



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

# **Квартальный обзор инфляции**

---

*IV квартал • 2005 год*

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

---

**ДЕПАРТАМЕНТ  
ИССЛЕДОВАНИЙ И ИНФОРМАЦИИ**



## Введение

За 2005 г. инфляция на потребительском рынке составила 10,9% против 11,7% в прошлом году.

Практически до мая 2005 г. цены на потребительском рынке росли опережающими по сравнению с прошлым годом темпами. И, как следствие, годовая инфляция в мае 2005 г. повысилась по сравнению с аналогичным показателем в декабре 2004 г. на 2,1 процентного пункта.

Негативное влияние на инфляцию на потребительском рынке в 2005 г. оказал существенный рост цен на платные услуги населению, в том числе цен, регулируемых на региональном и муниципальном уровнях. Для ограничения их роста в 2005 г. приняты изменения в Федеральный закон «Об основах регулирования тарифов организаций коммунального комплекса» и издание приказа Федеральной службы по тарифам, которые устанавливают предельные нормы повышения тарифов на услуги жилищно-коммунального комплекса для каждого региона России. Жесткое соблюдение этих норм позволит в дальнейшем предотвратить необоснованное повышение тарифов и позитивно повлияет на общую динамику потребительских цен.

Продолжающийся в 2005 г. рост мировых цен на нефть повлек за собой значительное повышение цен на энергоносители во многих странах мира. Этот процесс являлся значимым фактором инфляции в зоне евро и в США.

В России в условиях высоких мировых цен на нефть в 2005 г. наблюдалось значительное повышение цен на автомобильный бензин на потребительском рынке. Определенную роль в ограничении этого процесса сыграл принятый в сентябре 2005 г. крупнейшими российскими нефтяными компаниями мораторий на повышение цены на бензин до конца года. В целом по итогам 2005 г. по сравнению с предыдущим годом темпы роста цен на автомобильный бензин замедлились.

Предпринятые Правительством и Банком России меры по снижению темпов инфляции

оказали свое положительное воздействие. В итоге за III квартал 2005 г. цены на потребительском рынке выросли на 0,6% против 1,8% за аналогичный период 2004 года. В IV квартале эта разница составляла 1,3 процентного пункта. По итогам 2005 г. общее снижение инфляции по сравнению с предшествующим годом составила 0,8 процентного пункта.

Снижение инфляции было обеспечено за счет значительного уменьшения базовой инфляции, что свидетельствует о позитивном воздействии на динамику цен факторов, находящихся под влиянием политики Банка России.

В тоже время особенности структуры базовой инфляции в России вводят к уменьшению степени ее чувствительности к влиянию роста денежного предложения. Так, структура базовой инфляции в России в отличие от других стран такова, что основной удельный вес в ней (как и в ИПЦ в целом) занимают продукты питания, цены на которые достаточно волатильны. Темпы роста цен на продовольственные товары в 2005 г. замедлились более существенно, чем на непродовольственные товары, и это внесло существенный вклад в снижение инфляции.

В первые месяцы 2005 г. сохранялась тенденция к замедлению годовых темпов роста денежной массы M2, наблюдавшаяся в течение 2004 года. Ускорение роста денежной массы во II-III кварталах 2005 г. определило превышение по итогам года прогнозного диапазона ее прироста. В IV квартале 2005 г. монетарная динамика замедлилась. С учетом существующих лагов сформировавшаяся к концу 2005 г. динамика денежной массы в совокупности с другими факторами определит монетарные условия формирования инфляции в феврале-сентябре 2006 года. Если темпы прироста денежной массы в годовом выражении будут снижаться и в дальнейшем, то воздействие монетарных условий на инфляцию может быть ослаблено и с середины 2006 г. будет умеренным. Это, однако, не исключает возможности кумулятивного эффекта ускоренного роста

денежной массы в течение II-III кварталов 2005 г., который может способствовать росту цен и в более длительный период.

Принимаемые меры денежно-кредитно-го регулирования в совокупности с усилением роли Стабилизационного фонда Российской Федерации (далее - Стабилизационный фонд) обеспечивали стерилизацию значительной части свободной ликвидности. Кроме того, в структуре прироста рублевой денежной массы преобладают низколиквидные рублевые компоненты (срочные вклады), что имеет существенное значение с точки зрения ослабления инфляционных последствий монетарного роста. При этом положительное влияние на динамику инфляции и на скорость обращения денег оказывает характерная для большей части анализируемого периода тенденция к сокращению доли наличных денег в структуре агрегата M2.

В условиях усиления стерилизующей роли Стабилизационного фонда значение ин-

струментов Банка России по изъятию свободной ликвидности в 2005 г. несколько уменьшилось. Вместе с тем в течение года сохранялся спрос кредитных организаций на эти инструменты. Основными инструментами связывания свободной банковской ликвидности, используемыми Банком России, были ежедневные депозитные операции на стандартных условиях по фиксированным процентным ставкам и депозитные аукционы, а также продажа государственных облигаций из собственного портфеля без обязательства обратного выкупа и операции с собственными облигациями (ОБР). В то же время отдельные периоды характеризовались увеличением спроса кредитных организаций на инструменты рефинансирования Банка России. Пополнение ликвидности осуществлялось в первую очередь путем проведения операций прямого РЕПО, предоставления внутрисдневных кредитов и кредитов «овернайт», посредством операций «валютный своп» и ломбардного кредитования.

## Динамика инфляционных процессов

### Потребительские цены

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, за 2005 г. потребительские цены возросли на 10,9% (за 2004 г. - на 11,7%).

За IV квартал инфляция составила 2,1% (за I квартал - 5,3%, за II квартал - 2,6%, за III квартал 0,6%), при этом в октябре по сравнению с предыдущим месяцем потребительские цены повысились на 0,6%, в ноябре - на 0,7%, а в декабре - на 0,8%.

Снижение инфляции в 2005 г. было достигнуто за счет значительного замедления **базовой инфляции**, которая в 2005 г. составила 8,3% (в 2004 г. - 10,5%). За IV квартал прирост цен на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции, был равен 1,9% (за I квартал - 2,4%, за II квартал - 1,9%, за III квартал - 1,8%).

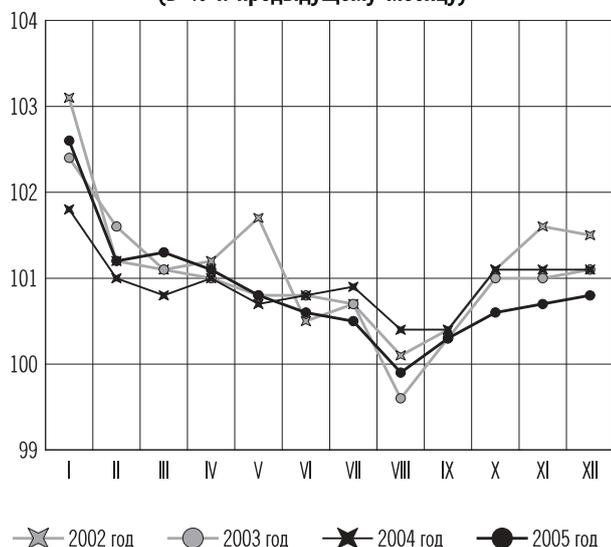
По оценкам, за счет роста цен на группу товаров и услуг, входящих в расчет базового индекса потребительских цен, в 2005 г. было получено 6,6 процентного пункта, или 60,5% общего прироста цен на потребительском рынке (в 2004 г. - 8,5 процентного пункта, или 72,0%).

В отличие от предыдущего года в 2005 г. заметно снизились темпы роста цен на продо-

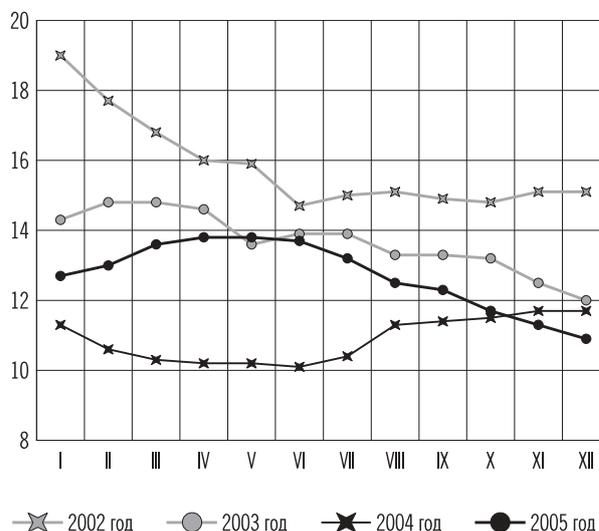
вольственные товары. Цены на **продовольственные товары без учета плодоовощной продукции** за 2005 г. повысились на 9,1% (за 2004 г. - на 13,1%). При этом за IV квартал прирост цен составил 1,8% (за I квартал - 3,1%, за II квартал - 2,4%, за III квартал - 1,6%). Рост цен на продовольственные товары без учета плодоовощной продукции в 2005 г. обеспечил, по оценкам, 3,8 процентного пункта, или 35,2% общего прироста цен на потребительском рынке (в 2004 г. - 6,1 процентного пункта, или 52,1%).

По итогам 2005 г. наиболее значительно (на 18,6%) увеличились цены на мясо и птицу (в 2004 г. - на 19,6%). В 2005 г. рост цен на мясо птицы (на 18,2%) существенно ускорился по сравнению с 2004 г. (на 1,1%). В 2005 г. темпы роста цен на мясо птицы были выше, чем на свинину, но ниже, чем на говядину. На динамику цен на мясо и птицу в условиях увеличения отечественного производства и импортных поставок, по-видимому, оказывало влияние смещение потребительского спроса в сторону более дешевого мяса птицы практически на протяжении всего 2005 года. 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%).

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



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



**Интенсивность инфляционных процессов  
на потребительском рынке в целом (%)**

	Прирост (декабрь 2005 г. по отношению к декабрю 2004 г.)	Прирост (декабрь 2004 г. по отношению к декабрю 2003 г.)	Характеристика процесса
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	8,3	10,5	Замедление в 1,3 раза
В том числе:			
- на продовольственные товары без плодоовощной продукции	9,1	13,1	Замедление в 1,4 раза
- на непродовольственные товары	6,4	7,4	Замедление в 1,2 раза
Цены и тарифы на платные услуги населению	21,0	17,7	Ускорение в 1,2 раза
В том числе:			
- на товары и услуги, цены и тарифы на которые регулируются на региональном или муниципальном уровне	23,9	19,6	Ускорение в 1,2 раза
Цены на плодоовощную продукцию	14,3	3,3	Ускорение в 4,3 раза

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

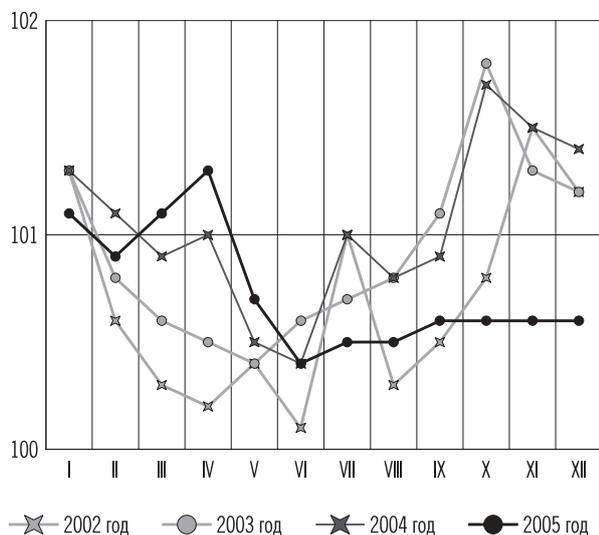
	Прирост (декабрь 2005 г. по отношению к декабрю 2004 г.)	Прирост (декабрь 2004 г. по отношению к декабрю 2003 г.)	Характеристика процесса
Хлеб и хлебобулочные изделия	3,0	16,7	Замедление в 5,6 раза
Крупа и бобовые	0,2	11,6	Резкое замедление
Макаронные изделия	1,9	14,6	Замедление в 7,7 раза
Мясо и птица	18,6	19,6	Замедление в 1,1 раза
Рыба и морепродукты	12,7	11,5	Ускорение в 1,1 раза
Молоко и молочная продукция	10,5	12,8	Замедление в 1,2 раза
Масло сливочное	8,2	6,8	Ускорение в 1,2 раза
Масло подсолнечное	2,1	2,1	
Сахар-песок	-0,1	7,5	
Алкогольные напитки	7,6	8,7	Замедление в 1,1 раза

С 2004 г. в России был введен механизм квотирования импортных поставок мяса, основной целью которого было стимулирование развития отечественного производства и его защита от конкуренции импортных товаров. Продолжение существенного роста цен на мясо

и птицу свидетельствует о сохраняющихся диспропорциях в соотношении спроса и предложения этой продукции. Тем не менее этот процесс является объективным в условиях пока еще недостаточно развитого внутреннего рынка. Правительством Российской Федерации 5 декабря 2005 г. было принято постановление №732, впервые устанавливающее квоты на импорт мяса на 4 года вперед. Данный механизм позволит внешнеторговым организациям проводить более сбалансированную политику в области импортных поставок, сглаживая нежелательные колебания рынка со стороны предложения продукции.

По информации Росстата, производство мяса отечественными производителями по итогам 2005 г. превысило уровень предыдущего года на 2,9%. В 2005 г. в условиях умеренного повышения контрактных цен на импортное мясо его ввоз продолжал увеличиваться. Импорт мяса (без мяса птицы) в январе-ноябре 2005 г. по сравнению с январем-ноябрем 2004 г. возрос на 33,3%, мяса птицы - на 23,0%. Росту ввоза говядины во многом спо-

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



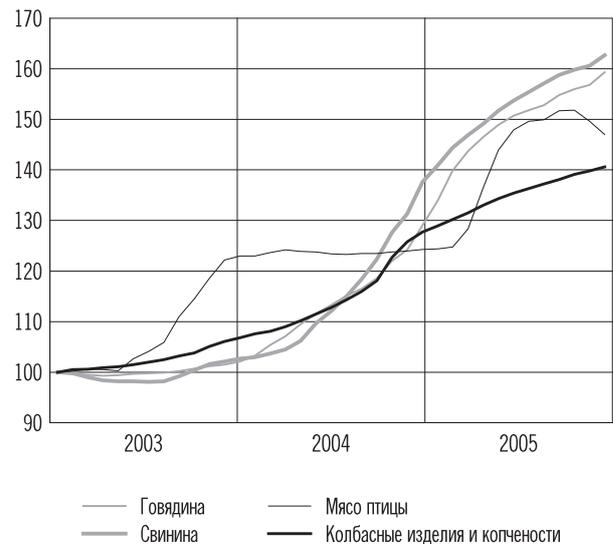
способствовало снижение в конце июня 2005 г. пошлин на говядину, закупаемую сверх установленных квот, с 60 до 40%. Ввоз говядины сверх квоты за одиннадцать месяцев 2005 г. по сравнению с аналогичным периодом 2004 г. увеличился более чем в 1,7 раза и существенно превысил объем ввоза говядины сверх квоты за весь 2004 год. Контрактные цены в среднем за одиннадцать месяцев 2005 г. относительно аналогичного периода 2004 г. возросли: на говядину - на 1,6%, на мясо птицы - на 6,0%, на свинину - на 7,0%.

В 2005 г. значительно возросли цены на рыбу и морепродукты (на 12,7%) и молоко и молочную продукцию (на 10,5%). В 2004 г. данные продукты подорожали на 11,5 и 12,8% соответственно.

Среди основных видов продовольственных товаров снижение цен за 2005 г. наблюдалось на сахар-песок (на 0,1%) (за 2004 г. цены на него возросли на 7,5%). Такая динамика цен отличается от сложившейся на мировых рынках сахара. Рост цен на сахар на мировом рынке в 2005 г. продолжился. Сахар-сырец, по данным Лондонской товарной биржи, в декабре 2005 г. относительно декабря 2004 г. подорожал на 35,4%, сахар белый - на 33,5% (годом ранее цены на сахар возросли на 40,0 и 22,2% соответственно).

В декабре 2005 г. по сравнению с декабрем 2004 г. наиболее значительно замедлился рост цен на хлеб и хлебобулочные изделия (в 5,6 раза), макаронные изделия (в 7,7 раза),

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



крупку и бобовые, что отчасти связано со снижением цен сельхозпроизводителей. Цены сельхозпроизводителей на зерновые культуры в 2005 г. понизились на 14,1% (в 2004 г. - возросли на 11,7%).

Ряд продовольственных товаров (мясопродукты, рыбопродукты, хлеб, хлебобулочные, макаронные и крупяные изделия, сахар и кондитерские изделия) обладает высокой ценовой волатильностью. Если из потребительской корзины, используемой для расчета базового индекса потребительских цен, исключить вышеперечисленные волатильные компоненты, то за 2005 г. прирост такого агрегата, по оценкам, составил 7,5%, или на 0,8 процент-

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

	Мясо и птица		Говядина		Свинина		Мясо птицы	
	2005 г.	2004 г.	2005 г.	2004 г.	2005 г.	2004 г.	2005 г.	2004 г.
Производство мяса (январь-декабрь в % к январю-декабрю предыдущего года)	2,9****	5,9****						
Производство скота** и птицы (январь-декабрь в % к январю-декабрю предыдущего года)								
- в хозяйствах всех категорий	-1,7	0,7						
- в сельскохозяйственных организациях	1,8	1,5	-11,9	-7,8	-1,1	-5,0	17,7	17,6
Импорт* (январь-ноябрь в % к январю-ноябрю предыдущего года)								
- физического объема	27,9	-9,5	37,1	9,6	28,2	-19,1	23	-10,1
- стоимостной объема	35,9	0,4	39,3	27,6	37,2	-7,3	30,4	-7,8
Цены (ноябрь в % к декабрю предыдущего года)								
- производителей	12,0	22,0	18,0	33,8	2,3	41,5	17,5	-0,5
- реализации скота и птицы	15,2	23,6						
- потребительские	18,6	19,6	23,6***	26,3***	18,2***	34,0***	18,2	1,0
импорта*	12,0	2,4	5,7	4,3	6,8	8,2	3,2	-2,2
Поголовье скота** на конец месяца (декабрь в % к декабрю предыдущего года)			-6,1	-7,8	-1,2	-16,1		

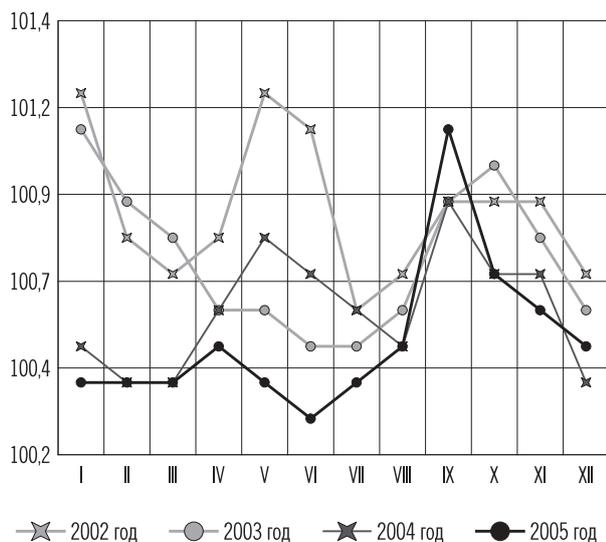
\* Оценка на основе уточненных данных Росстата.

\*\* Крупный рогатый скот и свиньи.

\*\*\* Кроме бескостного мяса.

\*\*\*\* Включая субпродукты I категории.

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



ного пункта меньше базовой инфляции (за 2004 г. - 8,7% или на 1,8 процентного пункта меньше базовой инфляции).

В целом за 2005 г., как и за предыдущий год, темпы роста цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции были выше, чем на непродовольственные товары.

За 2005 г. **непродовольственные товары** подорожали на 6,4% (за 2004 г. - на 7,4%). За последние десять лет это самый низкий годовой рост цен на данную группу товаров. За IV квартал цены на непродовольственные товары возросли на 1,8% (за I квартал 2005 г. на - 1,1%, за II квартал - на 1,3%, за III квартал - на 2,1%). По итогам года помимо бензина автомобильного среди непродовольственных товаров более всего подорожали строительные материалы (на 9,1%) и трикотажные изделия (на 8,6%).

Динамика цен на бензин в первом полугодии 2005 г. была неустойчивой: в этот период наблюдался как их рост, так и снижение. В III квартале 2005 г. рост цен ускорился, но 19 сентября 2005 г. крупнейшие российские нефтяные компании взяли на себя обязательства зафиксировать цены на бензин на собственных АЗС. В декабре 2005 г. по сравнению с предыдущим месяцем бензин автомобильный подешевел на 0,1%. В целом за 2005 г. прирост цен на бензин составил 15,8% (за 2004 г. - 31,3%).

На ткани, трикотажные изделия, обувь, одежду и белье прирост цен был меньше, чем

в 2004 году. Снизились цены на телерадиотовары (на 0,8%).

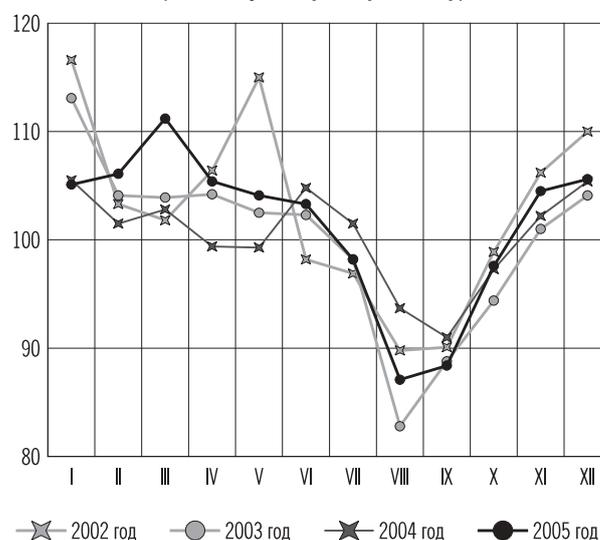
За счет роста цен на непродовольственные товары общий прирост потребительских цен в 2005 г. составил, по оценкам, 2,1 процентного пункта, или 19,2% (в 2004 г. - 2,3 процентного пункта, или 19,2%).

За 2005 г. цены на **плодоовощную продукцию** возросли на 14,3%. За 2004 г. она подорожала на 3,3%. Однако прирост цен на плодоовощную продукцию в 2005 г. был ниже среднегодового прироста цен в 2001-2003 гг. (18,9%). По оценкам, в 2005 г. вследствие роста цен на плодоовощную продукцию общий уровень инфляции повысился на 0,6 процентного пункта (5,4% общего прироста потребительских цен). В 2004 г. за счет роста цен на плодоовощную продукцию вклад в общий прирост потребительских цен составил 0,1 процентного пункта, или 1,2%.

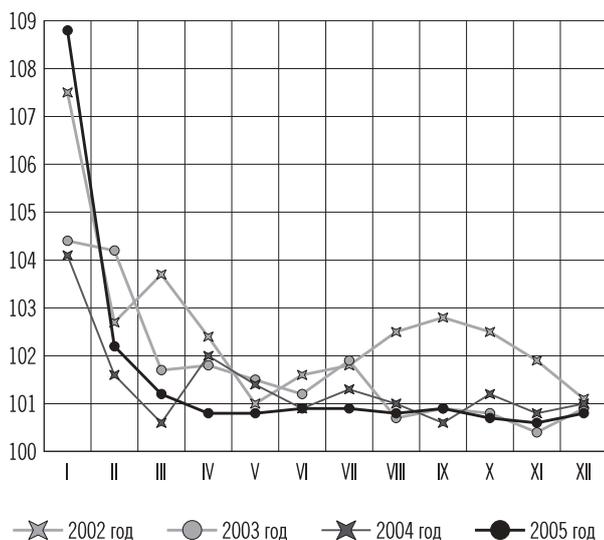
Цены на **продовольственные товары в целом** в 2005 г. возросли на 9,6%. В 2004 г. прирост цен на них составил 12,3%. За IV квартал 2005 г. продовольственные товары подорожали на 2,3% (за I квартал - на 4,9%, за II квартал - на 3,5%, за III квартал они подешевели на 1,4%).

В 2005 г. цены и тарифы на **платные услуги населению** возросли на 21,0% (в 2004 г. - на 17,7%). За I, II, III и IV кварталы прирост цен на платные услуги составил 12,6; 2,6; 2,6 и 2,2% соответственно. По итогам года

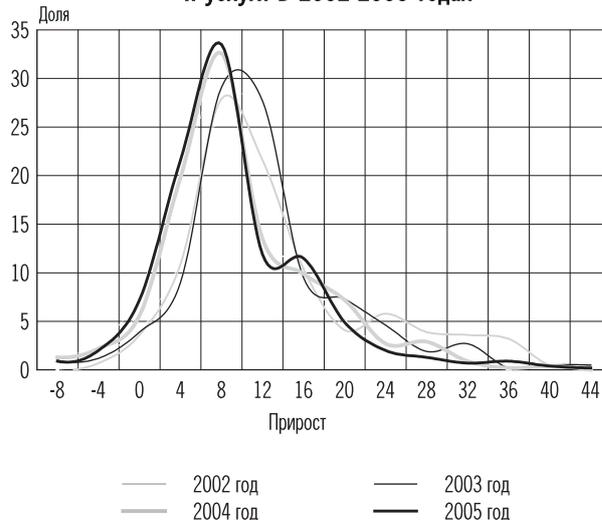
**Динамика цен на плодоовощную продукцию  
(в % к предыдущему месяцу)**



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



**Распределение приростов цен (декабрь к декабрю  
предыдущего года) на потребительские товары  
и услуги в 2002-2005 годах**



наиболее значительно (на 32,7%) подорожали жилищно-коммунальные услуги (в 2004 г. - на 23,5%). При этом жилищные услуги стали дороже на 36,1%, а коммунальные - на 31,5%. К началу 2006 г. вступили в силу изменения в Федеральный закон «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. Среди других основных видов услуг в 2005 г. наиболее значительно (на 32,1%) подорожали услуги дошкольного воспитания (в 2004 г. - на 21,6%).

Повышение цен на платные услуги населению в 2005 г. в 2,6 раза превысило общий прирост цен на товары (в 2004 г. - в 1,7 раза), составивший 8,2%. По оценкам, рост цен на платные услуги в 2005 г. обеспечил 4,4 процентного пункта, или 40,2% общего прироста цен на потребительском рынке (в 2004 г. - соответственно 3,2 процентного пункта, или 27,5%). При этом прирост тарифов на услуги, регулируемые на региональном и муниципальном уровнях, составил за 2005 г., по оценкам, 23,9% (за 2004 г. - 19,6%).

**Анализ распределения<sup>1</sup> приростов цен** (декабрь относительно декабря предыдущего года) на товары и услуги в 2002-2005 гг. осуществлялся на основе выборки, состоящей из более чем 400 видов потребительских товаров и услуг без учета их весовых коэффициентов в потребительских расходах.

На протяжении последних двух лет годовые приросты цен более половины всех потребительских товаров и услуг не выходили за пределы диапазона 2-10% (в 2002-2003 гг. - 6-14%).

В последние годы отмечалась устойчивая тенденция к снижению средней и медианы по выборке. Значение медианы, которое при данном виде распределения характеризует величину прироста цен основной массы товаров и услуг за 2005 г., составило 8% (за 2004 г. - 8,5%). Среднее снизилось по сравнению с 2004 г. на 0,2 процентного пункта и составило 9,6%. Стандартное отклонение, характеризующее степень отличия приростов цен от среднего, возросло до 8,8% против 7,9% годом ранее и достигло уровня 2003 года. Увеличение разброса в приростах цен произошло, несмотря на то, что в товарных группах стандартное отклонение уменьшилось (для непродовольственных товаров в 1,3 раза, для продовольст-

<sup>1</sup> 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.

венных в 1,2 раза). Рост стандартного отклонения в целом по выборке объясняется повышением этой характеристики для сектора платных услуг в 1,7 раза, а также значительным различием в средних значениях приростов цен на услуги (16,2%) и непродовольственные товары (6,7%). Годом ранее эти показатели составляли 14,1 и 7,5% соответственно. В 2005 г. величина медианы была максимальной на услуги, а минимальной - на непродовольственные товары.

Статистический анализ приростов цен на продовольственные товары показал увеличение за 2005 г. по сравнению с предыдущим годом среднего и медианы распределения. На диапазон приростов 2-14% в 2005 г. приходилось более двух третей всех продовольственных товаров.

Распределение приростов цен на непродовольственные товары характеризуется ярко выраженным максимумом и небольшим стандартным отклонением. Таким образом, приросты цен на основную массу товаров данной группы лежат в узком диапазоне. Так, в 2005 г. на долю товаров, прирост цен на которые составлял 2-10%, приходилось 78% от всей номенклатуры непродовольственных товаров (в 2004 г. - 73%). Практически отсутствовали в 2005 г. товары со значительным (более 18%) приростом цен (их доля составила 2,2%, в 2004 г. - 4,4%). Стандартное отклонение уменьшилось на 1,3 процентного пункта и со-

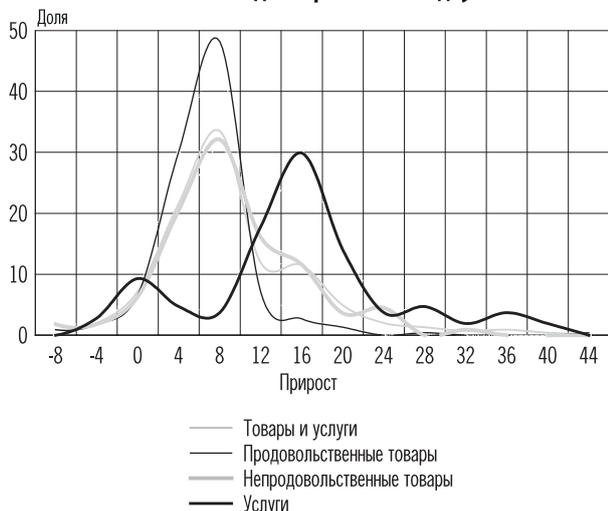
ставляло 4,9%, вследствие выравнивания ценовой динамики отдельных компонентов данной товарной группы.

Распределение приростов цен на платные услуги населению в 2005 г. характеризовалось наличием пика, соответствующего диапазону приростов 14-18%. Диапазон приростов основной массы платных услуг практически не изменился. При этом особенностью 2005 г. являлось наличие относительно большой доли услуг с приростом цен более 34% (7,5% в 2005 г. по сравнению с 1% в 2004 г.). Доля услуг, цены на которые изменились незначительно, возросла в 2005 г. по сравнению с предыдущим годом в 1,7 раза и составила почти 10%. Такое распределение цен привело к росту стандартного отклонения до 12,6%, что на 4,4 процентного пункта выше, чем в 2004 г., и на 0,4 процентного пункта ниже, чем в 2002 году.

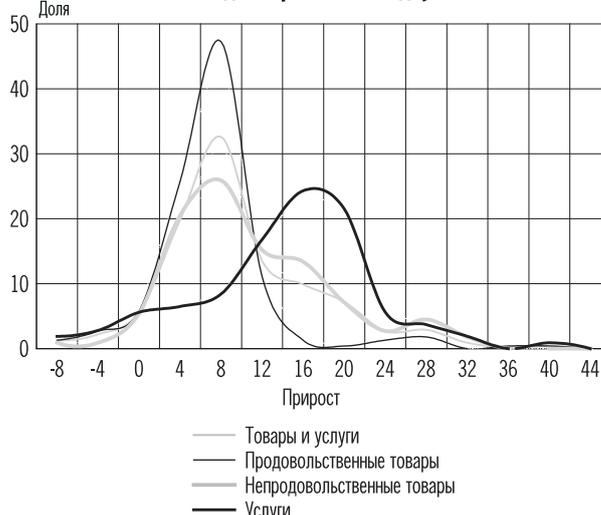
По информации Росстата, в большинстве **федеральных округов России** по итогам 2005 г. рост потребительских цен был меньше, чем в предыдущем году. Исключением являлись Южный, Уральский и Дальневосточный округа. В Северо-западном, Южном, Уральском и Дальневосточном федеральных округах потребительские цены росли быстрее, чем в целом по России, на 0,3; 1,2; 0,8 и 2,4 процентного пункта соответственно.

По оценкам, в 2004 г. наблюдалось сокращение различия между субъектами федерации в стоимости фиксированного набора

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



Распределение приростов цен по видам потребительских товаров и услуг (декабрь 2004 года в % к декабрю 2003 года)



товаров и услуг, используемого Федеральной службой государственной статистики для межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. В 2005 г. эта тенденция изменилась. Региональный коэффициент различия<sup>2</sup> увеличился по итогам 2005 г. до 45,8% (в декабре 2004 г. он был равен 41,5%). Такая динамика во многом объясняется тем, что в Дальневосточном федеральном округе, имеющем самую дорогую корзину, произошел наибольший рост ее стоимости.

Для плодоовощной продукции в 2005 г. был характерен наибольший разброс темпов роста цен по субъектам федерации. Так, в Южном федеральном округе прирост цен на данный вид продукции составил 19,9%, а в Уральском округе - 5,1%. Рост цен на непродовольственные товары и на продовольственные товары без плодоовощной продукции, напротив, был примерно одинаковым во всех округах.

По итогам 2005 г. во всех округах, кроме Приволжского, значительно ускорился рост тарифов на платные услуги населению по сравнению с предыдущим годом. Наибольшее увеличение прироста тарифов отмечалось в Южном и Дальневосточном федеральных округах - на 8,1 и 9,8 процентного пункта соответственно (в целом по Российской Федерации - на 3,3 процентного пункта). В Приволжском

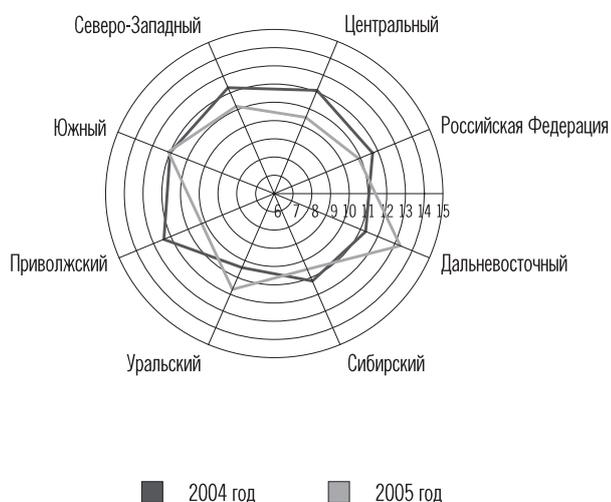
федеральном округе, напротив, по сравнению с предыдущим годом он снизился на 0,4 процентного пункта.

По данным Института экономики переходного периода (ИЭПП), в 2005 г. **инфляционные ожидания** руководителей базовых промышленных предприятий были в среднем несколько ниже, чем в 2004 году. Так, в 2005 г. рост цен реализации прогнозировали 17-42% респондентов (в 2004 г. - 24-40%). За первые десять месяцев 2005 г. наблюдалась тенденция к снижению инфляционных ожиданий (с 38% в январе до 18% в октябре), что объясняется значительным ростом цен на продукцию основных видов деятельности в первые месяцы 2005 года. В конце 2005 г., как и в конце предыдущего года, наблюдался существенный рост инфляционных ожиданий. Так, в ноябре 29% респондентов прогнозировали увеличение цен на свою продукцию, в декабре - 42%. Это предвещает сезонное ускорение роста цен в начале 2006 года.

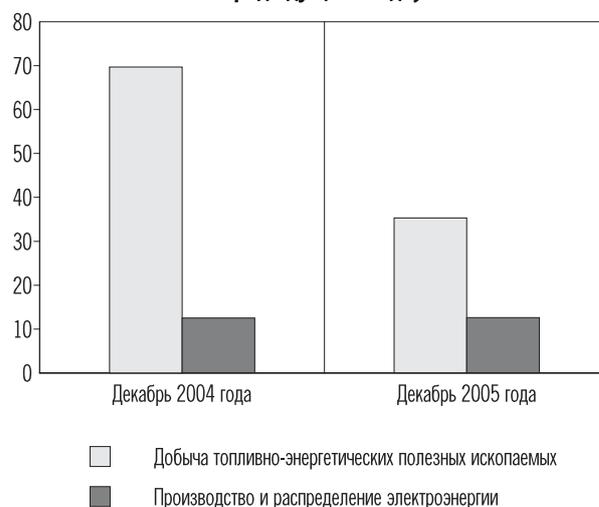
## Цены производителей

**Цены производителей промышленных товаров** за 2005 г. повысились на 13,4% (за 2004 г. - на 28,8%). Основной вклад в прирост цен производителей в 2005 г. (6,1 процентного пункта, или 45,8%), как и в 2004 г. (12,9 процентного пункта, или 44,8%), внес

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



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



<sup>2</sup> Региональный коэффициент различия рассчитывается как разность между стоимостью фиксированного набора товаров и услуг в самом дорогом и самом дешевом регионе, отнесенная к общенациональной стоимости набора.

рост цен на продукцию добычи полезных ископаемых. За 2005 г. прирост цен на продукцию этого вида деятельности был в 2,3 раза выше, чем в целом по промышленности, и составил 31,0%, при этом цены на добычу топливно-энергетических полезных ископаемых возросли на 35,3% (за 2004 г. - на 64,7 и 69,7%).

По итогам года среди обрабатывающих производств наиболее высокий прирост цен производителей наблюдался в производстве нефтепродуктов - 26,7%, а также в производстве прочих неметаллических минеральных продуктов - 16,7%. В 2004 г. данные показатели составляли 50,6 и 15,8% соответственно.

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 2005 г., в частности, в производстве пищевых продуктов, включая напитки, и табака, текстильном и швейном производстве, производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви. В последних двух видах обрабатывающих производств в 2005 г. объемы производства были меньше, чем в предыдущем году.

В обрабатывающих производствах, продукция которых поступает на потребительский

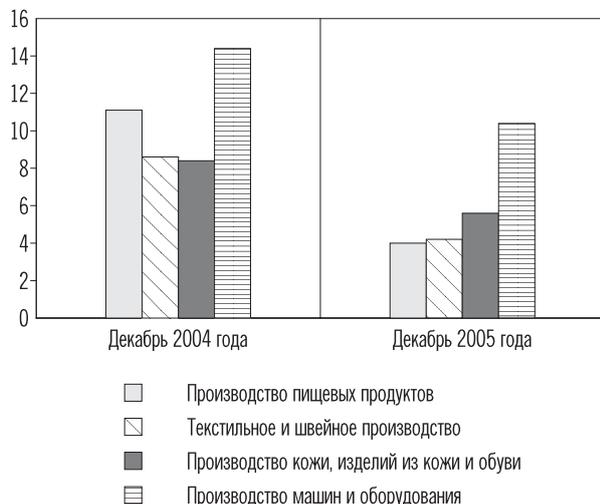
рынок, в 2005 г. ускорения роста цен по сравнению с 2004 г. не произошло. Так, в декабре 2005 г. по сравнению с декабрем предыдущего года прирост цен производителей в производстве пищевых продуктов, включая напитки, и табака замедлился до 4,0%, в текстильном и швейном производстве - до 4,2%, в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви - до 5,6%. За 2004 г. цены производителей в данных видах экономической деятельности возросли на 11,1; 8,6 и 8,4% соответственно.

По оценкам, за счет роста цен производителей, производящих продукцию непосредственно для потребительского рынка, в 2005 г. было получено 2,9 процентного пункта прироста цен на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции (в 2004 г. - 6,7 процентного пункта).

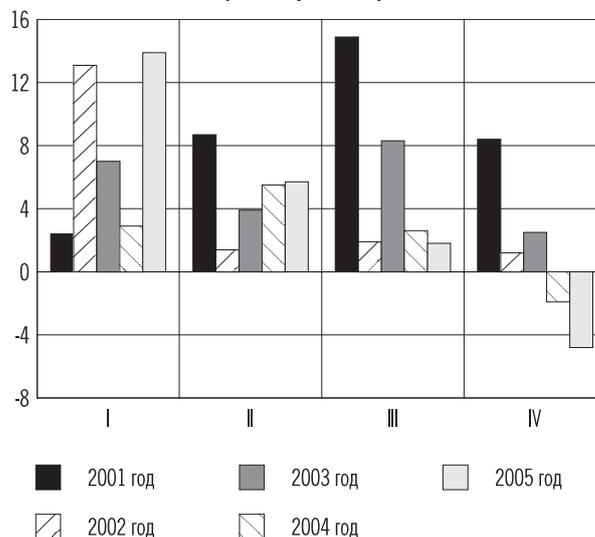
За 2005 г. прирост цен в производстве, передаче и распределении электроэнергии составил 11,5% (за 2004 г. - 12,5%). Прирост тарифов на грузовые перевозки за 2005 г. составил 16,6% (за 2004 г. - 9,3%). На железнодорожном транспорте тарифы возросли на 13,3% (за 2004 г. - на 12,6%).

Рост тарифов на **услуги связи для юридических лиц** на протяжении последних двух лет остается достаточно умеренным. После их снижения в 2003 г. (на 2,7%) за 2004 г. тарифы возросли на 1,9%, а за 2005 г. - на 2,2%.

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



Прирост тарифов на грузовые перевозки (за квартал, %)



В 2005 г. прирост цен на **строительную продукцию** замедлился до 12,1% по сравнению с 14,9% в 2004 г., несмотря на значительное ускорение роста цен на цемент (с 14 до 36,3%).

Прирост **цен производителей сельскохозяйственной продукции** за 2005 г. составил 3,0% (за 2004 г. - 17,7%), то есть замедлился в 5,9 раза. На столь значительное замедление оказало влияние как снижение цен на продукцию растениеводства, так и замедление роста цен на продукцию животноводства.

Несмотря на существенный рост цен сельхозпроизводителей на овощи и картофель, продукция растениеводства подешевела за 2005 г. на 6,1%, в основном из-за снижения цен на зерновые культуры - на 14,1% (в 2004 г. наблюдался рост цен на 12,5 и 11,7% соответственно).

Продукция животноводства за 2005 г. подорожала на 9,0% (за 2004 г. - на 21,1%). Основной вклад в прирост цен в 2005 г., как и год назад, внесло удорожание цен сельхозпроизводителей на скот и птицу. За 2005 г. цены на эту продукцию возросли на 15,2% (за 2004 г. - 23,6%). По итогам 2005 г. снизились цены производителей на яйца - на 13,8% (за 2004 г. цены на эту продукцию возросли на 29,5%).

## Спрос

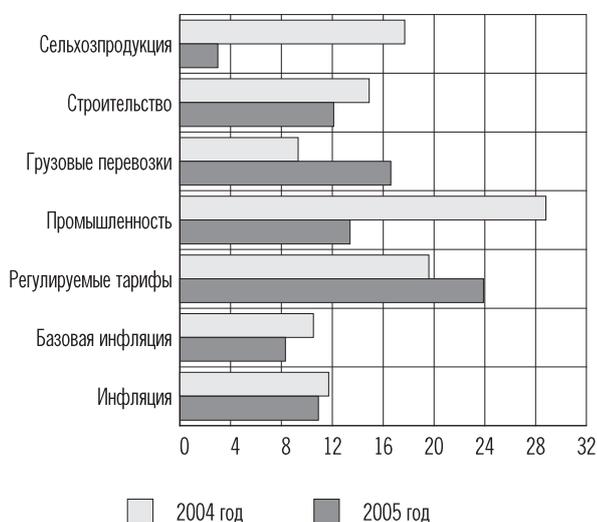
### Внутренний спрос

В 2005 г. объем ВВП увеличился на 6,4% (в 2004 г. - на 7,2%). Темпы экономического роста в 2005 г. в России, по оценкам, были в 1,5 раза выше, чем ожидаемые МВФ и Всемирным банком темпы роста мировой экономики (4,3-4,4%). Параметры экономического развития в 2005 г. определялись в основном потребительскими и инвестиционными составляющими внутреннего спроса.

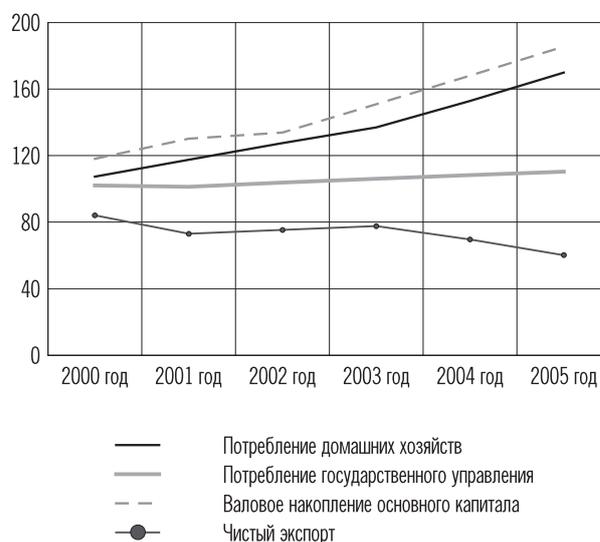
Прирост расходов на конечное потребление домашних хозяйств составил 11,1% и превысил среднегодовое значение этого показателя за 2000-2004 гг. в 1,3 раза. Стабильный рост экономики и повышение государственных социальных гарантий способствовали сохранению значительных темпов прироста реальных располагаемых денежных доходов населения в 2005 г. (8,8%), что позволило обеспечить высокий уровень потребительских расходов. Таким образом, расходы на конечное потребление домашних хозяйств росли быстрее доходов, что увеличивало инфляционное давление на потребительском рынке.

Рост денежных доходов населения способствовал расширению оборота розничной торговли. В структуре оборота розничной тор-

Прирост цен в экономике  
(декабрь в % к декабрю)



Динамика элементов использования ВВП  
(1999 г. = 100%)



говли темпы роста продаж непродовольственных товаров опережали темпы роста продовольственных товаров. Инфляция (в среднегодовом выражении) на потребительском рынке продовольственных товаров по итогам 2005 г. была выше, чем прирост цен на непродовольственные товары. В условиях замедления в 2005 г. по сравнению с предыдущим годом темпов роста цен на непродовольственные товары и повышения уровня жизни рост продаж этих товаров через розничную торговую сеть оставался высоким.

В 2005 г. расходы на конечное потребление государственного управления увеличились на 1,8% (в 2004 г. - на 2,1%). Важным инструментом ограничения цен в 2005 г. являлась жесткая политика государственных расходов.

Валовое накопление в 2005 г. возросло на 11,4% (в 2004 г. - на 11,6%). Объемы вложений в основной капитал увеличились на 10,5%. В 2005 г., как и в 2004 г., наиболее крупные вложения были направлены на развитие транспорта и связи, обрабатывающих производств, а также добычи полезных ископаемых (по данным за девять месяцев 2005 г., инвестиции в эти виды деятельности составили 60,9% общего объема инвестиций в основной капитал крупных и средних организаций). В январе-сентябре 2005 г. по сравнению с соответствующим периодом 2004 г. в структуре инвестиций

увеличилась доля обрабатывающих производств (с 18 до 19%), доля инвестиций в добычу топливно-энергетических полезных ископаемых уменьшилась (с 16,9 до 14,6%).

В последние годы видовая структура инвестиций в основной капитал характеризуется достаточно высокой долей инвестиций в активную часть основных фондов (по итогам января-сентября 2005 г. она составила 36,8%, по итогам января-сентября 2004 г. - 38%). 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.

В 2005 г. наблюдалось снижение чистого экспорта товаров и услуг - на 13,4% (в 2004 г. - на 10,3%). Сокращение объемов чистого экспорта происходило в условиях существенного превышения темпов роста импорта над темпами роста экспорта. В 2005 г. темпы роста импорта оставались высокими, хотя и были ниже, чем в 2004 г. (16,2% против 22,2% соответственно), экспорт увеличился на 5,6% (в 2004 г. - на 11,9%).

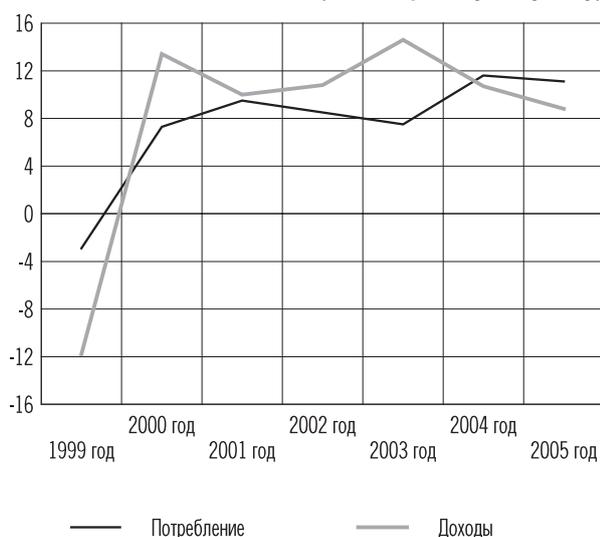
Динамика элементов конечного использования ВВП свидетельствует об изменении роли внутреннего и внешнего спроса в общеэкономическом росте. В 2005 г. продолжилось увеличение вклада внутренних факторов в рост ВВП. По оценкам, значительная часть прироста ВВП была получена за счет увеличения потребительских расходов домашних хозяйств. Вклад в динамику ВВП со стороны валового накопления по сравнению с предшествующим годом вырос. Вклад чистого экспорта в динамику ВВП был отрицательным, то есть ограничивал темпы экономического роста.

### Внешний спрос

#### Мировая экономика и зарубежные финансовые рынки

В 2005 г. продолжился рост мировой экономики, однако его темпы были ниже, чем в 2004 году. По оценкам МВФ и Всемирного банка<sup>3</sup>, производство товаров и услуг в мире уве-

**Динамика потребления домашних хозяйств и реальные денежные доходы населения (в % к предыдущему году)**



<sup>3</sup> «World Economic Outlook» (МВФ), сентябрь 2005 г.; «Global Economic Prospects» (Всемирный банк), ноябрь 2005 года.

личилось на 4,3-4,4% (в 2004 г. - на 5-5,1%). Основной причиной замедления роста мировой экономики в 2005 г. было повышение цен на нефть на мировом рынке, в результате которого они значительно превзошли уровни, наблюдавшиеся в периоды наибольшей нестабильности на мировом рынке нефти в конце 1970-х - начале 1980-х годов, а также в 2004 году. По предварительным данным, в 2005 г. ВВП США увеличился в реальном выражении на 3,5% (в 2004 г. - на 4,2%). Рост ВВП зоны евро оценивается МВФ и Всемирным банком в 1,1-1,2% (в 2004 г. - 2,1%). По предварительным данным Национального бюро статистики КНР, рост китайской экономики в 2005 г. составил 9,9% (в 2004 г. - 10,1%).

**Дефицит торгового баланса США** в январе-ноябре 2005 г. по сравнению с соответствующим периодом 2004 г. возрос на 99 млрд. долл. вследствие опережающего роста импорта товаров по сравнению с увеличением экспорта. В частности, дефицит США в торговле с КНР увеличился примерно на 25% и составил четвертую часть совокупного дефицита торгового баланса США. Повышение внутреннего спроса в США оказывало стимулирующее влияние на экономику торговых партнеров этой страны. Китай, страны ЕС, НАФТА и ОПЕК увеличили поставки своей продукции на американский рынок. Вместе с тем увеличение дисбаланса в американо-китайской торговле отрицательно отразилось на состоянии торговли и экономики менее конкурентоспособных партнеров США (в частности, китайские производители вытесняли товары других азиатских стран с американского рынка машин и оборудования). Высокий урожай снизил потребности Китая в импорте продовольствия. Отмена системы многостороннего квотирования в международной торговле текстилем способствовала увеличению экспорта китайской текстильной продукции. Эти факторы наряду с ростом поставок на мировой рынок машин и оборудования китайского производства способствовали резкому увеличению в 2005 г. положительного сальдо торгового баланса Китая

(по предварительным данным, почти на 70 млрд. долл. США по сравнению с 2004 г.). В зоне евро в 2005 г. импорт товаров и услуг рос значительно быстрее, чем экспорт, что привело к сокращению положительного сальдо торговли товарами и услугами.

**Инфляция в США** в декабре 2005 г. относительно декабря предыдущего года составила 3,4% (в декабре 2004 г. - 3,3%). В изменение общего уровня потребительских цен в США в рассматриваемый период наибольший вклад внесла базовая инфляция<sup>4</sup>. Вторым по степени воздействия фактором был рост цен на энергоносители. Базовая инфляция оказывала определяющее влияние на изменение общего уровня потребительских цен в США в первые шесть месяцев 2005 г., рост цен на энергоносители - в период с июля по октябрь, в ноябре влияние этих факторов было одинаковым.

Вклад повышения цен на продукты питания в изменение общего уровня потребительских цен в США на протяжении всего 2005 г. был сравнительно небольшим. В декабре 2005 г. относительно декабря предыдущего года прирост цен на продукты питания составил 2,3% (в декабре 2004 г. - 2,7%). Снижение этого показателя во многом объяснялось стабилизацией цен на плодоовощную продукцию (в декабре 2005 г. относительно декабря предыдущего года они повысились на 0,6%, в декабре 2004 г. - на 7,9%). Цены на продукты питания животного происхождения, за исключением молока и молочных продуктов, возросли на 1,4% (в декабре 2004 г. - на 1,1%).

**Базовая инфляция в США** в декабре 2005 г. относительно декабря предыдущего года составила 2,2% (в декабре 2004 г. - также 2,2%). В целом можно констатировать, что повышение Федеральной резервной системой США (ФРС) процентных ставок в 2005 г. было эффективным средством сдерживания базовой инфляции. Незначительное ускорение роста общего уровня потребительских цен в 2005 г. (декабрь к декабрю) по сравнению с 2004 г. в условиях стабильной базовой инфляции в США было связано с повышением цен на

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

энергоносители, используемые в жилищно-коммунальном хозяйстве.

**Инфляция в зоне евро** в декабре 2005 г. относительно декабря предыдущего года составила 2,2% (в декабре 2004 г. - 2,4%). Наиболее значимым фактором инфляции в зоне евро был рост цен на энергоносители - на 11,2% (в декабре 2004 г. - на 7%). Вторым и близким по значимости фактором была базовая инфляция<sup>5</sup>. Цены на горюче-смазочные материалы для транспортных средств повысились на 13,5% (в декабре 2004 г. - на 11,1%), цены на энергоносители, используемые в жилищно-коммунальном хозяйстве, - на 8,5% (в декабре 2004 г. - на 2,4%). Рост цен на продукты питания в декабре 2005 г. относительно декабря предыдущего года составил 1,2% (в декабре 2004 г. - 0,5%). Цены на плодоовощную продукцию повысились на 1,1% (в декабре 2004 г. они снизились на 2,1%), на мясо и мясосопродукты - возросли на 1,2% (в декабре 2004 г. - на 1,5%).

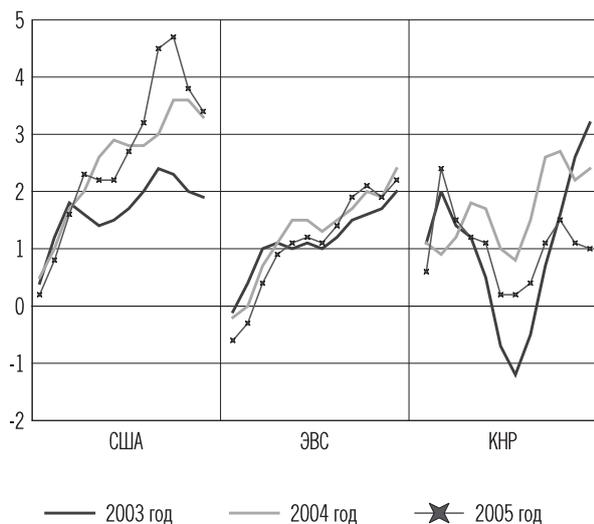
**Базовая инфляция в зоне евро** в декабре 2005 г. относительно декабря предыдущего года составила 1,3% (в декабре 2004 г. - 1,9%). Фундаментальные экономические факторы в 2005 г. не создавали объективных предпосылок к увеличению инфляции в зоне евро. Тем не менее Европейский центральный банк

(ЕЦБ) в конце 2005 г. впервые за три года осуществил повышение ставки рефинансирования. Данное решение было связано с тем, что в отдельные месяцы 2005 г. (особенно в сентябре и октябре) под влиянием роста цен на энергоносители инфляция в зоне евро значительно отклонялась от среднесрочной цели, на достижение которой ориентирована денежно-кредитная политика ЕЦБ (сохранение инфляции на уровне, близком к приросту 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 декабре 2005 г. относительно декабря предыдущего года было отмечено в Белоруссии - до 8% (в декабре 2004 г. - 14,6%), Польше - до 0,6% (4,4%), Словакии - до 3,7% (6%), Венгрии - до 3,5% (5,6%), Украине - до 10,3% (12,3%), Бразилии - до 5,7% (7,6%), Китае, по оценке, - до 1,6% (2,4%), Турции - до 7,7% (9,3%). Уменьшению инфляции в Китае способствовало значительное снижение темпов роста цен на продукты питания, что связано с ростом их предложения на внутреннем рынке благодаря хорошему урожаю и развитию животноводства (2004 г. в Китае был неурожайным, что привело к росту цен на продукты питания и вызвало потребность в их импорте). Инфляция в Индии повысилась до 5,6% (в декабре 2004 г. - 3,8%), в Казахстане - до 7,5% (6,7%).

ФРС в 2005 г. восемь раз **повышала ориентир ставки по однодневным межбанковским кредитам в США** (ставки по федеральным фондам): в феврале - с 2,25 до 2,5%, в марте - до 2,75%, в мае - до 3%, в июне - до 3,25%, в августе - до 3,5%, в сентябре - до 3,75%, в ноябре - до 4% и в декабре - до 4,25%. В 2004 г. данный ориентир был увеличен на 1,25 процентного пункта. С декабря 2004 г. он превышает ставку рефинансирования ЕЦБ, которая в декабре 2005 г. была повышена с 2 до 2,25%.

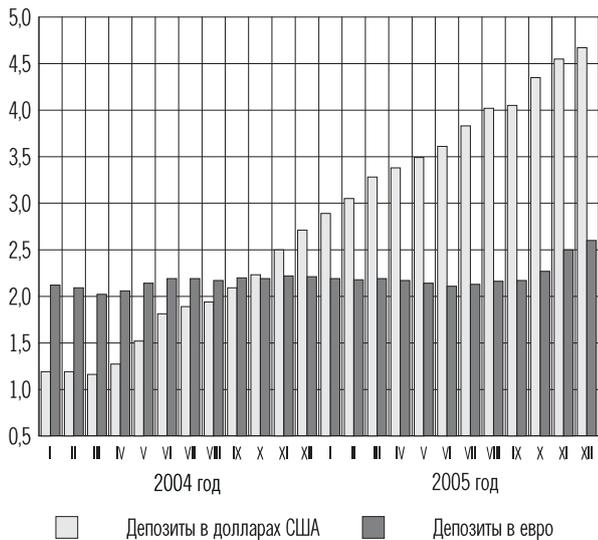
Инфляция в отдельных странах мира (%)\*



\* Прирост потребительских цен относительно декабря предыдущего года.

<sup>5</sup> Под «базовой инфляцией» в зоне евро подразумевается прирост уровня цен на товары и услуги, входящие в потребительскую корзину, за исключением продуктов питания, алкогольных напитков, табачных изделий и энергоносителей.

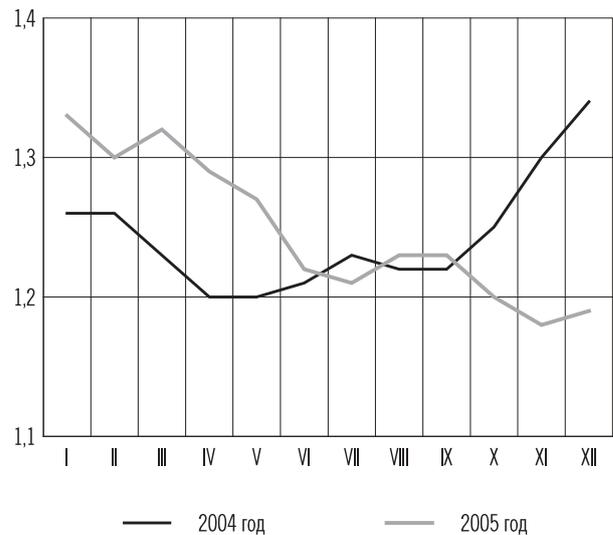
Ставки ЛИБОР по шестимесячным депозитам в долларах США и евро (в среднем за месяц, % годовых)



В декабре 2005 г. по сравнению с декабрем 2004 г. **ставки ЛИБОР по депозитам в долларах США** на сроки от 1 месяца до 1 года повысились на 1,8-2,0 процентного пункта. Доходность государственных ценных бумаг США со сроками до погашения 2-3 года возросла на 1,2-1,4 процентного пункта, а со сроками до погашения 5-10 лет - на 0,2-0,8 процентного пункта. Ставки ЛИБОР по депозитам в долларах США на все сроки и доходность облигаций федерального казначейства США со всеми сроками до погашения в декабре 2005 г. были выше, чем ставки ЛИБОР по депозитам в евро и доходность ценных бумаг государств - членов зоны евро.

В 2005 г. на зарубежных финансовых рынках отмечалось **укрепление доллара США по отношению к основным международным резервным валютам**, которое объяснялось ростом американской экономики и повышением доходности выраженных в долларах США финансовых активов, а также отрицательными итогами референдумов по Конституции ЕС во Франции и Нидерландах. В декабре 2005 г. по сравнению с декабрем 2004 г. доллар США укрепился относительно евро на 11,4%, иены - на 12,3%, фунта стерлингов - на 9,4%. Доллар США укрепился также **относительно ряда других значимых для российской экономики валют** (швейцарского фран-

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



ка, польского злотого, казахского тенге, шведской кроны, венгерского форинта, чешской кроны, словацкой кроны, литовского лита, латвийского лата, эстонской кроны, румынского лея, израильского шекеля и индийской рупии). Относительно белорусского рубля, китайского юаня, украинской гривны, турецкой лиры, воны Республики Корея и бразильского реала доллар США обесценился. Народный банк Китая 21 июля 2005 г. осуществил ревальвацию национальной валюты КНР - юаня на 2% - до 8,11 юаня за доллар США.

#### Внешнеэкономическая конъюнктура

Спрос на мировых рынках на основные сырьевые товары российского экспорта (особенно на энергоресурсы) в 2005 г. повышался. Ведущим фактором роста спроса на нефть было увеличение ее потребления в Китае и других динамично развивающихся странах Азии. Согласно экспертным оценкам<sup>6</sup>, в 2005 г. спрос на нефть в масштабах мировой экономики вырос на 1,3-1,5%, при этом прирост спроса на нее в развивающихся странах Азии оценивается в 2,0-4,1% (в Китае - в 1,5-6,2%), в странах ОЭСР - в 0,2-0,6%, в прочих странах мира - в 2,7-2,8%.

Резкое повышение цен на нефть в 2005 г., как и в 2004 г., в основном было связано с несоответствием между темпами увеличения

<sup>6</sup> Использованы оценки Международного энергетического агентства при ОЭСР, Агентства энергетической информации при Правительстве США и Организации стран - экспортеров нефти (декабрь 2005 - январь 2006 гг.).

спроса на нефть и возможностями добывающих стран в оперативном порядке увеличивать ее предложение на мировом рынке. Средняя цена на нефть сортов «Брент», «Дубайская» и «Западнотехасская» в 2005 г. повысилась по сравнению с 2004 г. на 41% - до 53,4 долл. США за баррель (по сравнению с 1980 г., когда был зафиксирован исторический максимум уровня цен, в 2005 г. они выросли на 44%).

На мировых товарных рынках в 2005 г. для российских экспортеров складывалась благоприятная конъюнктура. Рост цен на основные товары российского экспорта<sup>7</sup> был самым большим за последние три года. Сводный индекс мировых цен с учетом структуры российского экспорта, рассчитанный по совокупности товаров, включающей более 70% его стоимости, по оценкам Банка России, в декабре 2005 г. относительно декабря предыдущего года составил 1,36 (в декабре 2004 г. - 1,25).

Особенно быстро росли цены на энергоносители. Цена на российскую нефть сорта «Юралс» в декабре 2005 г. относительно декабря предыдущего года повысилась на 50,1% - до 53,9 долл. США за баррель (в де-

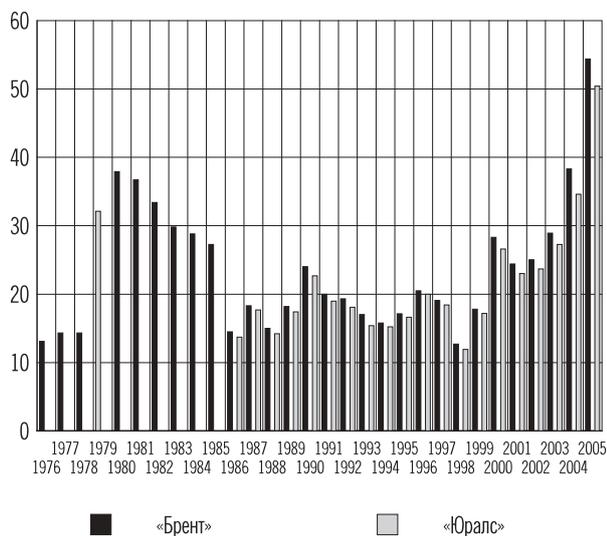
кабре 2004 г. - на 25,9%). На европейском рынке цена на природный газ возросла на 49,5% (годом ранее - на 26,2%), мазут подорожал на 78,6% (на 7,4%), дизельное топливо - на 27,6% (на 47,8%), бензин премиальный - на 40,8% (на 24,5%).

Несмотря на увеличение спроса, рост цен на неэнергетические товары на мировом рынке в 2005 г. замедлился. В декабре 2005 г. относительно декабря предыдущего года они в среднем подорожали на 9,5% (годом ранее - на 24,3%). При этом цены на черные металлы возросли на 7,7% (в декабре 2004 г. - на 53,9%), цветные металлы подорожали на 14,3% (на 7,8%).

Цены на продукты питания<sup>8</sup> на мировых рынках, резкое повышение которых в 2004 г. было одним из наиболее значимых факторов инфляции во многих странах мира, в 2005 г. в основном стабилизировались, но тем не менее они оставались высокими. Это, в частности, относится к ценам на мясо, которые на протяжении 2003-2004 гг. и большей части 2005 г. росли. Однако в 2005 г. наметился перелом в тенденции к росту цен на мясо на мировом рынке. Так, если в декабре 2003 г. по сравнению с декабрем предыдущего года цена на говядину повысилась на 17,1%, в декабре 2004 г. - на 10,8%, то в декабре 2005 г. она понизилась на 2,0%. Цены на свинину и мясо домашней птицы в декабре 2003 г. возросли на 11,5 и 12,2%, в декабре 2004 г. - на 48,3 и 6,7% соответственно. В декабре 2005 г. по сравнению с декабрем 2004 г. свинина подешевела на 15,9%, мясо домашней птицы - на 3,2%.

Цены на сахар в 2004-2005 гг. повышались под влиянием роста спроса в мире и неблагоприятных погодных условий в ряде регионов мира. Производство сахара и его запасы в 2003/2004 и 2004/2005 сельскохозяйственных годах сокращались<sup>9</sup>. Повышение цен в 2005 г. по сравнению с предыдущим годом заметно ускорилось. Рост цен на сахар может

**Динамика цен на нефть на мировом рынке (долл. США за баррель)**



<sup>7</sup> 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.

<sup>8</sup> Средние цены рассчитаны на основе ежедневных данных: сахар-сырец, сахар белый - Лондонская товарная биржа, среднемесячные цены на говядину - Всемирный банк.

<sup>9</sup> По оценке Всемирного банка, октябрь 2005 года.

стать важным фактором увеличения инфляции. Цены на сахар белый в декабре 2004 г. относительно декабря предыдущего года повысились на 22,2%, в декабре 2005 г. - на 33,5%, сахар-сырец подорожал на 40,0 и 35,4% соответственно.

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 странами<sup>10</sup> в 2005 г. были значительно лучше, чем предыдущем году. Рост индекса условий торговли по сравнению с 2004 г. ускорился.

Благоприятная ценовая конъюнктура на основных экспортных рынках оказала существенное влияние на динамику экспорта товаров. В 2005 г. он увеличился на 33,9% - до 245,3 млрд. долл. США (в 2004 г. - 183,2 млрд. долл. США). Стоимость вывезенных топливно-энергетических ресурсов (нефти, нефтепродуктов, природного газа) возросла в 1,5 раза, прочих товаров - на 15%. Рост физических объемов экспорта товаров был преимущественно небольшим, вывоз нефти, по данным Росстата, в 2005 г. по сравнению с 2004 г. сократился на 2,0%.

Импорт товаров в 2005 г. увеличился на 28,5% - до 125,1 млрд. долл. США (в 2004 г. - 97,4 млрд. долл. США). Рост импорта происходил в основном за счет увеличения физических объемов ввозимой в страну продукции. Повышение цен на импортируемые товары в 2005 г. по сравнению с 2004 г. в целом замедлилось. При этом по группе товаров инвестиционного назначения, по предварительной оценке, цены несколько снизились, темпы роста контрактных цен на продовольственные товары в среднем остались на уровне предыдущего года.

Таким образом, динамика цен на импортируемую в страну продукцию не оказывала существенного повышательного воздействия на инфляционные процессы.

## Предложение

**Динамика производства** оказывала влияние на изменение добавленной стоимости основных видов экономической деятельности. В 2005 г. по сравнению с предыдущим годом на высоком уровне остались темпы прироста добавленной стоимости строительства (9,7%), оптовой и розничной торговли (12,3%). Замедлились темпы прироста валовой добавленной стоимости транспорта и связи (с 10,5 до 6,1%), добычи полезных ископаемых (с 7,2 до 1,8%), обрабатывающих производств (с 6,6 до 4,4%). Ускорились темпы прироста валовой добавленной стоимости производства и распределения электроэнергии, газа и воды, операций с недвижимым имуществом, образования, финансовой деятельности, государственного управления.

Производство промышленной продукции в 2005 г. возросло на 4,0% (в 2004 г. - на 8,3%). В результате замедления роста добычи топливно-энергетических полезных ископаемых и снижения добычи других полезных ископаемых вклад добывающих производств в общепромышленный прирост производства в 2005 г. несколько сократился. Прирост промышленного производства в 2005 г., как и в предыдущем году, был в основном обеспечен за счет увеличения выпуска обрабатывающих производств, в том числе за счет значительного роста производства электрооборудования, электронного и оптического оборудования, транспортных средств, пищевых продуктов.

В соответствии с трендом, рассчитанным на основе динамики ВВП в посткризисный период, среднегодовой прирост потенциального выпуска<sup>11</sup> составляет 6,6%. **Производственный разрыв<sup>12</sup>**, соответствующий данной динамике потенциального выпуска, в 2005 г. в отличие от 2004 г. стал отрицательным. Отрицательный разрыв свидетельствует об избыточности возможного предложения над фактическим спросом и ослаблении инфляционного

<sup>10</sup> Соотношение индексов экспортных цен и импортных цен.

<sup>11</sup> Потенциальный выпуск отвечает равновесному состоянию экономики, не вызывающему ускорение инфляционных процессов, и характеризует возможности экономики со стороны предложения.

<sup>12</sup> Производственный разрыв определяется как разность между фактическим и потенциальным значениями выпуска отнесенная к потенциальному выпуску.

давления в экономике, что соответствует более заметному, чем в предшествующем году, снижению инфляции на потребительском рынке.

### **Рынок труда**

В 2005 г., как и в 2004 г. продолжился рост численности занятого в экономике населения (в 2003 г. она сократилась). В 2005 г. численность занятых увеличилась на 1,3% (в 2004 г. - на 1,7%). Рост производства товаров и услуг опережал рост численности занятых в экономике, что свидетельствует об увеличении производительности труда. По оценкам, в 2005 г. производительность труда увеличилась на 5% (в 2004 г. - на 5,4%). Таким образом, оставались значимыми интенсивные факторы роста, что ограничивало рост цен в экономике.

В 2005 г. заработная плата росла достаточно высокими темпами, превышающими увеличение производительности труда. При этом, несмотря на уменьшение разрыва между темпами роста реальной заработной платы и производительности труда в 2005 г. по сравнению с предыдущим годом (в 2004 г. этот разрыв возрос), он остается значительным, что свидетельствует о предпосылках для дальнейшего роста цен.

В 2005 г. продолжилось сокращение численности безработных (по методологии МОТ) - на 6% (в 2004 г. - на 3,9%). На конец декабря 2005 г. общая численность безработных составила 7,7% к экономически активному населению (на конец декабря 2004 г. - 8,3%).

# Количественные и качественные характеристики денежной сферы

## Валютный курс

В 2005 г. на фоне благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры и значительно-го притока валютной выручки экспортеров курс доллара США к рублю формировался в основном в соответствии с изменениями курса доллара США к евро на международных рынках.

В течение года, несмотря на несколько периодов укрепления рубля к американской валюте, в целом наблюдался рост **курса доллара США к рублю**. При этом наиболее заметным он был с середины марта до середины июля (курс доллара США к рублю вырос на 1,37 рубля, или на 5%), в остальное время отмечалась значительная волатильность курса. За 2005 г. курс доллара США к рублю вырос на 3,7%, или 1,04 руб., и на 1 января 2006 г. составил 28,7825 руб./долл.США. Среднегодовой курс американской валюты составил 28,28 руб./долл.США, снизившись на 1,8% по сравнению с 2004 годом.

В IV квартале 2005 г. средний курс доллара США к рублю вырос на 0,7%, или на 0,19 рубля. При этом в октябре средний курс доллара США к рублю повысился на 0,6%, в ноябре - на 0,7%, в декабре - на 0,2%. В реальном выражении ослабление рубля к доллару США произошло только в октябре (на 0,2%),

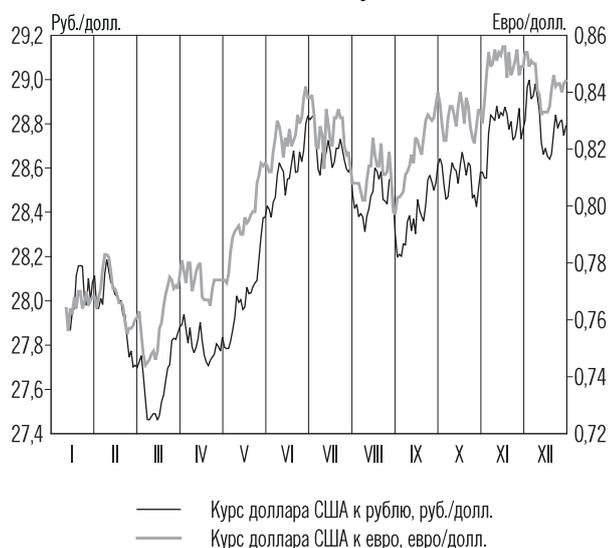
в ноябре реальный курс рубля вырос на 0,8%, в декабре - на 1%.

В декабре были отмечены периоды значительного снижения курса доллара США к рублю (с 9 по 20 декабря на 34 копейки, с 23 по 31 декабря на 7 копеек). Начавшееся в конце года ослабление американской валюты к рублю было обусловлено соответствующими изменениями курса доллар/евро на международных рынках. На снижение курса доллара США в этот период повлияли ожидания участников валютных торгов завершения процесса повышения ставок ФРС.

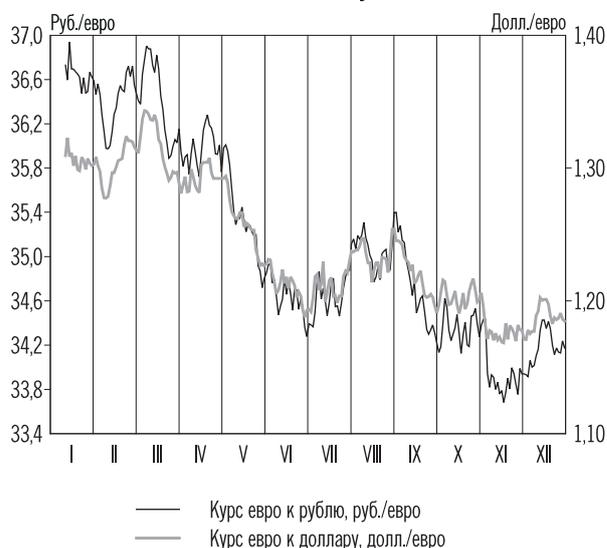
На внутреннем рынке европейской валюты в течение 2005 г. изменения **курса евро к рублю** были противоположны изменениям курса доллара США к рублю, что также было обусловлено динамикой евро/доллар на международных рынках. В целом в 2005 г. номинальный курс евро к рублю снизился на 9,7%, или 3,66 руб., и на 1 января составил 34,1850 руб./евро. Среднегодовой курс европейской валюты к рублю сложился на уровне 35,26 руб./евро, снизившись на 1,6% по сравнению с 2004 годом.

В IV квартале средний номинальный курс евро к рублю снизился на 1,9%, или на 0,65 рубля. При этом в октябре средний курс евро к

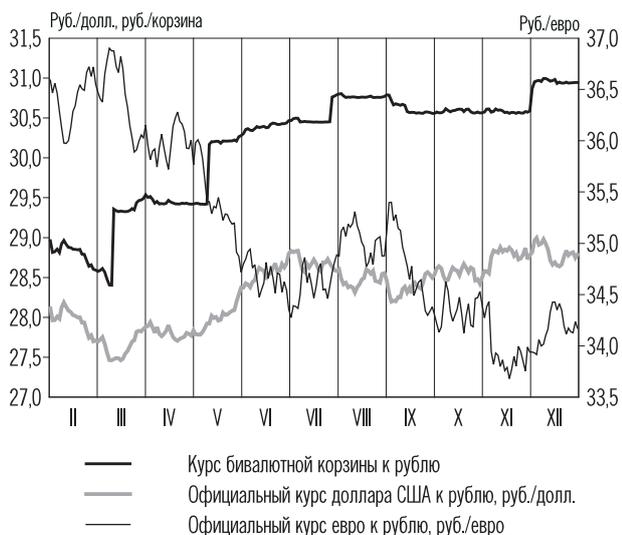
Номинальный курс доллара США к рублю и евро в 2005 году



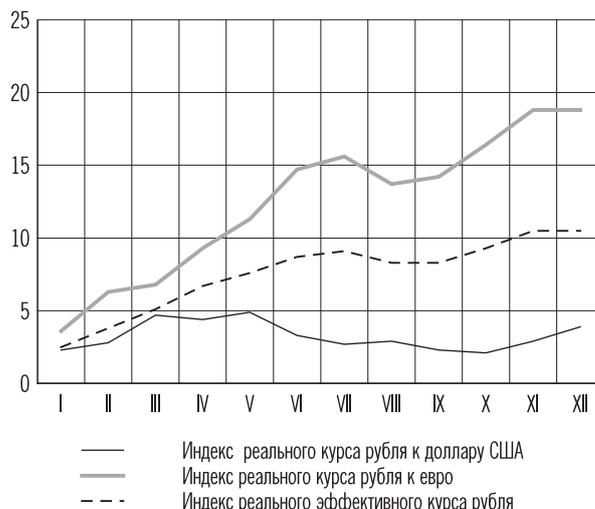
Номинальный курс евро к доллару США и рублю в 2005 году



**Курс бивалютной корзины и курсы валют, входящих в ее состав, к рублю**



**Индексы реального и реального эффективного курса рубля к иностранным валютам в 2005 году (в % к декабрю 2004 года)**



рублю снизился на 1,4%, в ноябре - на 1,2%, а в декабре вырос на 0,5%. Динамика курса рубля к евро в реальном выражении в основном соответствовала изменениям номинального курса: в октябре реальный курс рубля вырос на 1,9%, в ноябре - на 2,1%, в декабре остался неизменным.

С 1 февраля 2005 г. Банк России начал осуществлять расчет **операционного ориентира курсовой политики** на основе рублевой стоимости корзины валют, состоящей из доллара США и евро. Данное решение было направлено на выравнивание внутридневной волатильности курса рубля к американской и европейской валютам и снижение спекулятивной активности участников валютного рынка. В течение года Банк России несколько раз менял структуру бивалютной корзины (15 марта, 16 мая, 1 августа и 2 декабря), постепенно приводя долю евро в соответствие с его весом во внешнеторговом обороте России. К концу 2005 г. бивалютная корзина состояла из 0,4 евро и 0,6 доллара США.

В 2005 г. **реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам** вырос на 10,5% по сравнению с декабрем 2004 г., что было обусловлено высоким положительным сальдо внешней торговли России. Значительное влияние на динамику этого показателя в 2005 г. оказывал также уровень инфляции. При этом наиболее заметное укрепление реального эффективного курса рубля происходило в

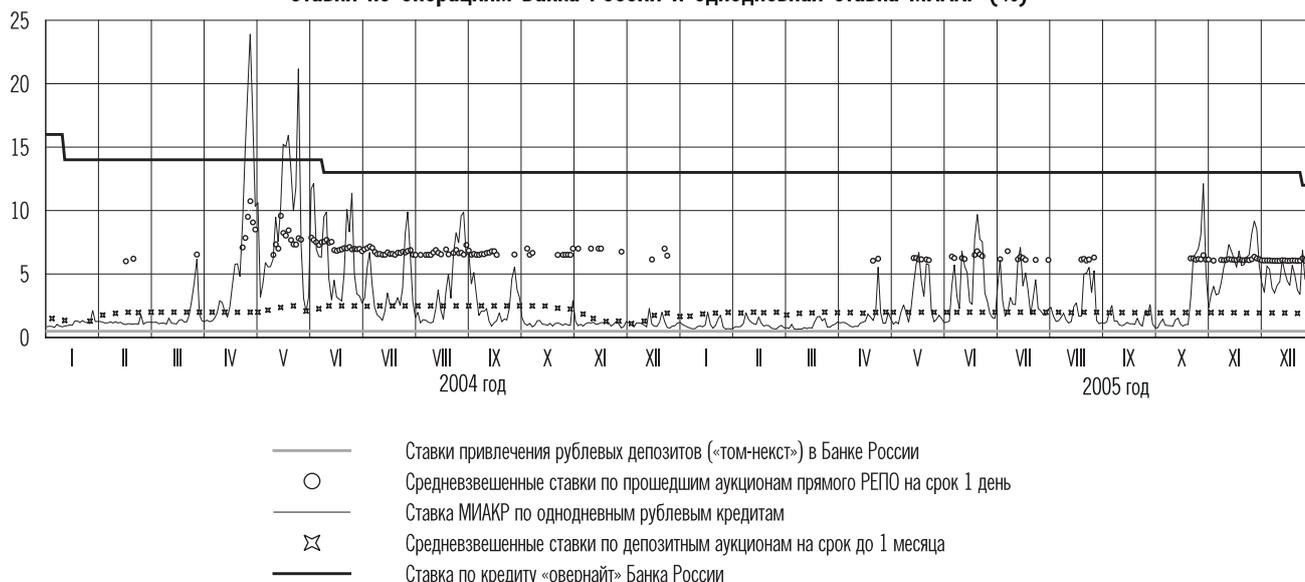
первом полугодии: в I квартале по сравнению с предыдущим периодом на 4,1%, во II квартале - на 3,7%. Во втором полугодии темпы укрепления реального эффективного курса рубля замедлились: в III квартале они составили 0,8%, в IV квартале - 1,5%.

### Процентные ставки

В IV квартале на российском финансовом рынке не наблюдалось единой тенденции изменения процентных ставок. Усиление девальвационных ожиданий в отношении рубля на фоне восстановления темпов инфляции после их сезонного снижения в III квартале содействовало росту ставок. В то же время сохранение высокого уровня рублевой ликвидности кредитных организаций и благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры способствовало поддержанию спроса на рублевые активы и, соответственно, снижению процентных ставок. Динамика процентных ставок на отдельных сегментах рынка определялась тем, какие факторы оказывали большее влияние на рыночную конъюнктуру.

Нижняя граница коридора **процентных ставок по операциям Банка России** в IV квартале не изменилась, составив 0,5% годовых по депозитам «том-некст». Верхняя граница (ставка по кредиту «овернайт») снизилась с 13 до 12% годовых. Средневзвешенные процентные ставки по депозитным аукционам на срок 4 недели находились в диапазоне от 1,91

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



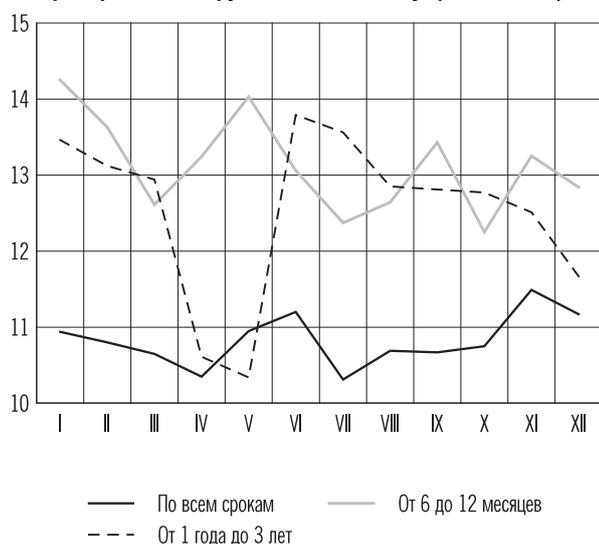
до 1,98% годовых (несколько ниже уровня предыдущего квартала), со сроком 3 месяца - от 3,7 до 4,5% годовых. Средняя ставка по основному рыночному инструменту предоставления ликвидности в IV квартале - по операциям прямого РЕПО существенно не изменилась и составила 6,26%.

Процентные ставки денежного рынка в IV квартале 2005 г. находились в рамках коридора процентных ставок Банка России. **Процентная ставка МИАКР** по однодневному кредиту в рублях в октябре-декабре колебалась в диапазоне от 0,75 до 12,1% годовых (в предыдущем квартале диапазон колебаний составил 0,9-7,1%).

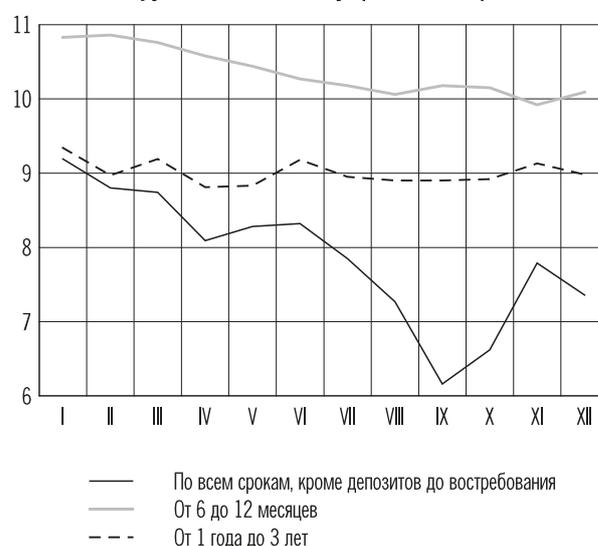
В IV квартале на всех сегментах рынка рублевых гособлигаций преобладала понижающаяся динамика доходности. В целом по рынку ОФЗ среднеквартальный эффективный индикатор рыночного портфеля (ИРП) снизился с 7,7 до 7,1% годовых. На конец IV квартала **эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ** составил 6,8% годовых, что на 0,4 процентного пункта меньше аналогичного показателя на конец III квартала.

В октябре средняя **ставка по кредитам нефинансовым предприятиям** на все сроки составила 10,8% годовых, что на 0,1 процентного пункта превышает аналогичный показатель сентября. В ноябре ставка увеличилась на

## Процентные ставки по кредитам нефинансовым предприятиям в рублях в 2005 году (% годовых)



## Процентные ставки по депозитам населения в рублях в 2005 году (% годовых)



0,7 процентного пункта, а в декабре снизилась на 0,3 процентного пункта. Среднее значение ставки в IV квартале составило 11,1% годовых, что на 0,5 процентного пункта превышает аналогичный показатель III квартала. Этот рост был обусловлен резким повышением ставок по кредитам на срок до 1 месяца (на 1,4 процентного пункта). Ставки по кредитам на большие сроки в IV квартале оставались неизменными или снижались.

Растущий спрос на кредиты со стороны населения наряду с более высокой себестоимостью оказания услуг потребительского кредитования и менее жесткой конкуренцией позволяют банкам поддерживать более высокие **ставки по кредитам физическим лицам** по сравнению с кредитами предприятиям. Среднеквартальная процентная ставка по кредитам населению на все сроки в IV квартале составила 20,7% годовых, что на 0,3 процентного пункта превышает показатель III квартала. Наибольший рост ставок отмечался в сегменте операций на самые короткие сроки, ставки по кредитам на более длительные сроки росли меньшими темпами или снижались.

Средняя **процентная ставка по срочным депозитам физических лиц** в IV квартале составила 7,3% годовых, что на 0,2 процентного пункта выше, чем в предыдущем квартале. Как и в III квартале, наиболее высокими процентными ставками характеризовались депозиты на срок от 6 месяцев до 1 года.

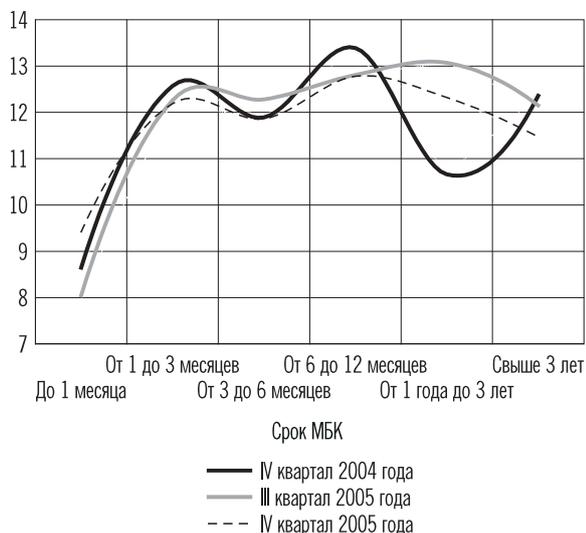
Однако средняя ставка по этим депозитам в IV квартале не изменилась, составив, как и в предшествующем квартале, 10,1% годовых. По депозитам на другие сроки отмечались умеренные колебания ставок.

В IV квартале **кривая доходности по кредитным операциям** банков по-прежнему характеризовалась отрицательным углом наклона по операциям на срок 3-6 месяцев и по кредитам на наиболее длительные сроки. При этом угол наклона кривой в сегменте наиболее краткосрочных кредитов уменьшился, а в сегменте кредитов на наиболее длительные сроки заметно увеличился, что может отражать ожидания снижения ставок в среднесрочной перспективе.

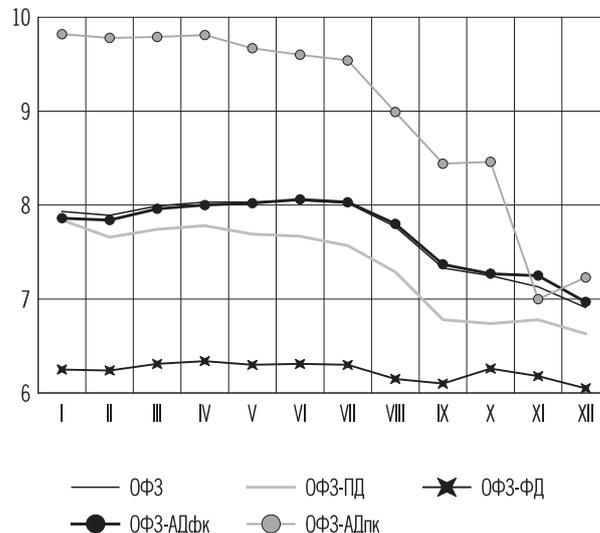
**Кривая доходности гособлигаций** в IV квартале сохранила возрастающую форму. Снижение доходности в течение квартала привело к сдвигу кривой вниз. Угол наклона кривой доходности продолжал уменьшаться, что было обусловлено опережающим снижением доходности облигаций на наиболее длительные сроки. По-прежнему на участке кривой свыше 11 лет доходность выпусков ОФЗ заметно отклонялась от сглаженной линии кривой доходности. Это вызвано наличием амортизации долга у этих выпусков (их доходность определяется не сроком до погашения, а дюрацией).

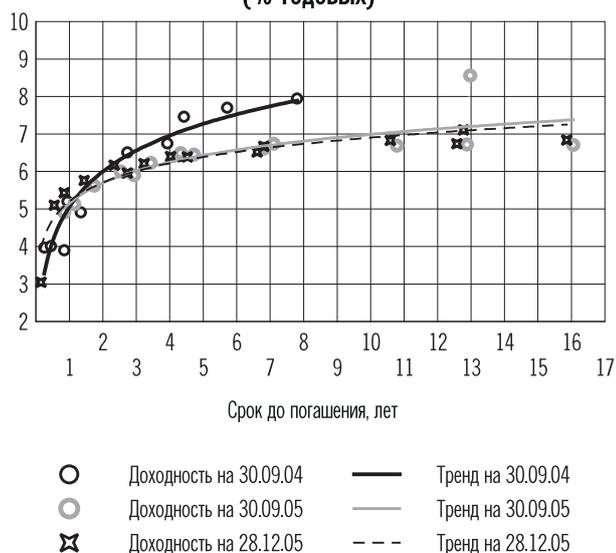
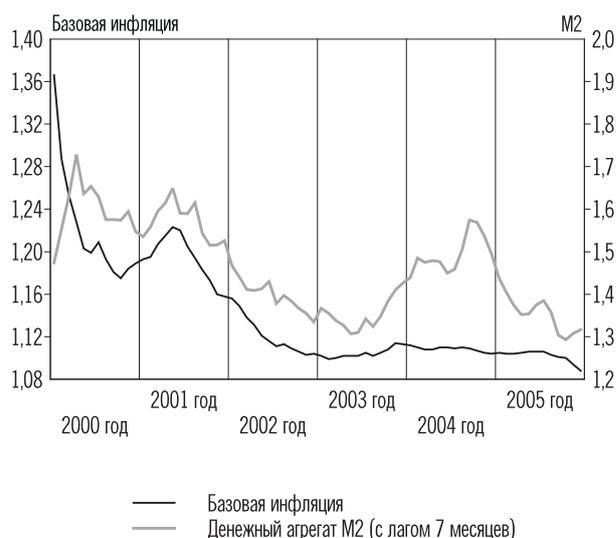
Изменения структуры ставок по инструментам на различные сроки, наблюдавшиеся

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



Среднемесячная доходность портфеля ОФЗ в 2005 году (% годовых)



Кривая эффективной доходности ОФЗ  
(% годовых)Базовая инфляция и агрегат М2  
(месяц к месяцу предыдущего года)

в IV квартале, были обусловлены динамикой как уровня инфляции, так и инфляционных ожиданий. Опережающий рост ставок по кредитам на наиболее короткие сроки был связан с ускорением инфляции в IV квартале по сравнению с предшествующим кварталом. Заметное снижение ставок по кредитам и депозитам на наиболее длительные сроки, а также опережающее снижение доходности долгосрочных рублевых гособлигаций могло отражать сохранение долгосрочных ожиданий замедления инфляции.

## Деньги

В IV квартале темпы прироста **агрегата М2** в годовом выражении замедлились и **по итогам 2005 г. составили 38,6%**, снизившись с 42% на 1.10.05. За октябрь-декабрь 2005 г. прирост денежной массы М2 в соответствии с сезонными закономерностями был выше, чем в предыдущем квартале, и составил 14,2%, что меньше, чем в IV квартале 2004 г., а также ниже среднего прироста за IV квартал в последние годы (с 1999 г.). Тем не менее в результате ускорения темпов роста агрегата М2 во II и III кварталах прирост агрегата М2 по итогам года превысил показатель предыдущего года (в 2004 г. денежная масса М2 возросла на

35,8%), а также прогнозные ориентиры увеличения М2 на 2005 г. (20-32%).

Темпы прироста наличных денег отставали от темпов прироста агрегата М2, и разрыв между приростом наличных денег М0 и рублевой денежной массы М2 за 2005 г. был гораздо более значительным, чем в предыдущие годы (с 2000 г.). Более низкие темпы роста М0 положительно характеризуют структурные изменения денежной массы М2 и структуру ее прироста с точки зрения влияния на инфляционные процессы.

С учетом существующих лагов сформировавшиеся в 2005 г. темпы роста денежной массы окажут влияние на базовую инфляцию первых трех кварталов 2006 года. При условии сохранения в дальнейшем тенденции к замедлению темпов роста М2 в годовом выражении давление монетарной сферы на формирование инфляционных процессов может быть ослаблено только к концу первого полугодия следующего года.

Разрыв между темпами увеличения денежной массы М2 и ВВП<sup>1</sup>, резко сократившийся за 2004 г., в первом полугодии 2005 г. продолжал уменьшаться. Однако в III и IV кварталах 2005 г. он увеличивался относительно предыдущего квартала, при этом в IV квартале -

<sup>1</sup> 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.

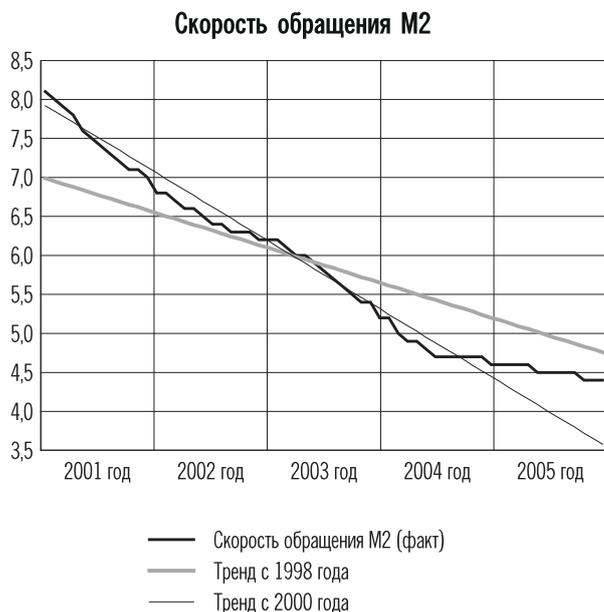
менее существенно. Разрыв между темпами роста ВВП и более широкого денежного агрегата М2Х, охватывающего безналичные средства экономических агентов в иностранной валюте, за IV квартал существенно не изменился. В результате разрыв между темпами роста экономики (по ВВП) и денежной массы (как по М2, так и по М2Х) к концу 2005 г. был больше, чем по итогам предыдущего года. При оценке влияния указанного разрыва на формирование инфляции существенное значение имеет динамика скорости обращения денег. За 2005 г. скорость обращения по агрегату М2 снизилась на 6,1% (за 2004 г. - на 10,2%). За IV квартал снижение скорости обращения составило более 2% (в IV квартале 2004 г. - немного меньше). Таким образом, наблюдавшаяся со второго полугодия 2004 г. тенденция к замедлению снижения скорости обращения денег в целом сохранилась, однако в IV квартале под влиянием структурных изменений денежной массы и сохранения спроса на иностранную валюту скорость обращения снижалась несколько быстрее, чем в первом полугодии 2005 года. Дальнейшее снижение скорости обращения денег может нивелировать инфляционный потенциал увеличивающегося разрыва.

**Агрегат «Деньги» в определении денежного обзора** (аналогичный агрегату М1), включающий наиболее ликвидные транзакционные компоненты денежной массы, отражает состояние экономической конъюнктуры и

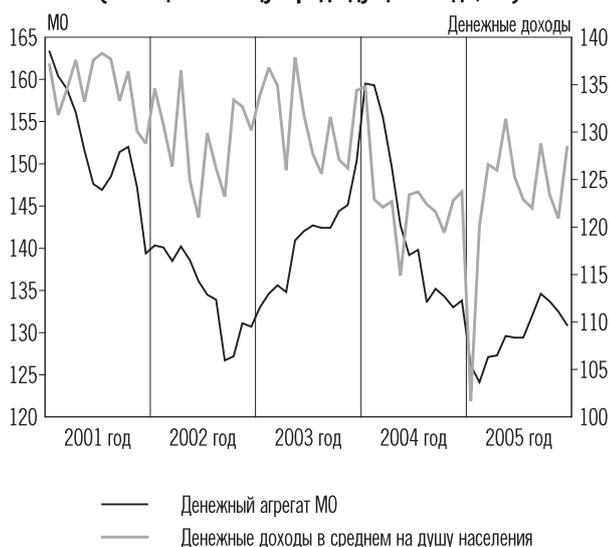
предпочтения ликвидности. В целом за 2005 г. темпы его прироста были выше, чем за 2004 год. За IV квартал 2005 г. увеличение наличных денег и средств на счетах до востребования несколько отставало от их динамики в аналогичный период 2004 г. и почти вдвое превысило темпы прироста в предыдущем квартале. При этом в отличие от предыдущего квартала динамика агрегата была обусловлена в большей степени ускорением роста его наличного компонента, что соответствует сезонным закономерностям динамики наличных денег.

Темпы прироста наличных денег в IV квартале 2005 г. традиционно были самыми высокими в году (15,4%), но ниже, чем в IV квартале 2004 г. (18,6%). Тенденция к росту отмечалась в динамике денежного агрегата М0 за скользящий 12-месячный период с февраля по октябрь 2005 г., в октябре-декабре этот показатель снижался. В целом по итогам истекшего года темпы прироста наличных денег были меньше, чем в 2004 г. (30,9 против 33,8%). Рост наличных денег в значительной степени был обусловлен продолжающимся увеличением денежных доходов населения, в том числе за счет более высокого по сравнению с прошлым годом уровня непроцентных расходов бюджета по отношению к ВВП (15,2% против 14,7%).

Сохранившийся уровень спроса населения на наличную иностранную валюту сдерживал рост наличных денег. Так, в IV квартале



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



2005 г. и в целом за год чистый спрос населения на наличную иностранную валюту был выше, чем в 2000-2004 годах.

Темпы прироста **безналичного компонента агрегата М1** в 2005 г. опережали темпы прироста наличных денег и увеличились за год до 41% (в 2004 г. - 27%). В IV квартале 2005 г. темпы прироста в годовом выражении снизились (с 45,2% на 1.10.05), но были выше, чем в соответствующий период 2004 года. Безналичная часть М1 примерно на 80% формируется за счет средств нефинансовых организаций, и ее увеличение отражает возрастающий спрос экономических агентов на деньги

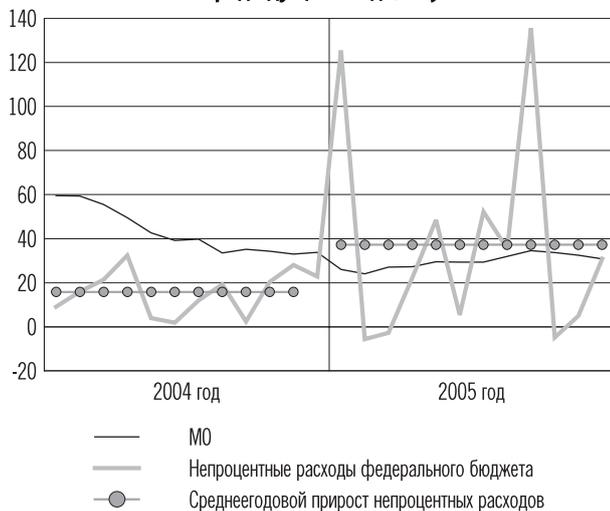
для проведения сделок и обслуживания платежного оборота.

В результате ускорения темпов роста средств на транзакционных счетах темпы прироста агрегата **«Деньги»** в определении денежного оборота в годовом выражении возросли до 35,6% на 1.01.06 и были выше, чем на начало предыдущего года (30,5%).

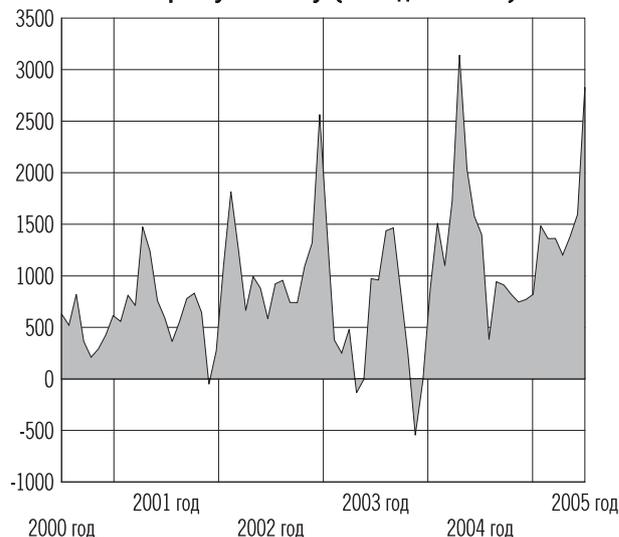
Темпы прироста **«Квазиденег»** (данный агрегат включает менее ликвидные компоненты денежной массы, используемые экономическими агентами для сбережения) за IV квартал снизились с 39% на 1.10.05 до 37,2% на 1.01.06. Сложившаяся за октябрь-декабрь динамика «Квазиденег» была обусловлена опережающим ростом **рублевого компонента «Квазиденег»** - срочных депозитов. За IV квартал темпы прироста срочных депозитов составили 13,8%, а в годовом выражении замедлились на 2 процентных пункта (до 44,2%). В целом за 2005 г. темпы прироста срочных депозитов в национальной валюте были несколько ниже, чем в предыдущем году, однако значительно превышали темпы прироста депозитов в иностранной валюте. Дальнейшее повышение темпов роста срочных депозитов в национальной валюте будет иметь существенное значение с точки зрения ослабления инфляционных последствий роста денежной массы.

Темпы прироста другого компонента «Квазиденег» - **депозитов в иностранной**

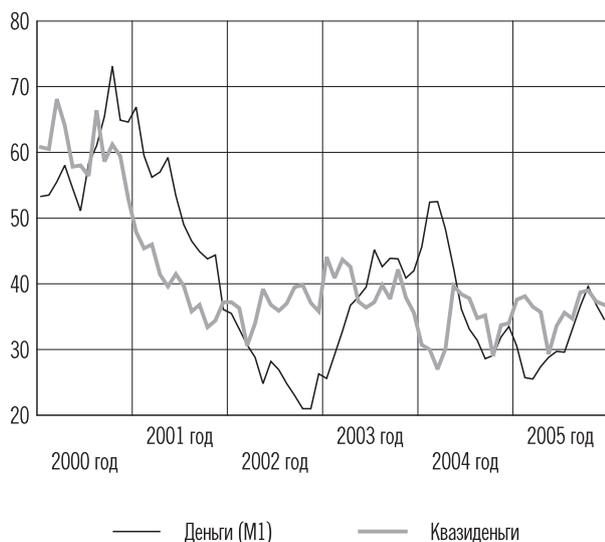
### Динамика денежного агрегата М0 и непроцентных расходов федерального бюджета (месяц к месяцу предыдущего года, %)



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



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



**валюте** - в течение IV квартала были невысокими (менее 1%), но в целом по итогам 2005 г. были значительно ниже, чем в 2004 г. (21,5% против 32,6% соответственно).

Неустойчивость предпочтений валюты активов экономическими агентами и соответствующее изменение спроса на национальную и иностранную валюту, повлекшее взаимный переток рублевых и валютных средств, было одним из факторов, определивших динамику денежных агрегатов в 2005 году. В IV квартале отмечалось замедление годовых темпов прироста рублевых денежных агрегатов и агрегата M2X, тогда как динамика расширенного аг-

регата M2Y, включающего наличную иностранную валюту, была повышательной. При этом замедление темпов роста рублевых денежных агрегатов M1 и M2 было более существенным, чем агрегата M2X, включающего безналичные активы нефинансовых агентов в иностранной валюте (его темпы прироста в годовом выражении снизились на 39,3% на 1.10.05 до 36,3% на 1.01.06). Темпы прироста M2Y в годовом выражении за октябрь-декабрь увеличились на 1 процентный пункт, а в целом по итогам 2005 г. можно говорить о продолжающемся его росте, причем более высокими темпами (31% на 1.01.06 против 25% на 1.01.05) по сравнению с другими агрегатами.

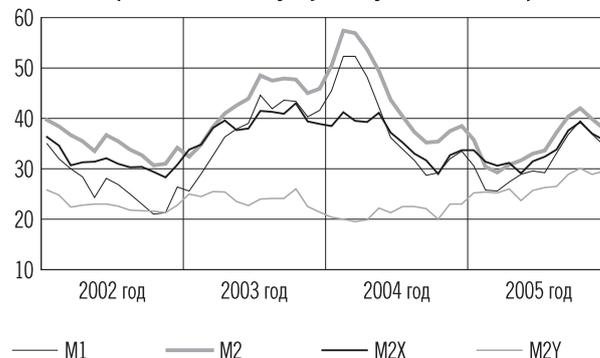
**Коэффициент долларизации** - доля валютного компонента в структуре денежной массы в определении денежного обзора (M2X) - за IV квартал 2005 г. снизился с 18,1% на 1.10.05 до 16,3% на 1.01.06 (в аналогичный период 2004 г. он уменьшился на 2 процентных пункта - до 17,6%). В целом за 2005 г. его снижение было несколько более существенным по сравнению с предыдущим годом. При этом в составе M2X по-прежнему преобладал рублевый компонент «Квазиденег» (30,2% на 1.01.06 против 28,6% на 1.01.05).

Процесс дедолларизации российской экономики характеризуется также изменениями в структуре агрегата M2Y. Удельный вес валютного компонента этого условного расширенного агрегата за IV квартал 2005 г. умень-

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



**Денежные агрегаты**  
(месяц к месяцу предыдущего года, %)



**Определения агрегатов:**  
 $M1 = M0 + \text{средства на текущих счетах и депозиты до востребования}$   
 $M2 = M1 + \text{срочные депозиты в рублях}$   
 $M2X - \text{денежная масса в определении денежного обзора} = M2 + \text{депозиты в иностранной валюте}$   
 $M2Y - \text{условный расширенный денежный агрегат} = M2X + \text{оценка наличной иностранной валюты в небанковском секторе}$

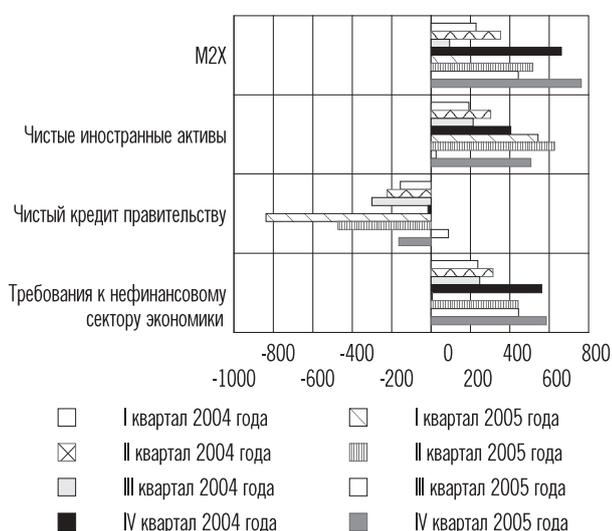
шил на 2 процентного пункта, в основном за счет сокращения доли депозитов в иностранной валюте (за IV квартал 2004 г. оно составило более 4 процентных пунктов). В целом за год доля всех средств в иностранной валюте в расширенном агрегате М2У сократилась на 4 процентных пункта до 25% (за 2004 г. сокращение было более существенным).

Темпы прироста привлеченных банками средств предприятий и населения в рублях и иностранной валюте (38,5% на 1.01.06) отставали от темпов увеличения кредитов реальному сектору (по предварительным данным, 40,3% на 1.01.06). При этом в IV квартале 2005 г. прирост **требований банковского сектора к нефинансовому сектору экономики** (585,2 млрд. руб.) был выше, чем в предыдущем квартале и превышал показатели соответствующего квартала предыдущего года. Однако несмотря на это, значение кредита нефинансовым организациям и населению как источника расширения совокупного денежного предложения в IV квартале и в целом за 2005 г. снизилось.

В течение 2005 г. рост денежной массы существенно сдерживало масштабное **накопление средств на счетах расширенного правительства**, обусловленное увеличением объема Стабилизационного фонда. На 1.01.06 объем Стабилизационного фонда составил 1237 млрд. рублей.

В целом за 2005 г. объем **денежной базы** в широком определении увеличился на 22,4% (на 24,3% за предыдущий год). За IV квартал денежная база возросла на 14,8% (в IV квартале 2004 г. - на 30,2%). Доля средств кредитных организаций на корреспондентских счетах в Банке России за 2005 г. снизилась с 20,2 до 17,5%, в то время как за предыдущий год она увеличилась более чем на 4 процентных пункта. Доля средств кредитных организаций, связанных Банком России путем привлечения средств банков в депозиты, операций с ОБР, в денежной базе за 2005 г. сократилась с 4,2 до 1,4%, а с учетом обязательных резервов кредитных организаций - с 9,4 до 6,9%.

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



**Абсорбирование банковской ликвидности (млрд. руб.)\***



\* На 1-е число каждого месяца.



## Статистическое приложение

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

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

**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
<b>2003 год</b>							
Январь	2,4	1,2	2,5	1,3	13,1	1,1	4,4
Февраль	4,1	2,1	3,7	2,2	17,8	2,0	8,8
Март	5,2	2,8	4,8	2,8	22,4	2,8	10,6
Апрель	6,2	3,4	5,8	3,3	27,6	3,5	12,6
Май	7,1	4,0	6,5	3,8	30,8	4,1	14,2
Июнь	7,9	4,7	7,4	4,4	33,7	4,6	15,6
Июль	8,7	5,4	7,8	5,1	31,4	5,1	17,8
Август	8,3	6,2	6,3	6,0	8,7	5,7	18,7
Сентябрь	8,6	7,3	6,1	7,1	-3,4	6,6	19,7
Октябрь	9,7	8,9	7,3	9,1	-8,9	7,7	20,7
Ноябрь	10,8	10,1	8,6	10,4	-7,9	8,6	21,2
Декабрь	12,0	11,2	10,2	11,8	-4,2	9,2	22,3
<b>2004 год</b>							
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
<b>2005 год</b>							
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

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

	Инфляция за период	Базовая инфляция*	Прирост цен на продовольственные товары*	Прирост цен на продовольственные товары без овощей*	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары*	Прирост цен на платные услуги*
<b>2003 год</b>							
Январь	14,3	9,9	10,7	8,5	29,3	10,7	32,3
Февраль	14,8	10,0	11,0	8,8	30,4	10,9	34,2
Март	14,8	10,2	11,6	9,2	33,1	11,0	31,6
Апрель	14,6	10,2	11,5	9,5	30,4	10,8	30,8
Май	13,6	10,2	9,9	9,5	16,2	10,2	31,4
Июнь	13,9	10,5	11,0	10,1	21,1	9,6	30,9
Июль	13,9	10,2	10,9	9,8	22,7	9,5	31,1
Август	13,3	10,5	10,7	10,3	13,1	9,4	28,8
Сентябрь	13,3	10,8	11,3	11,0	11,5	9,4	26,4
Октябрь	13,2	11,4	11,9	12,1	6,5	9,4	24,3
Ноябрь	12,5	11,3	11,0	11,8	1,2	9,3	22,5
Декабрь	12,0	11,2	10,2	11,8	-4,2	9,2	22,3
<b>2004 год</b>							
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
<b>2005 год</b>							
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

\* 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	Флодоовощная продукция	Инфляция за период, %	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
<b>2003 год</b>							
Январь	0,7	0,3	0,8	0,7	<b>2,4</b>	1,0	1,4
Февраль	1,1	0,5	1,5	0,9	<b>4,1</b>	1,7	2,4
Март	1,4	0,8	1,8	1,2	<b>5,2</b>	2,3	2,9
Апрель	1,7	1,0	2,2	1,4	<b>6,2</b>	2,8	3,4
Май	1,9	1,1	2,4	1,6	<b>7,1</b>	3,3	3,8
Июнь	2,2	1,3	2,7	1,8	<b>7,9</b>	3,8	4,1
Июль	2,6	1,4	3,1	1,6	<b>8,7</b>	4,4	4,3
Август	3,0	1,6	3,2	0,5	<b>8,3</b>	5,0	3,2
Сентябрь	3,6	1,8	3,4	-0,2	<b>8,6</b>	6,0	2,7
Октябрь	4,5	2,1	3,5	-0,5	<b>9,7</b>	7,2	2,5
Ноябрь	5,2	2,4	3,6	-0,4	<b>10,8</b>	8,2	2,6
Декабрь	5,9	2,5	3,8	-0,2	<b>12,0</b>	9,1	2,9
<b>2004 год</b>							
Январь	0,6	0,2	0,8	0,2	<b>1,8</b>	0,8	1,0
Февраль	1,1	0,3	1,1	0,3	<b>2,8</b>	1,4	1,4
Март	1,5	0,4	1,2	0,4	<b>3,5</b>	2,0	1,6
Апрель	2,0	0,6	1,5	0,4	<b>4,6</b>	2,6	1,9
Май	2,2	0,8	1,8	0,4	<b>5,3</b>	3,1	2,2
Июнь	2,4	1,0	2,0	0,6	<b>6,1</b>	3,5	2,6
Июль	2,9	1,2	2,3	0,7	<b>7,1</b>	4,2	2,9
Август	3,3	1,4	2,5	0,4	<b>7,6</b>	4,7	2,8
Сентябрь	3,8	1,7	2,6	-0,1	<b>8,0</b>	5,5	2,5
Октябрь	4,6	1,9	2,9	-0,2	<b>9,3</b>	6,6	2,7
Ноябрь	5,4	2,1	3,0	-0,1	<b>10,5</b>	7,6	2,9
Декабрь	6,1	2,3	3,2	0,1	<b>11,7</b>	8,5	3,3
<b>2005 год</b>							
Январь	0,4	0,1	1,8	0,2	<b>2,6</b>	0,7	1,9
Февраль	0,8	0,2	2,3	0,5	<b>3,9</b>	1,3	2,6
Март	1,3	0,4	2,6	1,0	<b>5,3</b>	1,9	3,3
Апрель	1,9	0,5	2,8	1,3	<b>6,5</b>	2,7	3,8
Май	2,1	0,7	3,0	1,5	<b>7,3</b>	3,1	4,1
Июнь	2,3	0,8	3,2	1,7	<b>8,0</b>	3,5	4,5
Июль	2,5	0,9	3,4	1,6	<b>8,5</b>	3,9	4,5
Август	2,8	1,1	3,6	0,8	<b>8,3</b>	4,4	4,0
Сентябрь	3,0	1,5	3,9	0,3	<b>8,6</b>	5,0	3,6
Октябрь	3,3	1,7	4,0	0,1	<b>9,2</b>	5,6	3,6
Ноябрь	3,6	1,9	4,2	0,3	<b>10,0</b>	6,1	3,9
Декабрь	3,8	2,1	4,4	0,6	<b>10,9</b>	6,6	4,3

\* 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**
<b>2003 год</b>							
Январь	0,7	0,3	0,8	0,7	2,4	1,0	1,4
Февраль	0,4	0,2	0,7	0,2	1,6	0,7	0,9
Март	0,3	0,2	0,3	0,2	1,1	0,6	0,5
Апрель	0,3	0,2	0,3	0,3	1,0	0,5	0,5
Май	0,2	0,2	0,3	0,2	0,8	0,4	0,4
Июнь	0,3	0,1	0,2	0,1	0,8	0,5	0,3
Июль	0,3	0,1	0,4	-0,1	0,7	0,5	0,2
Август	0,4	0,1	0,1	-1,1	-0,4	0,6	-1,0
Сентябрь	0,5	0,2	0,2	-0,6	0,3	0,9	-0,6
Октябрь	0,9	0,3	0,1	-0,3	1,0	1,2	-0,1
Ноябрь	0,6	0,2	0,1	0,0	1,0	0,9	0,1
Декабрь	0,6	0,2	0,2	0,2	1,1	0,8	0,3
<b>2004 год</b>							
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
<b>2005 год</b>							
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	0,2	0,2	0,2	0,8	0,4	0,4

\* 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*	Непродовольствен товары	Платные услуги	Флодоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
<b>2003 год</b>						
Январь	27,5	12,4	31,6	28,5	40,6	59,4
Февраль	26,7	13,4	37,1	22,8	41,8	58,2
Март	27,3	14,9	35,3	22,5	44,2	55,8
Апрель	27,0	15,3	34,7	23,1	44,9	55,1
Май	26,9	15,9	34,5	22,7	46,1	53,9
Июнь	28,1	16,0	33,7	22,2	47,9	52,1
Июль	29,7	16,2	35,2	18,8	50,2	49,8
Август	36,5	19,1	38,9	5,5	60,7	39,3
Сентябрь	41,6	21,2	39,3	-2,1	69,1	30,9
Октябрь	46,7	21,6	36,4	-4,7	74,3	25,7
Ноябрь	48,5	21,7	33,6	-3,8	76,3	23,7
Декабрь	49,1	21,0	31,7	-1,8	75,9	24,1
<b>2004 год</b>						
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
<b>2005 год</b>						
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	40,2	5,4	60,5	39,5

\* Без учета плодовоощной 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*	Непродовольствен товары	Платные услуги	Флодоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
<b>2003 год</b>						
Январь	27,5	12,4	31,6	28,5	40,6	59,4
Февраль	25,5	15,0	45,0	14,6	43,7	56,3
Март	29,7	20,3	28,3	21,7	53,0	47,0
Апрель	25,5	17,2	31,6	25,7	48,7	51,3
Май	25,9	21,2	33,1	19,8	55,3	44,7
Июнь	38,4	16,6	26,9	18,1	62,7	37,3
Июль	46,8	18,9	50,7	-16,4	74,7	25,3
Август	<i>невозможность оценки для отрицательного числа</i>					
Сентябрь	164,8	72,9	50,5	-188,3	270,6	-170,6
Октябрь	86,6	25,6	14,2	-26,4	114,6	-14,6
Ноябрь	63,8	23,3	8,4	4,5	94,1	5,9
Декабрь	53,8	14,2	15,1	16,9	71,7	28,3
<b>2004 год</b>						
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
<b>2005 год</b>						
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	31,1	18,5	22,2	28,2	53,5	46,5

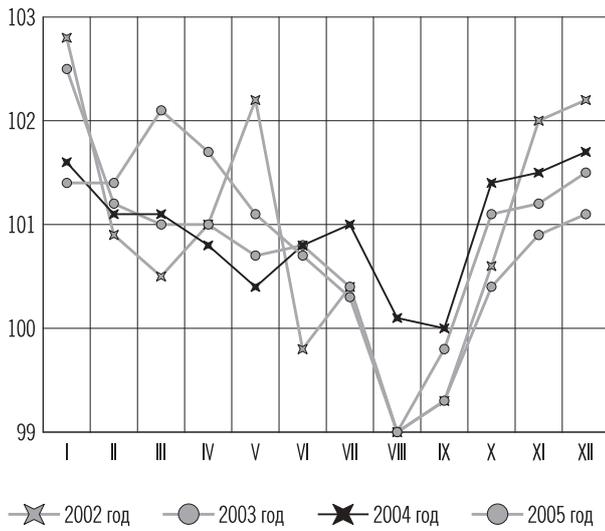
\* Без учета плодоовощной продукции.

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

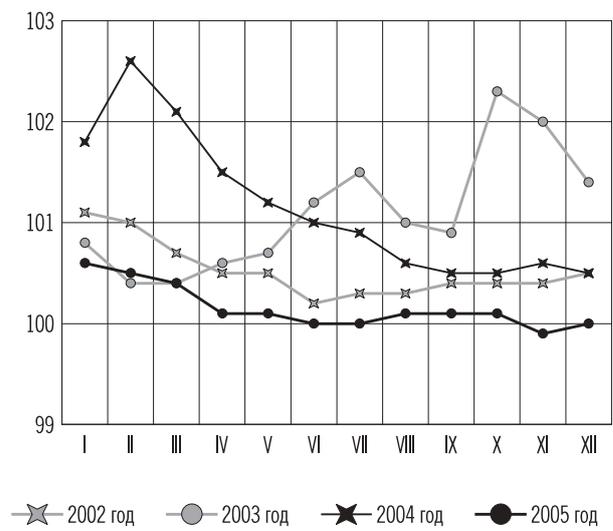
Основные денежные показатели в 2005 году

	1.01.05	1.02.05	1.03.05	1.04.05	1.05.05	1.06.05	1.07.05	1.08.05	1.09.05	1.10.05	1.11.05	1.12.05	1.01.06
<b>Наличные деньги (M0), млрд. руб.</b>	<b>1534,8</b>	<b>1425,2</b>	<b>1444,1</b>	<b>1481,7</b>	<b>1565,8</b>	<b>1582,3</b>	<b>1650,7</b>	<b>1701,8</b>	<b>1703,3</b>	<b>1740,7</b>	<b>1752,0</b>	<b>1765,8</b>	<b>2009,2</b>
ежемесячные темпы прироста, %	15,2	-7,1	1,3	2,6	5,7	1,1	4,3	3,1	0,1	2,2	0,6	0,8	13,8
темпы прироста с начала года, %		-7,1	-5,9	-3,5	2,0	3,1	7,6	10,9	11,0	13,4	14,2	15,1	30,9
удельный вес в структуре денежного агрегата M2, %	35,2	34,0	33,5	33,1	34,1	33,7	33,5	34,1	33,2	32,9	33,0	32,5	33,2
<b>Безналичные средства (M2-M0), млрд. руб.</b>	<b>2828,5</b>	<b>2765,1</b>	<b>2867,3</b>	<b>2992,9</b>	<b>3021,0</b>	<b>3106,4</b>	<b>3276,7</b>	<b>3283,9</b>	<b>3432,7</b>	<b>3552,1</b>	<b>3561,9</b>	<b>3670,4</b>	<b>4036,3</b>
ежемесячные темпы прироста, %	8,5	-2,2	3,7	4,4	0,9	2,8	5,5	0,2	4,5	3,5	0,3	3,0	10,0
темпы прироста с начала года, %		-2,2	1,4	5,8	6,8	9,8	15,8	16,1	21,4	25,6	25,9	29,8	42,7
<b>Денежный агрегат M2, млрд.руб.</b>	<b>4363,3</b>	<b>4190,3</b>	<b>4311,4</b>	<b>4474,6</b>	<b>4586,8</b>	<b>4688,6</b>	<b>4927,4</b>	<b>4985,8</b>	<b>5136,0</b>	<b>5292,8</b>	<b>5314,0</b>	<b>5436,1</b>	<b>6045,6</b>
ежемесячные темпы прироста, %	10,7	-4,0	2,9	3,8	2,5	2,2	5,1	1,2	3,0	3,1	0,4	2,3	11,2
темпы прироста с начала года, %		-4,0	-1,2	2,6	5,1	7,5	12,9	14,3	17,7	21,3	21,8	24,6	38,6
темпы прироста, в % месяц к месяцу предыдущего года	35,8	30,4	29,3	30,8	31,7	33,0	33,6	37,2	40,4	42,0	39,9	38,0	38,6
<b>Депозиты в иностранной валюте, млрд. руб.</b>	<b>935,1</b>	<b>993,6</b>	<b>1033,2</b>	<b>1024,9</b>	<b>1007,7</b>	<b>1054,9</b>	<b>1090,6</b>	<b>1101,5</b>	<b>1154,4</b>	<b>1167,9</b>	<b>1171,4</b>	<b>1171,7</b>	<b>1178,2</b>
ежемесячные темпы прироста, %	0,9	6,3	4,0	-0,8	-1,7	4,7	3,4	1,0	4,8	1,2	0,3	0,0	0,6
темпы прироста с начала года, %		6,3	10,5	9,6	7,8	12,8	16,6	17,8	23,5	24,9	25,3	25,3	26,0
удельный вес в структуре денежной массы по методологии денежного обзора, %	17,6	19,2	19,3	18,6	18,0	18,4	18,1	18,1	18,4	18,1	18,1	17,7	16,3
<b>Денежная масса по методологии денежного обзора, млрд. руб.</b>	<b>5298,7</b>	<b>5184,8</b>	<b>5344,4</b>	<b>5499,6</b>	<b>5594,0</b>	<b>5743,0</b>	<b>6015,9</b>	<b>6087,4</b>	<b>6286,5</b>	<b>6458,4</b>	<b>6482,7</b>	<b>6604,8</b>	<b>7221,1</b>
ежемесячные темпы прироста, %	8,9	-2,2	3,1	2,9	1,7	2,7	4,8	1,2	3,3	2,7	0,4	1,9	9,3
темпы прироста с начала года, %		-2,2	0,9	3,8	5,6	8,4	13,5	14,9	18,6	21,9	22,3	24,6	36,3
Скорость обращения денег M2 (в среднегодовом выражении)	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,4	4,4	4,4
изменение с начала года, %													-6,1
Монетизация (по денежному агрегату M2), %	21,6			21,9			22,2			22,4			22,6
<b>Денежная база в широком определении</b>	<b>2380,3</b>	<b>2144,1</b>	<b>2259,9</b>	<b>2250,1</b>	<b>2237,5</b>	<b>2263,1</b>	<b>2302,8</b>	<b>2341,9</b>	<b>2417,4</b>	<b>2538,9</b>	<b>2483,3</b>	<b>2527,8</b>	<b>2914,1</b>
ежемесячные темпы прироста, %	14,3	-9,9	5,4	-0,4	-0,6	1,1	1,8	1,7	3,2	5,0	-2,2	1,8	15,3
темпы прироста (нарастающим итогом), %		-9,9	-5,1	-5,5	-6,0	-4,9	-3,3	-1,6	1,6	6,7	4,3	6,2	22,4
<b>Мультипликатор (по денежной базе в широком определении)</b>	<b>1,83</b>	<b>1,95</b>	<b>1,91</b>	<b>1,99</b>	<b>2,05</b>	<b>2,07</b>	<b>2,14</b>	<b>2,13</b>	<b>2,12</b>	<b>2,08</b>	<b>2,14</b>	<b>2,15</b>	<b>2,07</b>
изменение с начала года, %	9,0	6,6	4,1	8,5	11,8	13,0	16,7	16,1	15,9	13,7	16,7	17,3	13,2

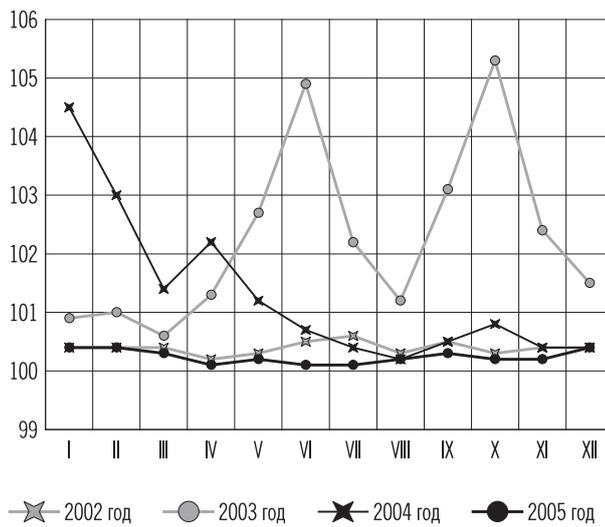
**Динамика цен на продовольственные товары - всего  
(в % к предыдущему месяцу)**



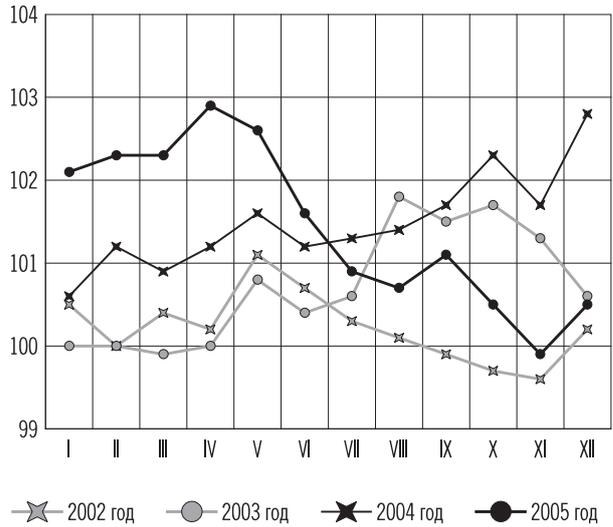
**Динамика цен на макаронные изделия  
(в % к предыдущему месяцу)**



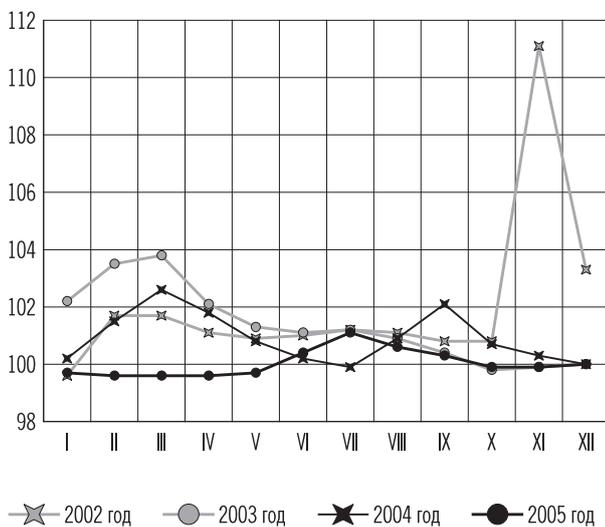
**Динамика цен на хлеб и хлебобулочные изделия  
(в % к предыдущему месяцу)**



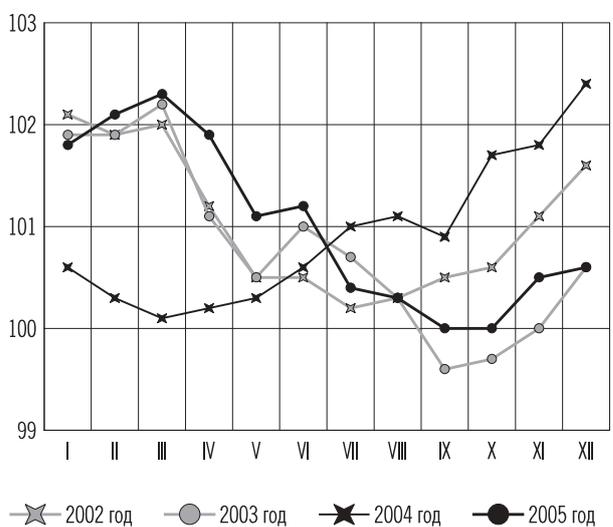
**Динамика цен на мясо и птицу  
(в % к предыдущему месяцу)**



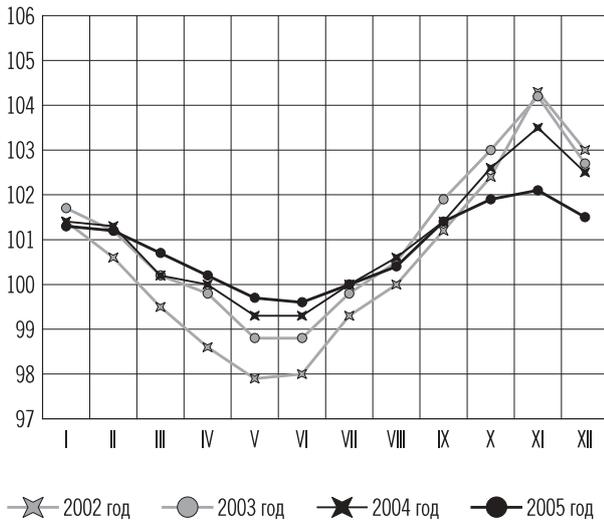
**Динамика цен на крупу и бобовые изделия  
(в % к предыдущему месяцу)**



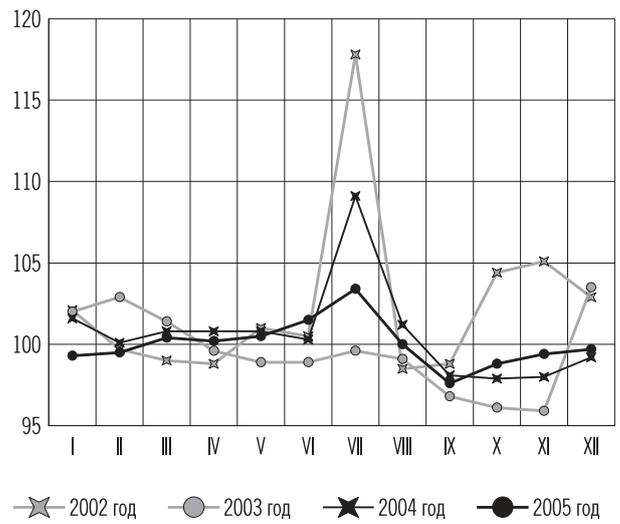
**Динамика цен на рыбу и морепродукты  
(в % к предыдущему месяцу)**



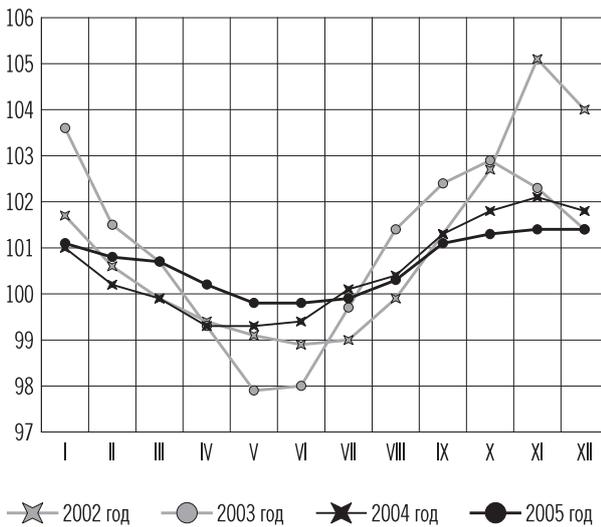
**Динамика цен на молоко и молочную продукцию  
(в % к предыдущему месяцу)**



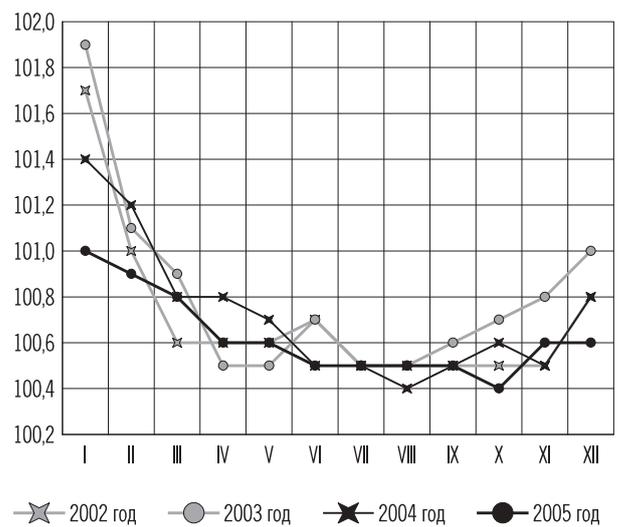
**Динамика цен на сахар-песок  
(в % к предыдущему месяцу)**



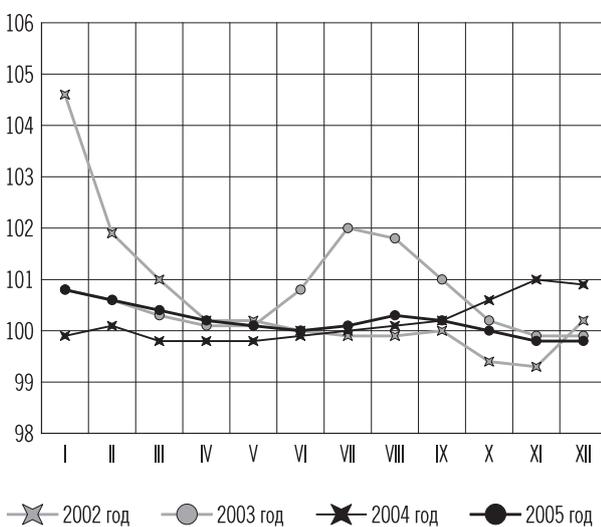
**Динамика цен на масло сливочное  
(в % к предыдущему месяцу)**



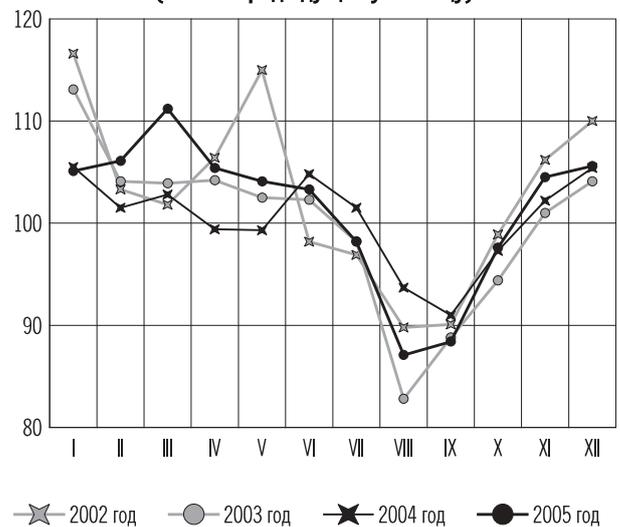
**Динамика цен на алкогольные напитки  
(в % к предыдущему месяцу)**



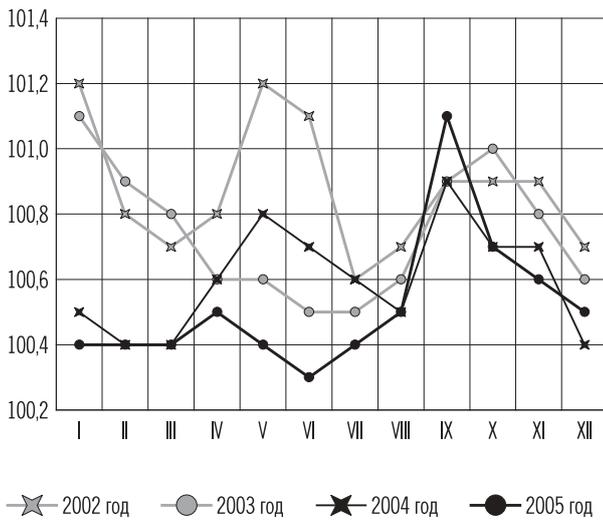
**Динамика цен на масло подсолнечное  
(в % к предыдущему месяцу)**



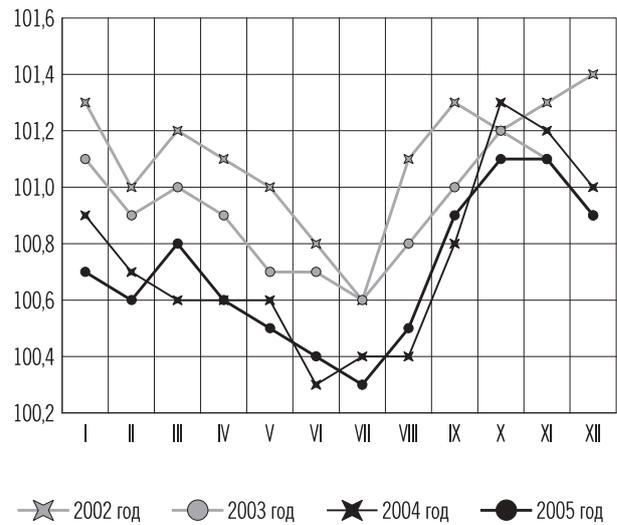
**Динамика цен на плодоовощную продукцию  
(в % к предыдущему месяцу)**



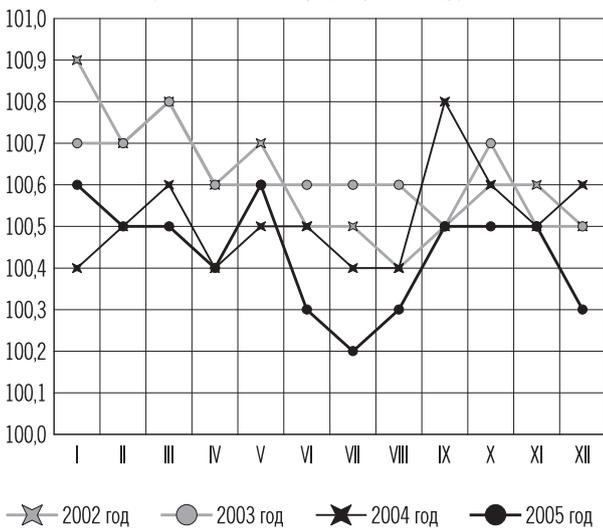
**Динамика цен на непродовольственные товары - всего  
(в % к предыдущему месяцу)**



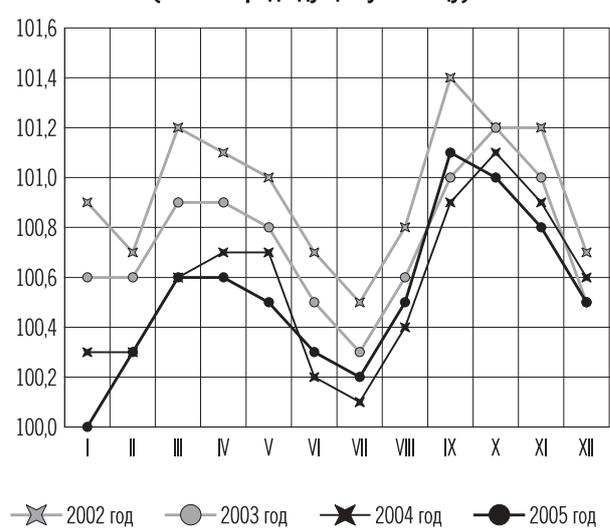
**Динамика цен на трикотажные изделия  
(в % к предыдущему месяцу)**



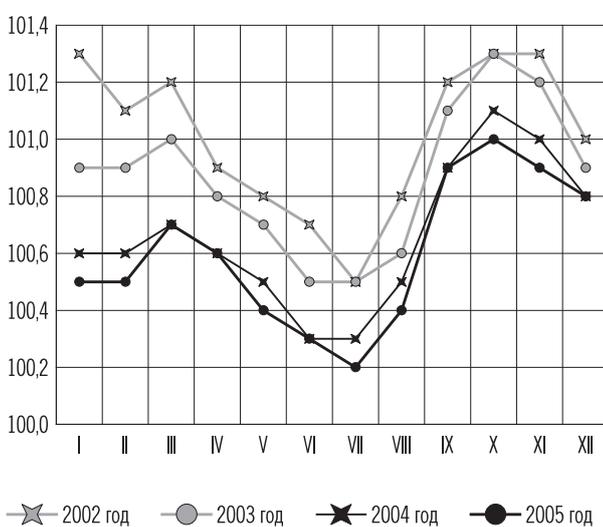
**Динамика цен на ткани  
(в % к предыдущему месяцу)**



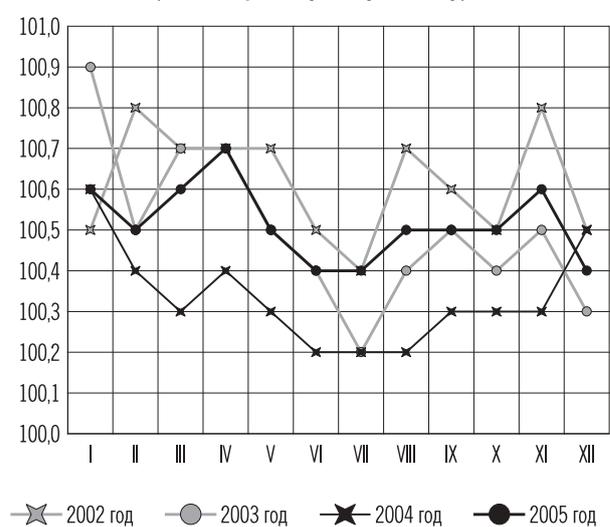
**Динамика цен на обувь  
(в % к предыдущему месяцу)**



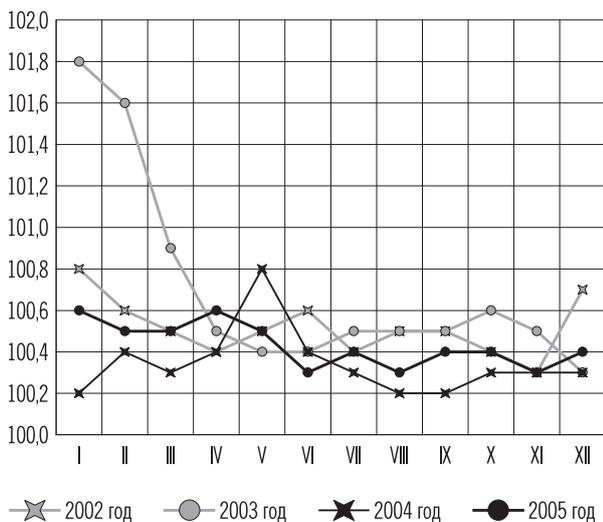
**Динамика цен на одежду и белье  
(в % к предыдущему месяцу)**



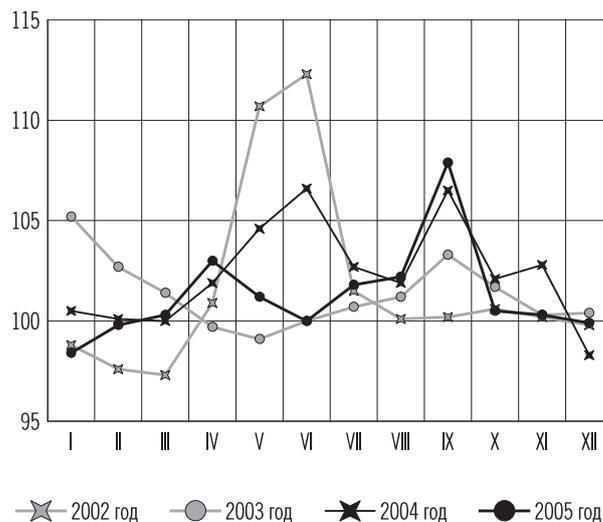
**Динамика цен на моющие и чистящие средства  
(в % к предыдущему месяцу)**



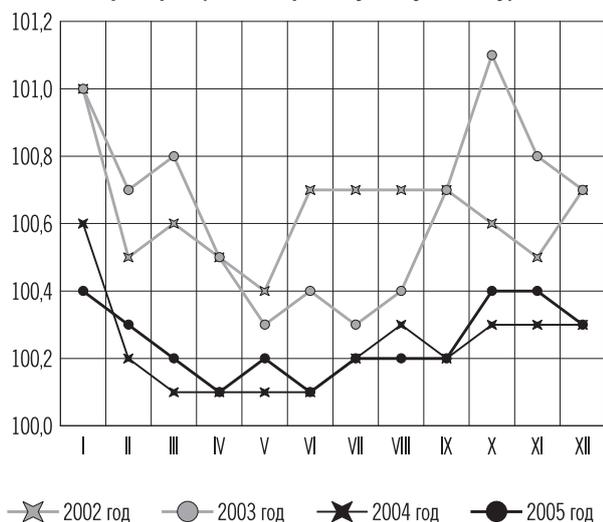
**Динамика цен на табачные изделия  
(в % к предыдущему месяцу)**



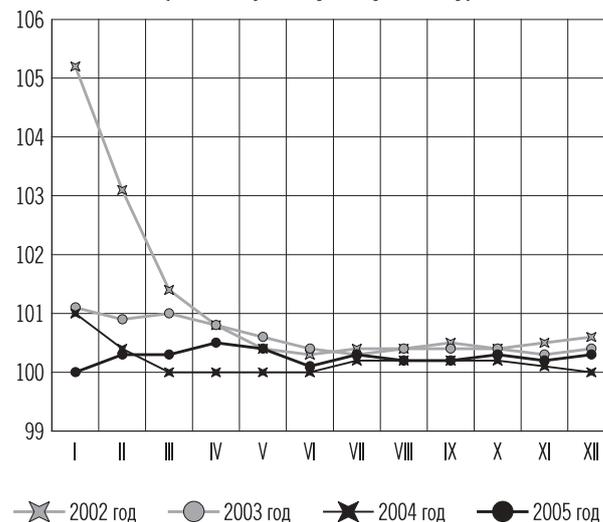
**Динамика цен на бензин автомобильный  
(в % к предыдущему месяцу)**



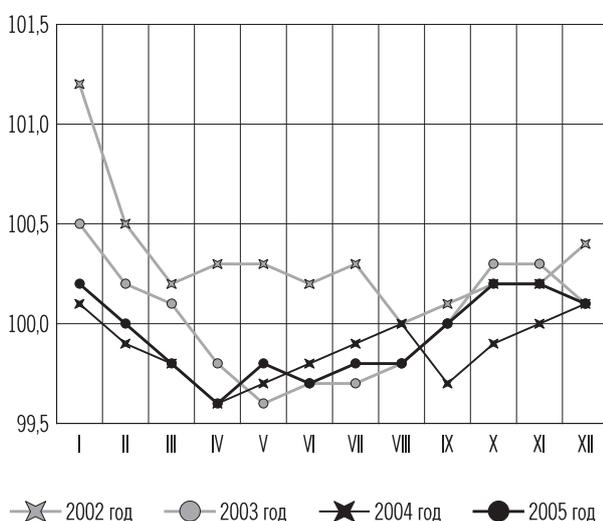
**Динамика цен на электротовары и другие бытовые приборы  
(в % к предыдущему месяцу)**



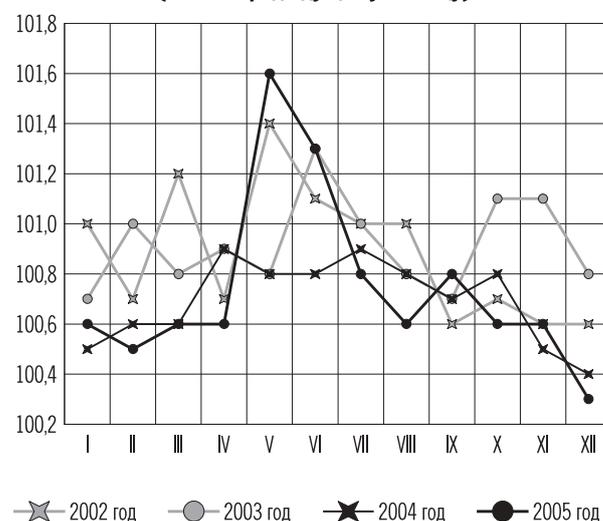
**Динамика цен на медикаменты  
(в % к предыдущему месяцу)**



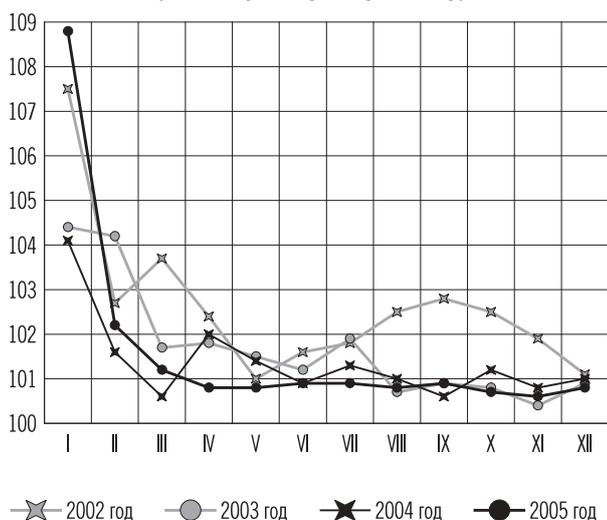
**Динамика цен на телерадиотовары  
(в % к предыдущему месяцу)**



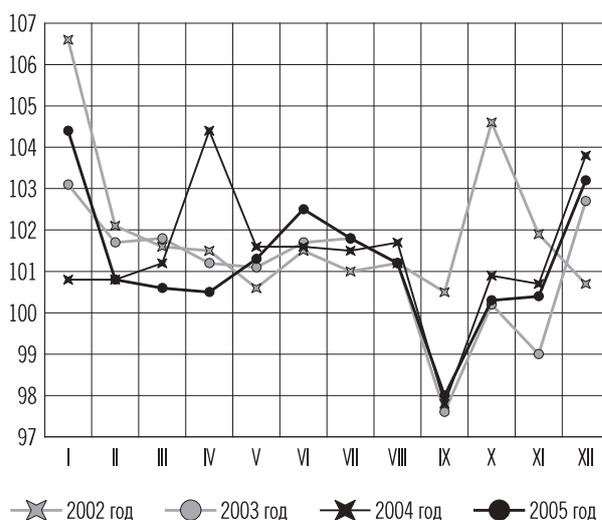
**Динамика цен на строительные материалы  
(в % к предыдущему месяцу)**



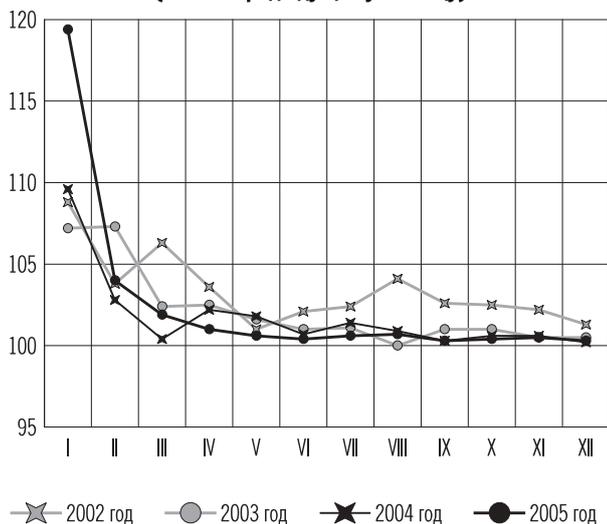
**Динамика цен на платные услуги населению  
(в % к предыдущему месяцу)**



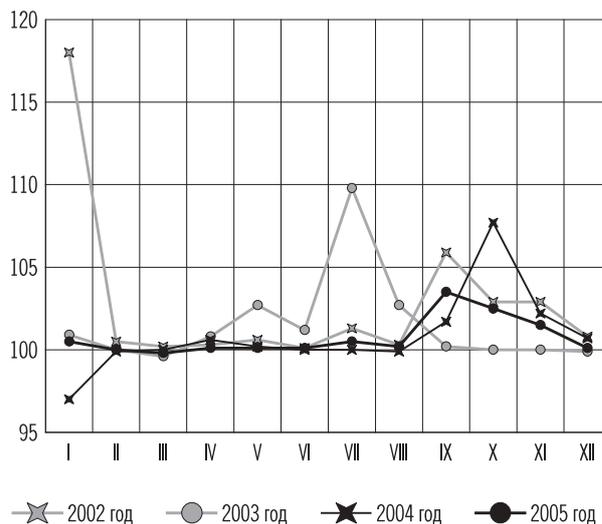
**Динамика цен на услуги пассажирского транспорта  
(в % к предыдущему месяцу)**



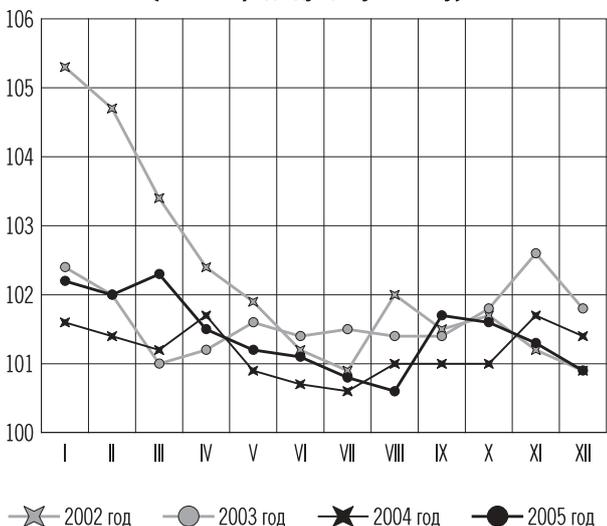
**Динамика цен на жилищно-коммунальные услуги  
(в % к предыдущему месяцу)**



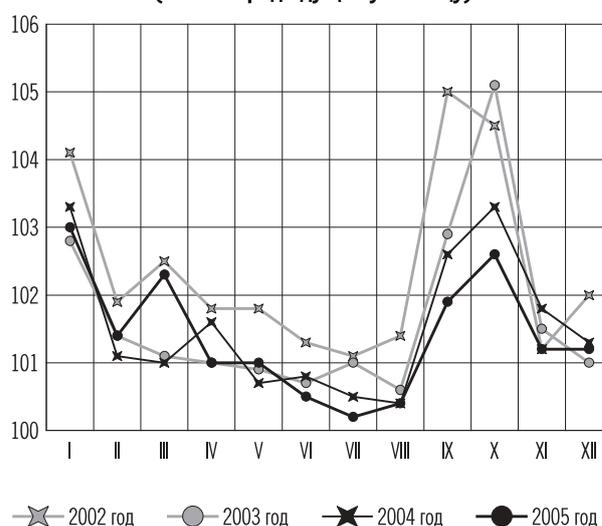
**Динамика цен на услуги связи  
(в % к предыдущему месяцу)**



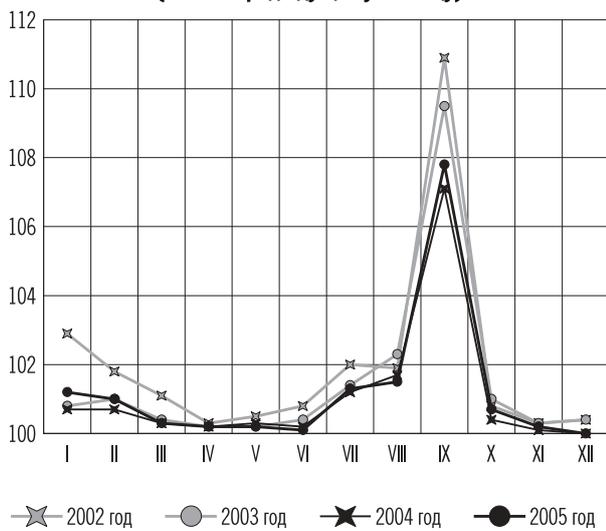
**Динамика цен на медицинские услуги  
(в % к предыдущему месяцу)**



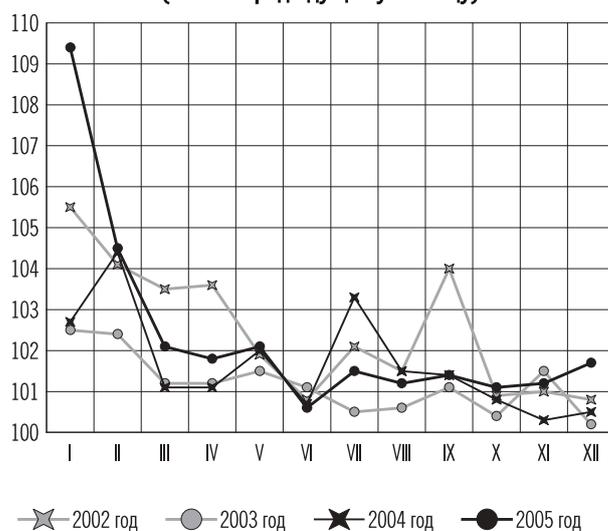
**Динамика цен на услуги организаций культуры  
(в % к предыдущему месяцу)**



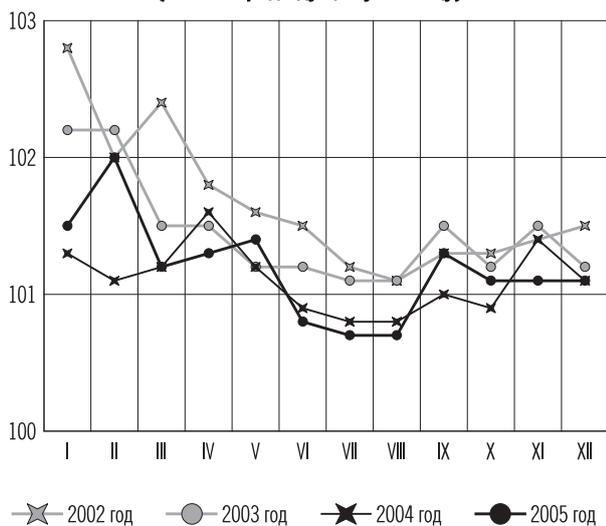
**Динамика цен на услуги образования  
(в % к предыдущему месяцу)**



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



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



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

