2006 г. сократился на 6,6% (на 5,5% за предыдущий год). Доля средств кредитных организаций на корреспондентских счетах в Банке России в ее составе за январь-март 2006 г. уменьшилась с 17,5 до 11,8% (за тот же период предыдущего года - с 20,2 до 14,3%). Доля средств кредитных организаций, связанных Банком России путем привлечения средств банков в депозиты, операций с ОБР, в денежной базе за квартал увеличилась с 1,7 до 6,2%, а с учетом обязательных резервов кредитных организаций - с 7,2 до 12,5%.

Существенное сдерживающее влияние на рост денежной массы в I квартале текущего года оказывало масштабное **накопление средств на счетах расширенного правительства**, обусловленное, в первую очередь, увеличением объема Стабилизационного фонда. Сохранение высоких мировых цен на нефть в I квартале 2006 г. обусловило значительные

темпы пополнения средств Стабилизационного фонда, объем которых по состоянию на 1.04.06 достиг 1677,4 млрд. рублей. Его доля на 1.04.06 составила 58,8% в общем объеме депозитов органов государственного управления на счетах в Банке России (43,7% годом ранее) и более половины объема денежной базы в широком определении. В случае сохранения установившейся в I квартале 2006 г. высокой цены на нефть на протяжении всего года среднемесячные темпы пополнения Стабилизационного фонда могут немного превысить соответствующие среднемесячные показатели 2005 г., несмотря на увеличение цены отсечения.

В то же время уменьшение суммарного поступления за февраль и март от дополнительных доходов в фонд более чем на треть по сравнению с объемом поступлений за предыдущие 2 месяца от аналогичных источников свидетельствует об ослаблении связывающей функции Стабилизационного фонда при изменении цены отсечения с 20 до 27 долларов за баррель.

Статистическое приложение

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

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

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

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары без овощей	Прирост цен на плодовоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на платные услуги
2004 год							
Январь	1,8	0,9	1,6	1,3	5,5	0,5	4,1
Февраль	2,8	1,7	2,8	2,3	7,1	0,9	5,8
Март	3,5	2,4	3,8	3,2	10,1	1,4	6,4
Апрель	4,6	3,2	4,7	4,2	9,5	2,0	8,5
Май	5,3	3,8	5,2	4,8	8,7	2,8	10,0
Июнь	6,1	4,3	6,0	5,2	13,9	3,4	11,0
Июль	7,1	5,1	7,1	6,2	15,6	4,0	12,5
Август	7,6	5,8	7,2	7,1	8,3	4,6	13,6
Сентябрь	8,0	6,8	7,2	8,0	-1,4	5,5	14,3
Октябрь	9,3	8,1	8,7	9,9	-4,0	6,3	15,7
Ноябрь	10,5	9,3	10,4	11,5	-1,9	7,0	16,6
Декабрь	11,7	10,5	12,3	13,1	3,3	7,4	17,7
2005 год							
Январь	2,6	0,9	1,4	1,1	5,1	0,4	8,8
Февраль	3,9	1,7	2,8	2,0	11,5	0,7	11,2
Март	5,3	2,4	4,9	3,1	24,0	1,1	12,6
Апрель	6,5	3,3	6,7	4,4	30,8	1,6	13,5
Май	7,3	4,0	7,9	5,1	36,1	2,1	14,4
Июнь	8,0	4,4	8,6	5,5	40,6	2,4	15,4
Июль	8,5	5,0	8,9	6,1	38,0	2,8	16,5
Август	8,3	5,5	7,8	6,6	20,2	3,4	17,4
Сентябрь	8,6	6,3	7,1	7,2	6,2	4,5	18,5
Октябрь	9,2	7,1	7,5	7,8	3,6	5,2	19,3
Ноябрь	10,0	7,7	8,4	8,4	8,3	5,9	20,0
Декабрь	10,9	8,3	9,6	9,1	14,3	6,4	21,0
2006 год							
Январь	2,4	0,8	2,0	1,0	11,3	0,4	6,2
Февраль	4,1	2,0	5,0	2,9	25,3	0,9	7,2
Март	5,0	2,8	6,2	3,9	29,3	1,3	8,0

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

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

* Оценка Банка России.

Структура прироста инфляции (в процентных пунктах)

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

	Продовольственные товары*	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Инфляция за период, %	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
2004 год							
Январь	0,6	0,2	0,8	0,2	1,8	0,8	1,0
Февраль	1,1	0,3	1,1	0,3	2,8	1,4	1,4
Март	1,5	0,4	1,2	0,4	3,5	2,0	1,6
Апрель	2,0	0,6	1,5	0,4	4,6	2,6	1,9
Май	2,2	0,8	1,8	0,4	5,3	3,1	2,2
Июнь	2,4	1,0	2,0	0,6	6,1	3,5	2,6
Июль	2,9	1,2	2,3	0,7	7,1	4,2	2,9
Август	3,3	1,4	2,5	0,4	7,6	4,7	2,8
Сентябрь	3,8	1,7	2,6	-0,1	8,0	5,5	2,5
Октябрь	4,6	1,9	2,9	-0,2	9,3	6,6	2,7
Ноябрь	5,4	2,1	3,0	-0,1	10,5	7,6	2,9
Декабрь	6,1	2,3	3,2	0,1	11,7	8,5	3,3
2005 год							
Январь	0,4	0,1	1,8	0,2	2,6	0,7	1,9
Февраль	0,8	0,2	2,3	0,5	3,9	1,3	2,6
Март	1,3	0,4	2,6	1,0	5,3	1,9	3,3
Апрель	1,9	0,5	2,8	1,3	6,5	2,7	3,8
Май	2,1	0,7	3,0	1,5	7,3	3,1	4,1
Июнь	2,3	0,8	3,2	1,7	8,0	3,5	4,5
Июль	2,5	0,9	3,4	1,6	8,5	3,9	4,5
Август	2,8	1,1	3,6	0,8	8,3	4,4	4,0
Сентябрь	3,0	1,5	3,9	0,3	8,6	5,0	3,6
Октябрь	3,3	1,7	4,0	0,1	9,2	5,6	3,6
Ноябрь	3,6	1,9	4,2	0,3	10,0	6,1	3,9
Декабрь	3,8	2,1	4,4	0,6	10,9	6,6	4,3
2006 год							
Январь	0,4	0,2	1,5	0,4	2,4	0,6	1,8
Февраль	1,1	0,3	1,7	1,0	4,1	1,5	2,6
Март	1,5	0,5	1,9	1,2	5,0	2,1	2,9

* Без учета плодовоовощной продукции.

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

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

	Продовольственные товары*	Непродовольственные товары	Платные услуги	Флодоовощная продукция	Инфляция за период, %	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
2004 год							
Январь	0,6	0,2	0,8	0,2	1,8	0,8	1,0
Февраль	0,5	0,1	0,3	0,1	1,0	0,6	0,4
Март	0,4	0,1	0,1	0,1	0,8	0,6	0,2
Апрель	0,4	0,2	0,4	0,0	1,0	0,6	0,3
Май	0,2	0,2	0,3	0,0	0,7	0,5	0,2
Июнь	0,2	0,2	0,2	0,2	0,8	0,4	0,4
Июль	0,4	0,2	0,3	0,1	0,9	0,6	0,3
Август	0,4	0,2	0,2	-0,3	0,4	0,5	-0,1
Сентябрь	0,4	0,3	0,1	-0,4	0,4	0,7	-0,3
Октябрь	0,8	0,2	0,2	-0,1	1,1	1,0	0,2
Ноябрь	0,7	0,2	0,2	0,1	1,1	0,9	0,2
Декабрь	0,6	0,1	0,2	0,2	1,1	0,8	0,3
2005 год							
Январь	0,4	0,1	1,8	0,2	2,6	0,7	1,9
Февраль	0,4	0,1	0,5	0,3	1,2	0,6	0,7
Март	0,5	0,1	0,3	0,5	1,3	0,6	0,7
Апрель	0,5	0,2	0,2	0,3	1,1	0,7	0,4
Май	0,3	0,1	0,2	0,2	0,8	0,5	0,3
Июнь	0,2	0,1	0,2	0,2	0,6	0,4	0,3
Июль	0,2	0,1	0,2	-0,1	0,5	0,4	0,1
Август	0,2	0,2	0,2	-0,6	-0,1	0,4	-0,5
Сентябрь	0,2	0,4	0,2	-0,6	0,3	0,6	-0,4
Октябрь	0,3	0,2	0,2	-0,1	0,6	0,5	0,0
Ноябрь	0,2	0,2	0,1	0,2	0,7	0,5	0,3
Декабрь	0,3	0,1	0,2	0,2	0,8	0,4	0,4
2006 год							
Январь	0,4	0,2	1,5	0,4	2,4	0,6	1,8
Февраль	0,7	0,2	0,2	0,5	1,7	0,9	0,7
Март	0,4	0,1	0,2	0,2	0,8	0,6	0,3

* Без учета плодовоовощной продукции.

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

Вклад в прирост инфляции (%)

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

	Продовольственные товары*	Непродовольственные товары	Платные услуги	Флодоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
2004 год						
Январь	33,8	8,6	43,5	14,0	43,2	56,8
Февраль	40,0	10,2	38,3	11,5	50,0	50,0
Март	42,9	11,7	32,8	12,7	55,3	44,7
Апрель	43,5	13,3	34,0	9,2	57,5	42,5
Май	42,4	15,9	34,4	7,3	58,5	41,5
Июнь	39,8	17,2	32,9	10,1	57,2	42,8
Июль	40,9	17,3	32,1	9,8	58,8	41,2
Август	43,8	18,4	32,8	4,9	62,6	37,4
Сентябрь	47,0	21,1	32,7	-0,8	68,4	31,6
Октябрь	50,2	20,8	31,0	-1,9	70,9	29,1
Ноябрь	51,5	20,4	28,9	-0,8	72,0	28,0
Декабрь	52,1	19,2	27,5	1,2	72,0	28,0
2005 год						
Январь	17,0	4,8	70,2	8,0	27,1	72,9
Февраль	21,2	6,2	60,4	12,1	33,4	66,6
Март	24,5	6,8	50,0	18,7	36,7	63,3
Апрель	28,6	8,1	43,8	19,5	41,1	58,9
Май	29,3	9,2	41,2	20,2	43,1	56,9
Июнь	29,0	9,8	40,5	20,8	44,1	55,9
Июль	30,1	10,9	40,7	18,3	46,5	53,5
Август	33,2	13,2	43,6	9,9	52,3	47,7
Сентябрь	35,1	17,1	44,9	3,0	58,3	41,7
Октябрь	35,9	18,6	43,9	1,6	60,9	39,1
Ноябрь	35,6	19,2	41,8	3,4	61,1	38,9
Декабрь	35,2	19,2	40,3	5,4	60,5	39,5
2006 год						
Январь	16,0	6,1	59,5	18,3	24,5	75,5
Февраль	27,2	7,7	40,9	24,1	37,2	62,8
Март	30,1	9,1	37,6	23,2	42,4	57,6

* Без учета плодовоовощной продукции.

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

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

	Продовольственные товары*	Непродовольственные товары	Платные услуги	Флодоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
2004 год						
Январь	33,8	8,6	43,5	14,0	43,2	56,8
Февраль	50,7	13,1	29,1	7,1	61,8	38,2
Март	52,8	17,0	13,3	16,9	74,2	25,8
Апрель	45,7	19,0	38,2	-2,9	65,1	34,9
Май	35,7	32,6	36,6	-4,9	64,9	35,1
Июнь	22,1	25,8	23,1	29,1	48,2	51,8
Июль	47,5	17,6	27,3	7,5	68,1	31,9
Август	89,6	37,7	44,9	-72,2	122,3	-22,3
Сентябрь	100,3	67,0	30,2	-97,5	164,9	-64,9
Октябрь	70,5	18,9	20,3	-9,7	86,8	13,2
Ноябрь	60,7	18,0	13,8	7,5	79,4	20,6
Декабрь	55,8	9,0	15,5	19,7	71,7	28,3
2005 год						
Январь	17,0	4,8	70,2	8,0	27,1	72,9
Февраль	30,0	9,2	40,0	20,8	46,5	53,5
Март	33,6	8,4	20,9	37,0	46,1	53,9
Апрель	46,7	14,1	15,8	23,4	60,9	39,1
Май	34,9	18,4	20,6	26,1	60,1	39,9
Июнь	25,7	15,5	32,1	26,6	54,6	45,4
Июль	48,4	29,6	43,6	-21,6	86,0	14,0
Август	<i>невозможность оценки для отрицательного числа</i>					
Сентябрь	92,7	141,5	83,9	-218,1	243,9	-143,9
Октябрь	47,2	40,9	29,7	-17,8	96,4	3,6
Ноябрь	31,6	26,1	18,2	24,1	63,1	36,9
Декабрь	31,0	18,8	22,1	28,1	53,5	46,5
2006 год						
Январь	16,0	6,1	59,5	18,3	24,5	75,5
Февраль	43,4	10,0	14,0	32,6	55,8	44,2
Март	43,9	15,8	21,6	18,7	67,5	32,5

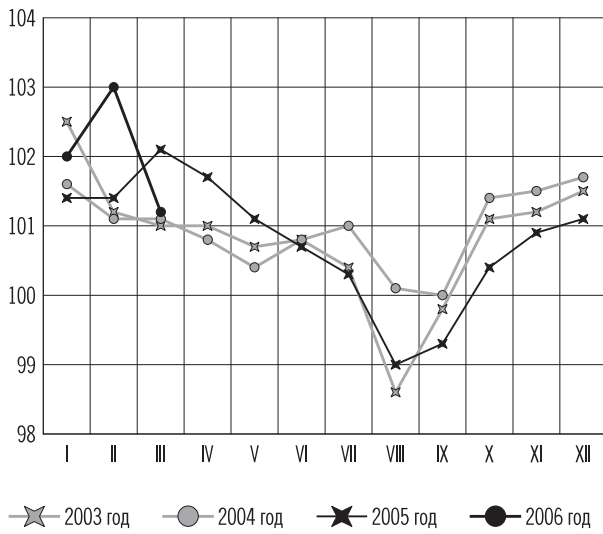
* Без учета плодоовощной продукции.

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

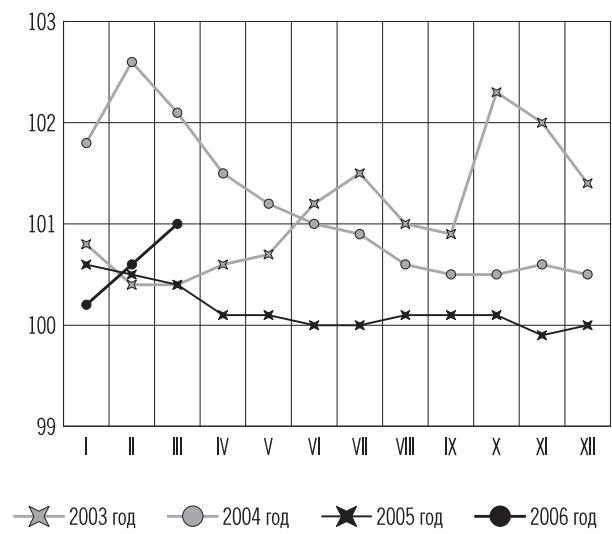
**Основные денежные показатели
в 2005-2006 годах**

	1.01.05	1.02.05	1.03.05	1.04.05	1.07.05	1.10.05	1.01.06	1.02.06	1.03.06	1.04.06
Наличные деньги (M0), млрд.руб.	1534,8	1425,2	1444,1	1481,7	1650,7	1740,7	2009,2	1875,6	1890,1	1928,8
ежемесячные темпы прироста, %	15,2	-7,1	1,3	2,6	4,3	2,2	13,8	-6,6	0,8	2,0
темпы прироста с начала года, %		-7,1	-5,9	-3,5	7,6	13,4	30,9	-6,6	-5,9	-4,0
удельный вес в структуре денежного агрегата M2, %	35,2	34,0	33,5	33,1	33,5	32,9	33,2	32,1	31,9	31,3
Безналичные средства (M2-M0), млрд.руб.	2828,5	2765,1	2867,3	2992,9	3276,7	3552,1	4036,3	3967,3	4029,6	4240,6
ежемесячные темпы прироста, %	8,5	-2,2	3,7	4,4	5,5	3,5	10,0	-1,7	1,6	5,2
темпы прироста с начала года, %		-2,2	1,4	5,8	15,8	25,6	42,7	-1,7	-0,2	5,1
Денежный агрегат M2, млрд.руб.	4363,3	4190,3	4311,4	4474,6	4927,4	5292,8	6045,6	5842,9	5919,6	6169,4
ежемесячные темпы прироста, %	10,7	-4,0	2,9	3,8	5,1	3,1	11,2	-3,4	1,3	4,2
темпы прироста с начала года, %		-4,0	-1,2	2,6	12,9	21,3	38,6	-3,4	-2,1	2,0
темпы прироста (месяц к месяцу предыдущего года, %)	35,8	30,4	29,3	30,8	33,6	42,0	38,6	39,4	37,3	37,9
депозиты в иностранной валюте, млрд.руб.	935,1	993,6	1033,2	1024,9	1090,6	1167,9	1178,2	1194,2	1238,6	1225,9
ежемесячные темпы прироста, %	0,9	6,3	4,0	-0,8	3,4	1,2	0,6	1,4	3,7	-1,0
темпы прироста с начала года, %		6,3	10,5	9,6	16,6	24,9	26,0	1,4	5,1	4,1
удельный вес в структуре денежной массы по методологии денежного обзора, %	17,6	19,2	19,3	18,6	18,1	18,1	16,3	17,0	17,3	16,6
Денежная масса по методологии денежного обзора, млрд.руб.	5298,7	5184,8	5344,4	5499,6	6015,9	6458,4	7221,1	7035,6	7155,7	7392,9
ежемесячные темпы прироста, %	8,9	-2,2	3,1	2,9	4,8	2,7	9,3	-2,6	1,7	3,3
темпы прироста с начала года, %		-2,2	0,9	3,8	13,5	21,9	36,3	-2,6	-0,9	2,4
Скорость обращения денег M2 (в среднегодовом выражении)	4,7	4,7	4,6	4,6	4,6	4,5	4,4	4,4	4,3	4,2
изменение с начала года, в %				-1,3			-6,1			-4,0
Монетизация (по денежному агрегату M2), %	21,3	21,4	21,5	21,6	21,9	22,2	22,7	23,0	23,3	23,6
Денежная база в широком определении	2380,3	2144,1	2259,9	2250,1	2302,8	2538,9	2914,1	2636,0	2661,0	2721,0
ежемесячные темпы прироста, %	14,3	-9,9	5,4	-0,4	1,8	5,0	15,3	-9,5	0,9	2,3
темпы прироста (нарастающим итогом), %		-9,9	-5,1	-5,5	-3,3	6,7	22,4	-9,5	-8,7	-6,6
Мультипликатор (по денежной базе в широком определении)	1,83	1,95	1,91	1,99	2,14	2,08	2,07	2,22	2,22	2,27
изменение с начала года, в %	9,2	6,6	4,1	8,5	16,7	13,7	13,2	6,8	7,2	9,3

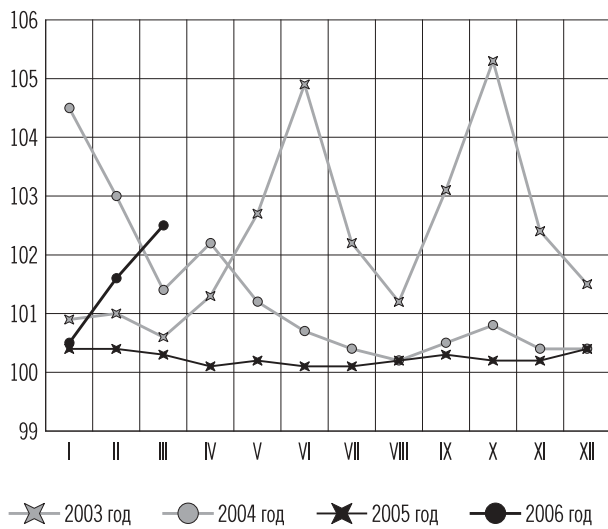
**Динамика цен на продовольственные товары - всего
(в % к предыдущему месяцу)**



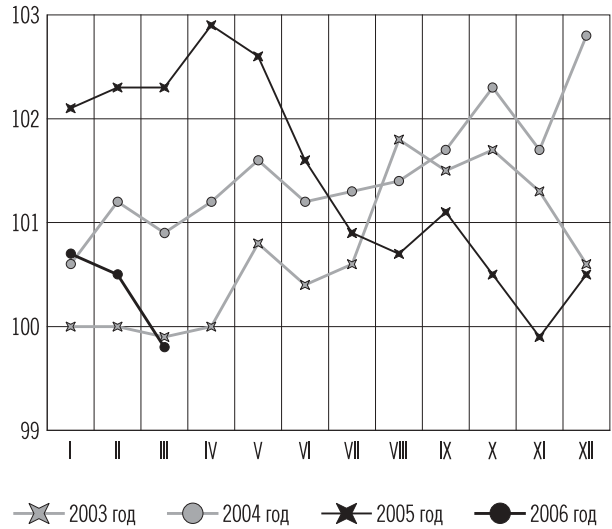
**Динамика цен на макаронные изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



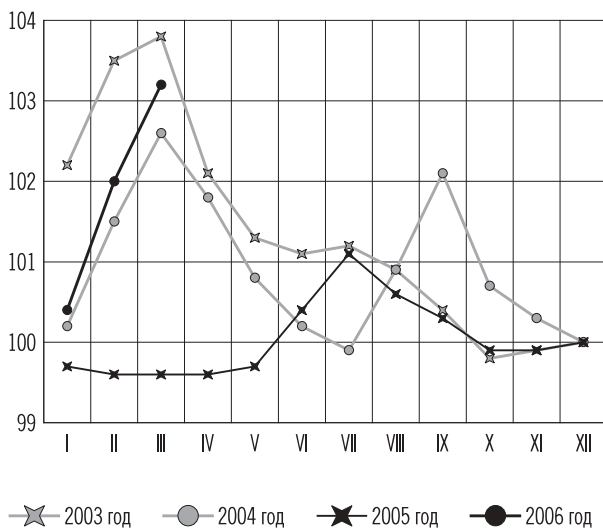
**Динамика цен на хлеб и хлебобулочные изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



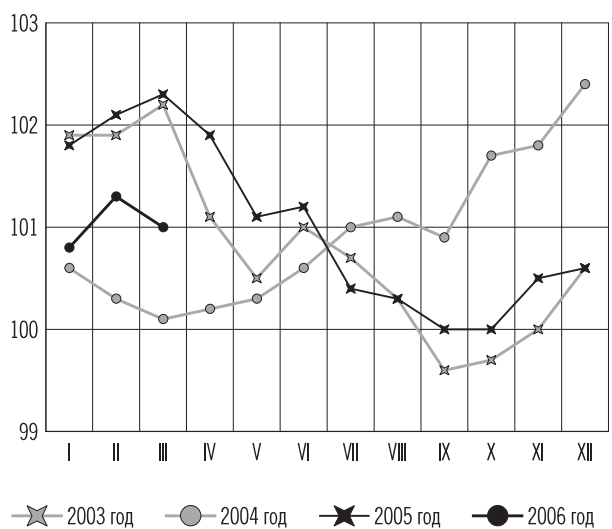
**Динамика цен на мясо и птицу
(в % к предыдущему месяцу)**



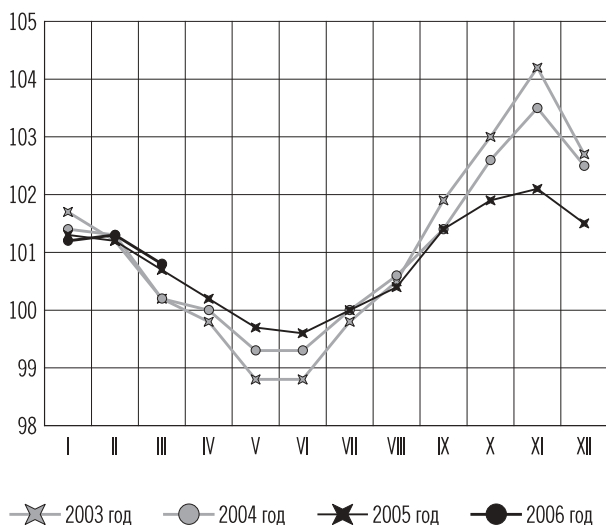
**Динамика цен на крупу и бобовые изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



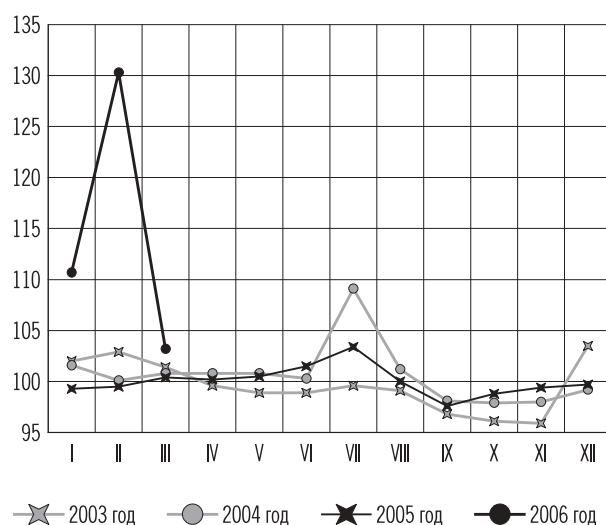
**Динамика цен на рыбу и морепродукты
(в % к предыдущему месяцу)**



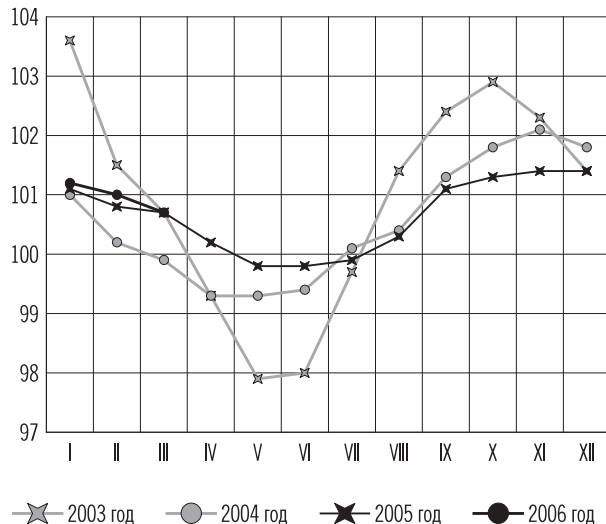
**Динамика цен на молоко и молочную продукцию
(в % к предыдущему месяцу)**



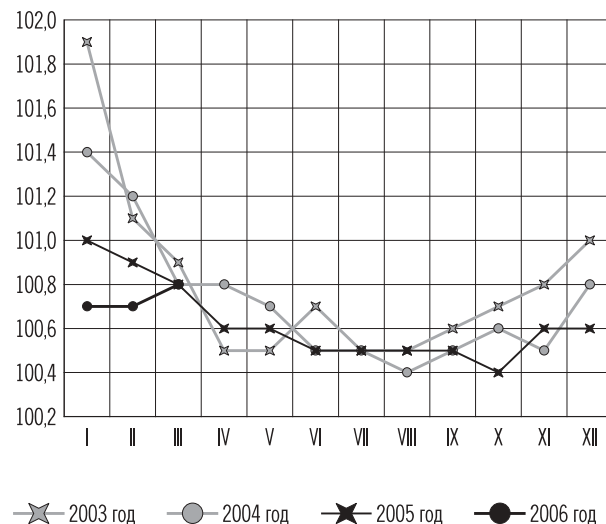
**Динамика цен на сахар-песок
(в % к предыдущему месяцу)**



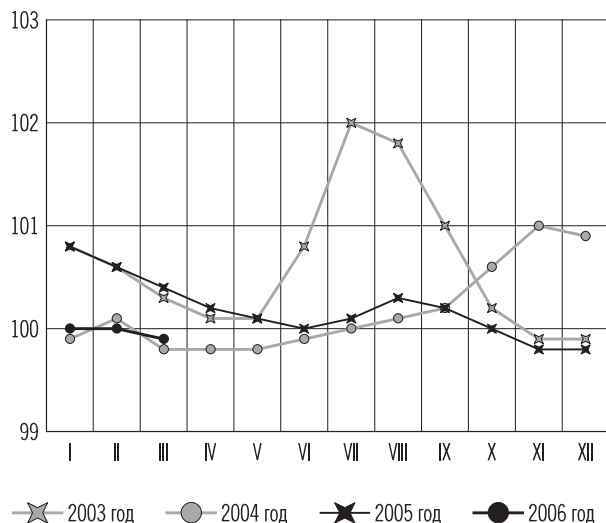
**Динамика цен на масло сливочное
(в % к предыдущему месяцу)**



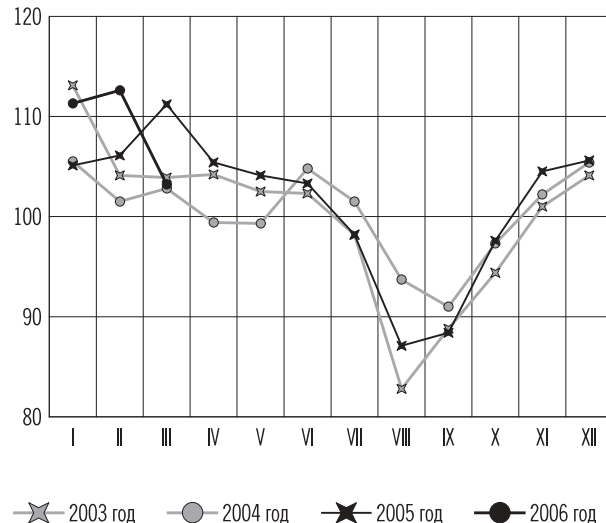
**Динамика цен на алкогольные напитки
(в % к предыдущему месяцу)**



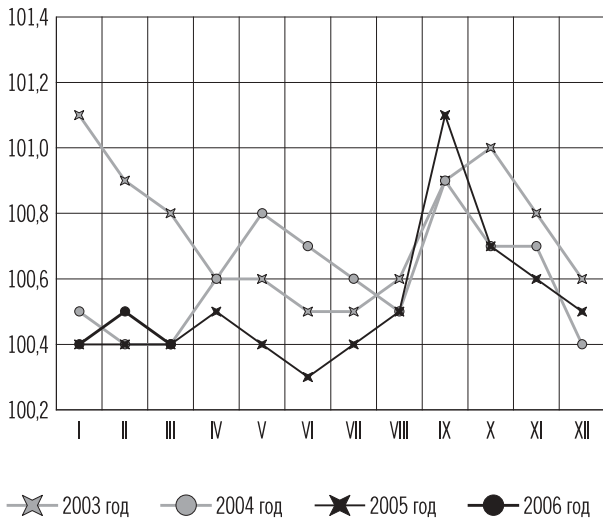
**Динамика цен на масло подсолнечное
(в % к предыдущему месяцу)**



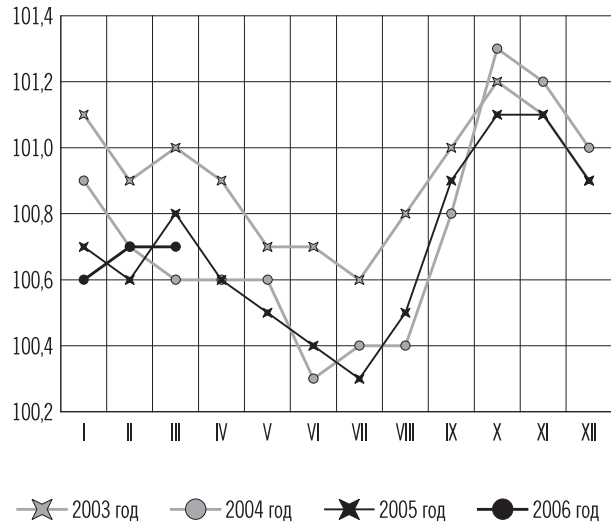
**Динамика цен на плодоовощную продукцию
(в % к предыдущему месяцу)**



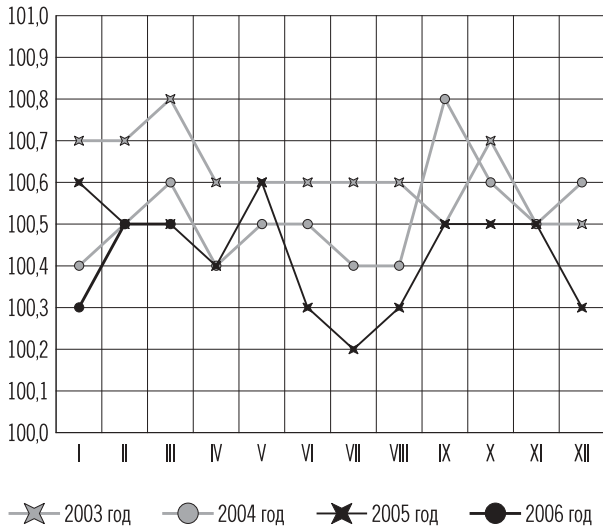
**Динамика цен на непродовольственные товары - всего
(в % к предыдущему месяцу)**



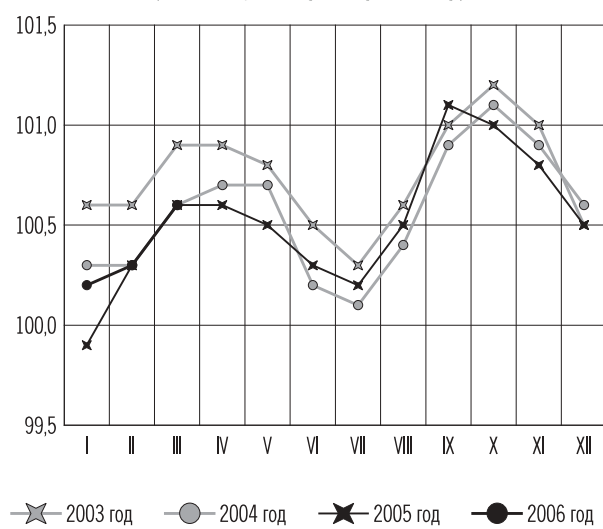
**Динамика цен на трикотажные изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



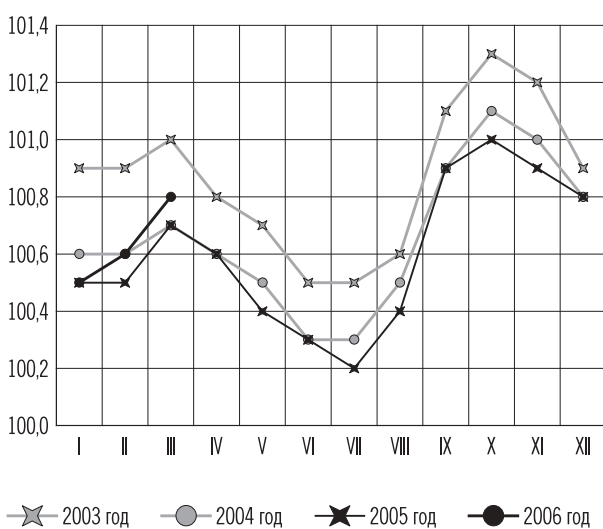
**Динамика цен на ткани
(в % к предыдущему месяцу)**



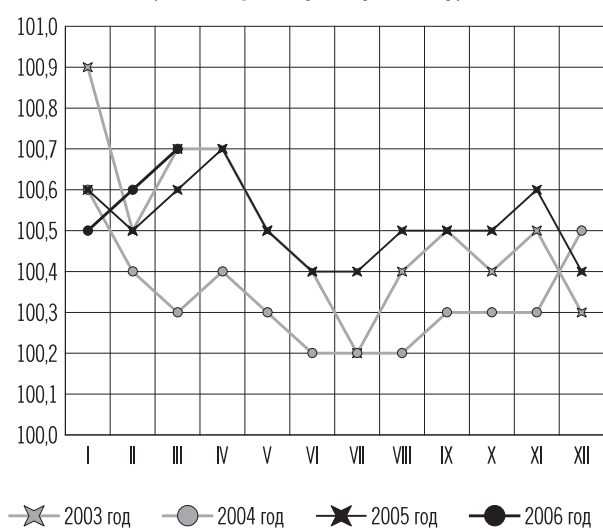
**Динамика цен на обувь
(в % к предыдущему месяцу)**



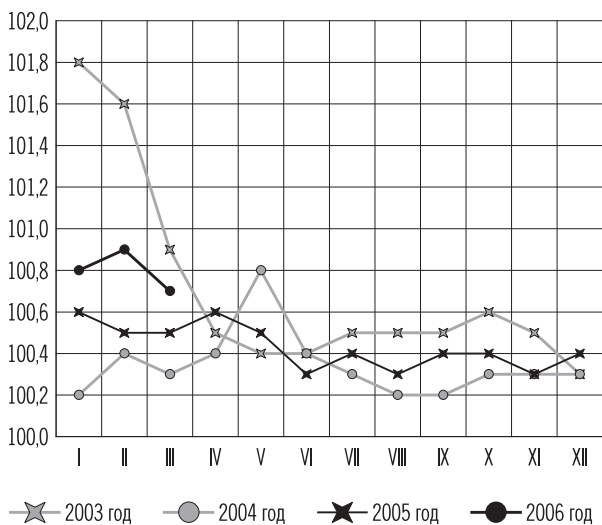
**Динамика цен на одежду и белье
(в % к предыдущему месяцу)**



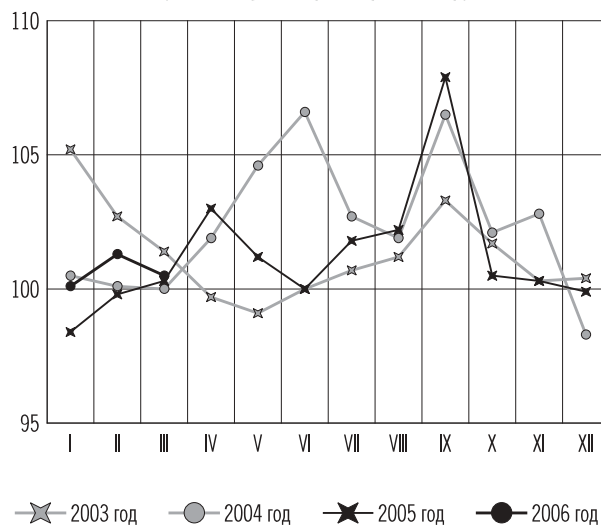
**Динамика цен на моющие и чистящие средства
(в % к предыдущему месяцу)**



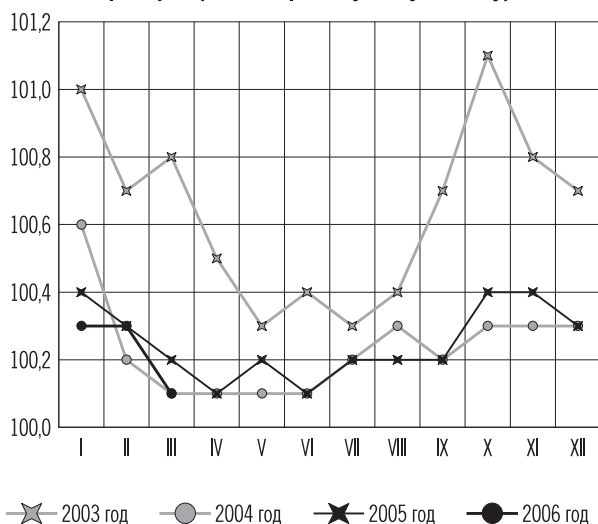
**Динамика цен на табачные изделия
(в % к предыдущему месяцу)**



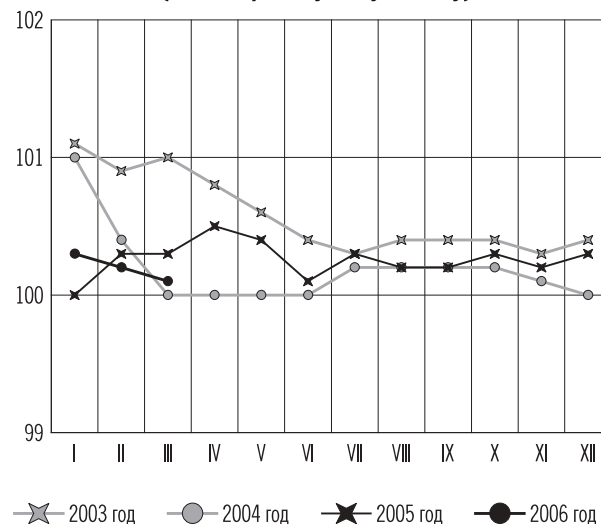
**Динамика цен на бензин автомобильный
(в % к предыдущему месяцу)**



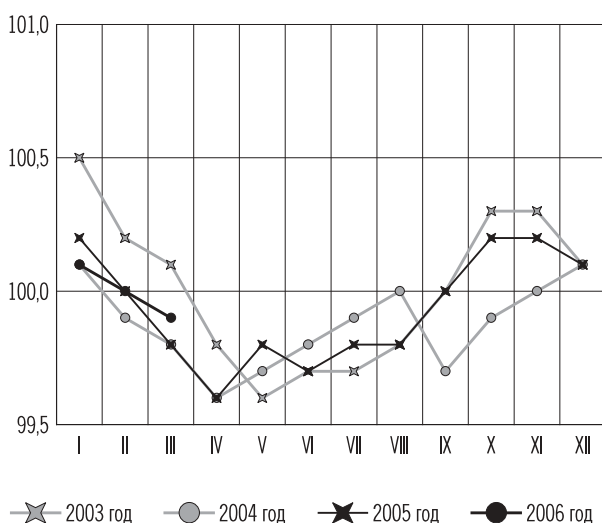
**Динамика цен на электротовары и другие бытовые приборы
(в % к предыдущему месяцу)**



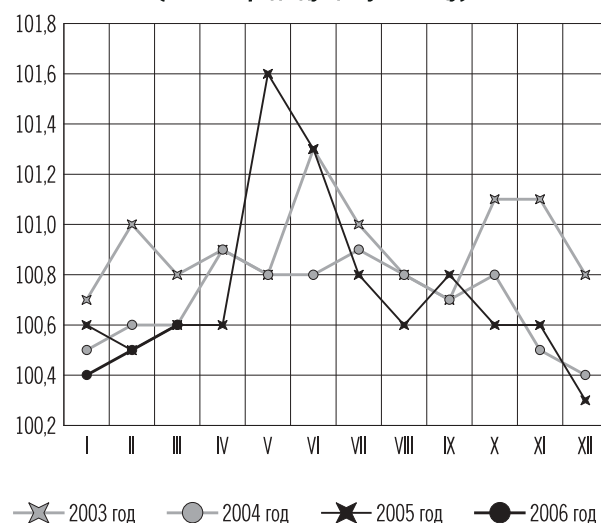
**Динамика цен на медикаменты
(в % к предыдущему месяцу)**



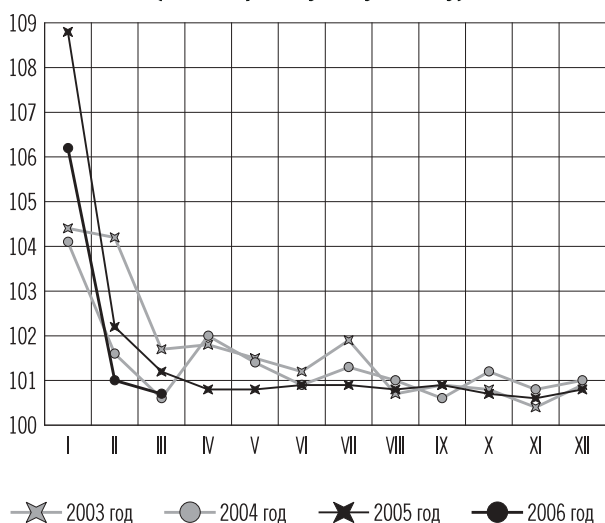
**Динамика цен на телерадиотовары
(в % к предыдущему месяцу)**



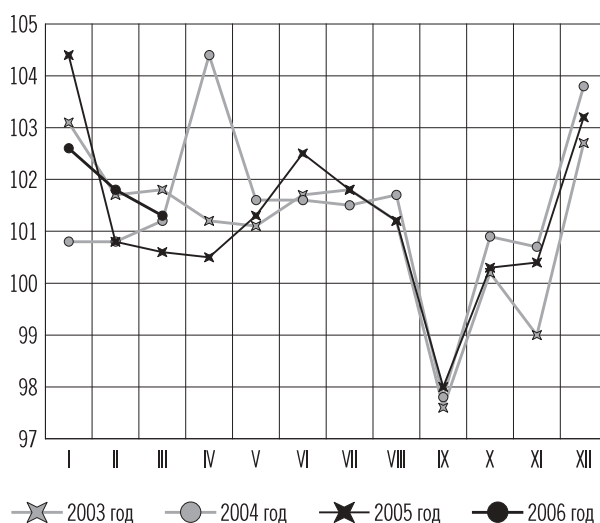
**Динамика цен на строительные материалы
(в % к предыдущему месяцу)**



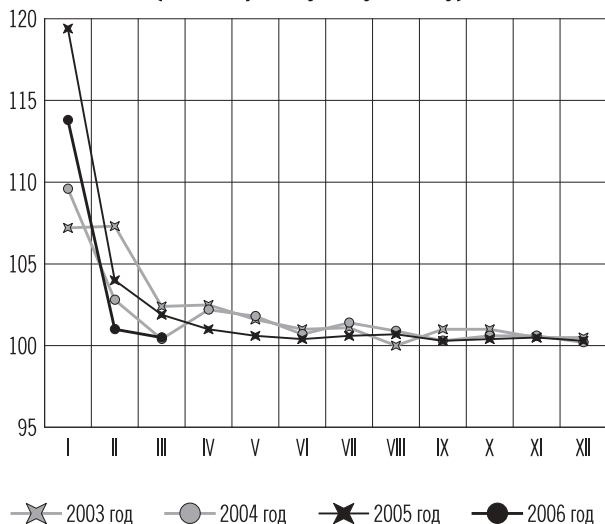
**Динамика цен на платные услуги населению
(в % к предыдущему месяцу)**



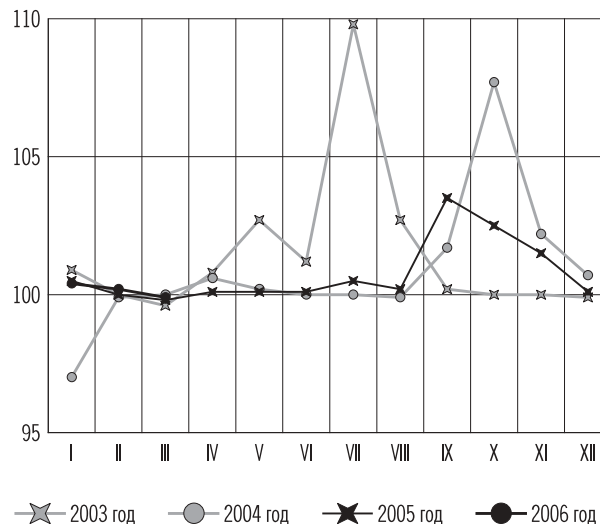
**Динамика цен на услуги пассажирского транспорта
(в % к предыдущему месяцу)**



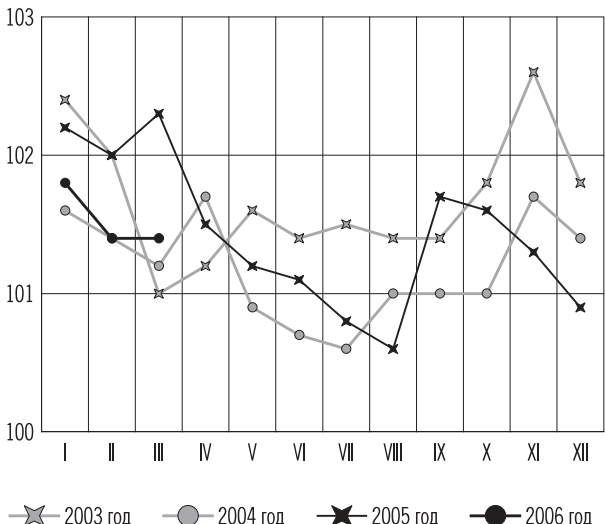
**Динамика цен на жилищно-коммунальные услуги
(в % к предыдущему месяцу)**



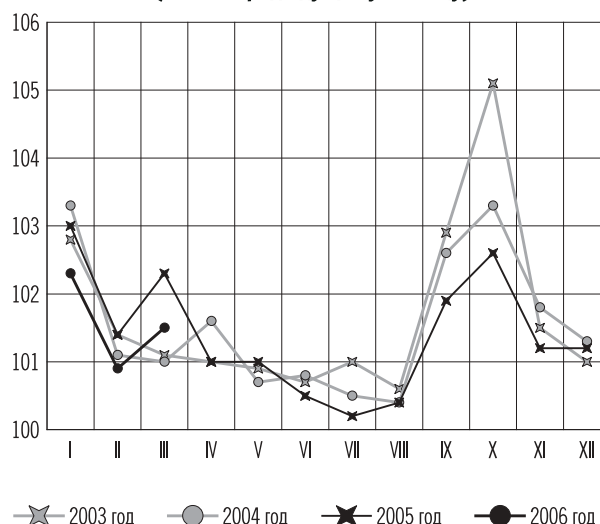
**Динамика цен на услуги связи
(в % к предыдущему месяцу)**



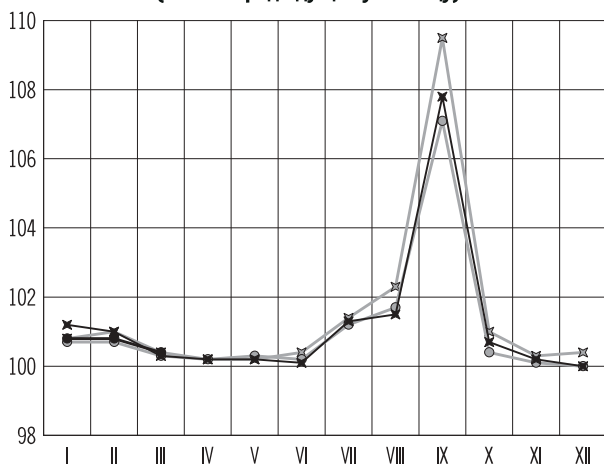
**Динамика цен на медицинские услуги
(в % к предыдущему месяцу)**



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

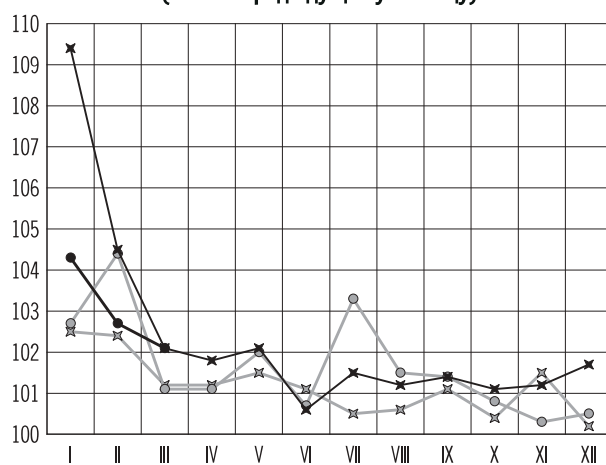


**Динамика цен на услуги образования
(в % к предыдущему месяцу)**



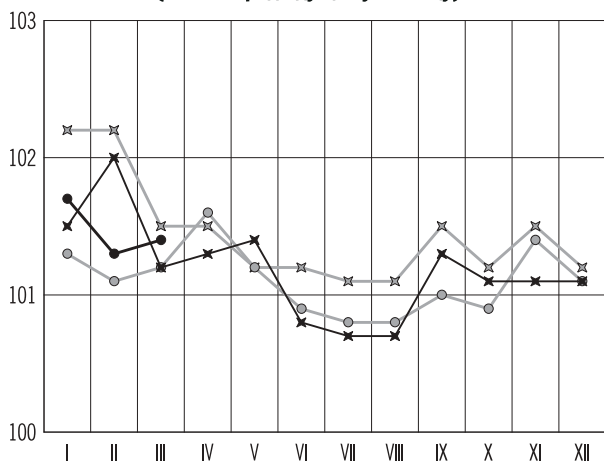
—☆— 2003 год —●— 2004 год —★— 2005 год —●— 2006 год

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



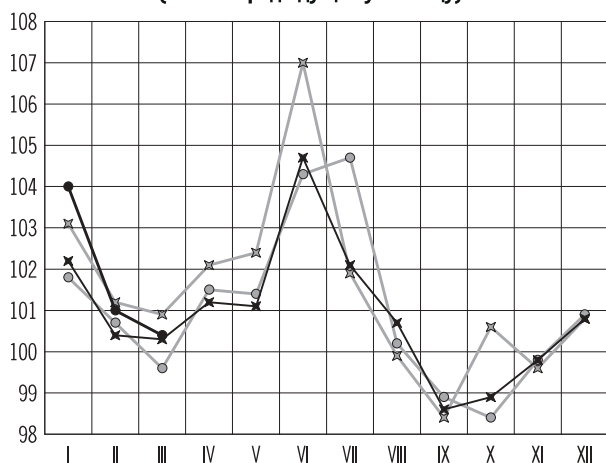
—☆— 2003 год —●— 2004 год —★— 2005 год —●— 2006 год

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



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

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



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

