

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

# **Квартальный обзор инфляции**

---

*I квартал • 2005 год*

<b>Введение .....</b>	<b>1</b>
<b>Динамика основных показателей инфляции .....</b>	<b>3</b>
<b>Количественные и качественные характеристики денежной сферы .....</b>	<b>17</b>
<b>Статистическое приложение .....</b>	<b>27</b>

---

**ДЕПАРТАМЕНТ  
ИССЛЕДОВАНИЙ И ИНФОРМАЦИИ**



## Введение

В I квартале 2005 г. сложившийся уровень инфляции на потребительском рынке был выше, чем в соответствующий период прошлого года. Негативное влияние на динамику потребительских цен в I квартале оказал рост цен на платные услуги, регулируемые на федеральном и региональном уровнях. Данный рост, по оценкам, был самым высоким за весь послекризисный период.

Процесс ценообразования в текущем году происходил в условиях изменения налогового законодательства, в целом снижающего налоговую нагрузку на экономику (прежде всего на обрабатывающие производства и сферу услуг) при одновременном увеличении уровня налогообложения сверхдоходов, полученных при добыче и экспорте сырьевых ресурсов.

Бюджетами субъектов Российской Федерации в I квартале 2005 г. производились выплаты населению в связи с заменой натуральных льгот денежными компенсациями. Однако по отношению к общему объему денежных доходов населения суммы выплат были незначительны.

Несмотря на рост в I квартале 2005 г. цен на энергоносители на мировом рынке, цена на бензин на внутреннем потребительском рынке снизилась.

Основные причины ускоренного роста потребительских цен в I квартале 2005 г. находились вне монетарной сферы. Влияние монетарных условий на формирование инфляции в этот период можно охарактеризовать как нейтральное. Снижение темпов роста денежной массы в годовом выражении в середине прошлого года не оказывало в I квартале 2005 г. дополнительного давления на базовую инфляцию со стороны денежного предложения. Во II квартале текущего года на динамику базовой инфляции могут повлиять (при прочих неизменных условиях) кратковременное повышение темпов роста M2, которое происходило в последние месяцы 2004 г., и рост наличных денег в апреле (перед майскими праздниками) и июне (начало сезона отпусков). При

этом динамика наличных денег во II квартале будет зависеть не только от сезонных факторов, но и от роста непроцентных расходов бюджета, связанных с монетизацией льгот.

Сформировавшиеся к настоящему времени темпы роста денежной массы могут оказать влияние на базовую инфляцию в последние месяцы 2005 года. Сохранение тенденции замедления темпов роста рублевой денежной массы в годовом выражении является чрезвычайно важным для достижения желательного для 2005 г. уровня базовой инфляции.

Проводимая Банком России политика валютного курса оказывала позитивное воздействие на динамику базовой инфляции. На внутреннем валютном рынке в марте текущего года рубль по отношению к доллару США укрепился на 1,1%. Устойчивость номинального обменного курса рубля сдерживала рост цен на импортные потребительские товары и, соответственно, на отечественные аналоги. Влияние валютного курса на динамику цен на непродовольственные товары было более заметным, чем на динамику цен на продовольственные товары.

Принимаемые меры денежно-кредитного регулирования в совокупности с усилением роли бюджетного фактора обеспечивали стерилизацию значительной части свободной ликвидности, представлявшей потенциальную угрозу для достижения цели по снижению инфляции. Кроме того, в структуре роста рублевой денежной массы преобладающим было увеличение низколиквидных рублевых компонентов (срочных рублевых вкладов). При этом доля наличных денег в структуре агрегата M2 несколько уменьшилась, что в совокупности с другими факторами оказывало положительное влияние на скорость обращения денег и на динамику инфляционных процессов.

Состояние денежной сферы в I квартале 2005 г. формировалось на фоне замедления темпов экономического роста, благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры, увеличения спроса на активы, номинированные в ино-

странной валюте, а также усиления влияния бюджетной сферы вследствие наращивания Стабилизационного фонда Российской Федерации. В условиях значительного притока иностранной валюты на внутренний рынок характер действий Банка России определялся необходимостью сдерживания роста денежной массы и реализация денежной политики была направлена на ограничение роста денежной базы и связывание избыточной ликвидности. При этом значительная часть денежного предложения органов денежно-кредитного регулирования, формируемого за счет притока иностранной валюты, была абсорбирована в результате действующего механизма накопления средств в Стабилизационном фонде Российской Федерации.

Для абсорбирования растущего объема банковской ликвидности Банк России в I квартале 2005 г. наряду с ежедневными депозитными операциями на стандартных условиях по фиксированным процентным ставкам продолжал проведение депозитных аукционов и активизировал операции с собственными обли-

гациями (ОБР). Спрос кредитных организаций на указанные инструменты Банка России по размещению свободных денежных средств был высоким.

На фоне стабильно высокого уровня ликвидности банковского сектора в январе-марте 2004 г. инструменты Банка России, связанные с предоставлением ликвидности (операции прямого РЕПО и «валютный своп»), не были востребованы кредитными организациями. Однако объем предоставленных внутридневных кредитов и кредитов «овернайт» существенно возрос по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года.

В рамках проводимой процентной политики задаваемый коридором процентных ставок Банка России средний уровень стоимости краткосрочных денежных ресурсов в I квартале существенно не изменился. При этом стоимость заемных ресурсов для реального сектора в феврале-марте незначительно снижалась, что в совокупности создавало условия для сохранения умеренных инфляционных ожиданий.

## Динамика основных показателей инфляции

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, в I квартале 2005 г. потребительские цены повысились на 5,3% (в январе-марте 2004 г. - на 3,5%). В январе по сравнению с предыдущим месяцем потребительские цены повысились на 2,6%, в феврале - на 1,2%, а в марте - на 1,3% (в марте 2004 г. - на 0,8%). В марте 2005 г. за скользящий 12-месячный период инфляция на потребительском рынке составила, по оценкам, 13,6%.

**Базовая инфляция** в I квартале 2005 г. составила, как и в 2004 г., 2,4%. В январе по сравнению с предыдущим месяцем цены на данную группу товаров повысились на 0,9%, в феврале - на 0,7%, в марте - на 0,8% (в марте 2004 г. - на 0,7%). В марте 2005 г. за скользящий 12-месячный период базовая инфляция составила, по оценкам, 10,5%.

По оценкам, за счет роста цен на группу товаров и услуг, входящих в расчет базового индекса потребительских цен, в январе-марте 2005 г. было получено 1,9 процентного пункта, или 36,6% общего прироста цен на потребительском рынке, по сравнению с 2,0 процентного пункта, или 55,3%, в январе-марте 2004 года.

Наблюдаемый в течение последних двух лет достаточно высокий уровень базовой ин-

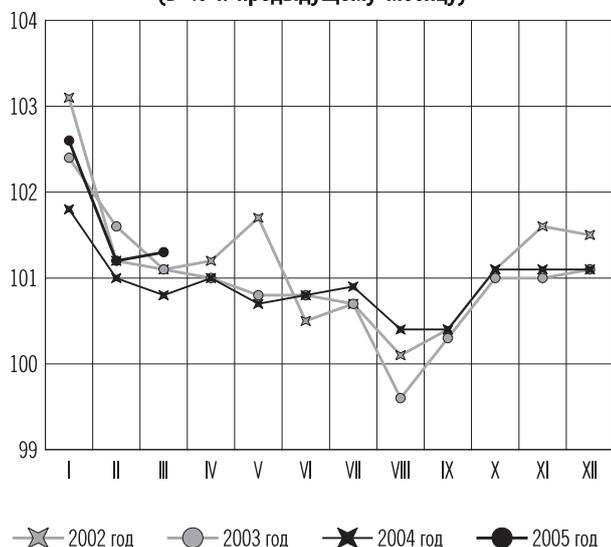
фляции преимущественно обусловлен факторами, носящими волатильный, локальный характер и не относящимися к категории долгосрочных.

Цены на **продовольственные товары без учета плодоовощной продукции** в I квартале 2005 г. повысились на 3,1% (в соответствующий период предыдущего года - на 3,2%). В марте 2005 г. данная группа товаров подорожала на 1,1% (в марте 2004 г. - на 0,9%). Рост цен на продовольственные товары без учета плодоовощной продукции в январе-марте 2005 г. обеспечил, по оценкам, 1,3 процентного пункта, или 24,6% общего прироста цен на потребительском рынке, по сравнению с 1,6 процентного пункта, или 45,0%, в соответствующий период 2004 года.

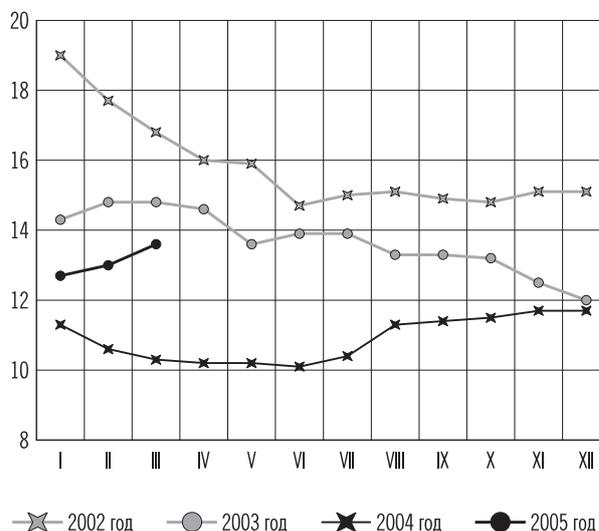
В марте текущего года сахар-песок подорожал на 0,4% (впервые с июля 2004 г., когда прирост цен составил 9,1%). Это свидетельствует о высокой волатильности цен на сахар в условиях нестабильной конъюнктуры на мировом рынке на этот товар.

По итогам I квартала 2005 г. наиболее значительно (на 6,9%) увеличились цены на мясо и птицу (в соответствующий период 2004 г. - на 2,7%). В первые три месяца 2005 г. прирост цен на говядину и свинину (11,4 и 6,7% соответственно) был выше прироста цен на

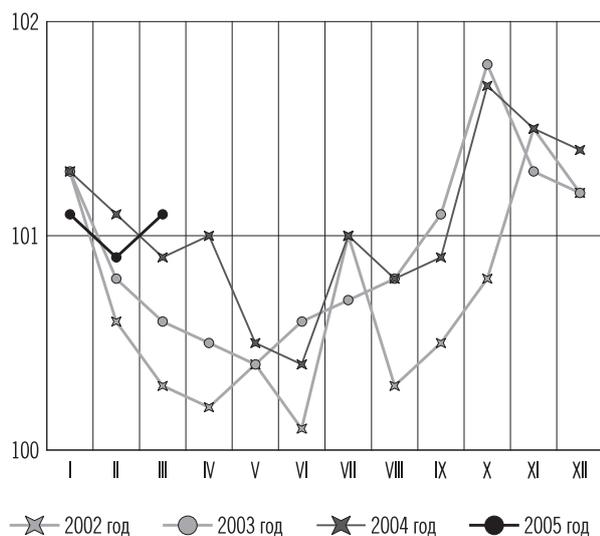
Динамика цен на потребительские товары и услуги  
(в % к предыдущему месяцу)



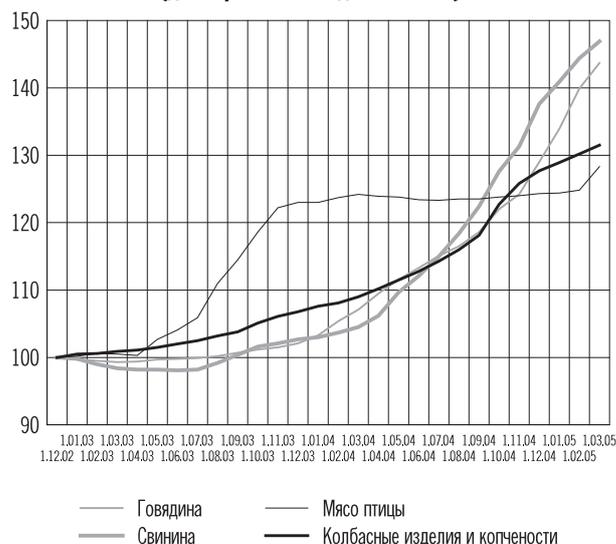
Инфляция за скользящий 12-месячный период  
(в % к соответствующему месяцу предыдущего года)



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



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



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

	Прирост (март 2005 года по отношению к декабрю 2004 года)	Прирост (март 2004 года по отношению к декабрю 2003 года)	Характеристика процесса
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	2,4	2,4	
В том числе:			
- на продовольственные товары без плодовоовощной продукции	3,1	3,2	некоторое замедление
- на непродовольственные товары	1,1	1,4	замедление в 1,3 раза
Цены и тарифы на платные услуги населению	12,6	6,4	ускорение в 2,0 раза
В том числе:			
- на товары и услуги, цены и тарифы на которые регулируются на федеральном или региональном уровнях	16,9	8,2	ускорение в 2,1 раза
Цены на плодовоовощную продукцию	24,0	10,1	ускорение в 2,4 раза

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

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

### О ситуации и перспективах развития рынка сахара

В 2004/2005 сельскохозяйственном году по сравнению с предшествующим сельскохозяйственным годом, по оценке FAO\* (Продовольственная сельскохозяйственная организация при ООН), мировое производство сахара возрастет на 2,1%. Потребление сахара в мире в 2005 г. по сравнению с 2004 г. увеличится на 1%. При этом в странах СНГ производство сахара в 2004/2005 сельскохозяйственном году сократится на 4,8%, а потребление возрастет на 3,5%. Это может вызвать рост цен на сахар в данном регионе. Основная доля (около 90%) закупок сахара Российской Федерацией приходится на страны СНГ (главным образом на Казахстан и Киргизию).

Согласно прогнозу Всемирного банка\*\*, в 2005 г. цены на сахар будут высокими, относительно 2004 г. рост цен на сахар-сырец оценивается примерно в 20%. Вместе с тем зарубежные эксперты в 2005/2006 сельскохозяйственном году ожидают рост производства сахара в Бразилии, Индии и Мексике и сокращение импорта сахара-сырца Индией и Египтом. Это будет ограничивать рост цен на сахар на мировом рынке. Цены на сахар-сырец в январе-марте 2005 г. относительно января-марта 2004 г. на Лондонской товарной бирже возросли на 40,6%, на сахар белый - на 22,0%.

По итогам первых трех месяцев 2005 г. относительно того же периода 2004 г. контрактные цены на импортируемый Россией сахар-сырец повысились на 27,3%, количество закупаемого сахара-сырца сократилось на 6,9%. Контрактные цены на сахар белый возросли на 9,0%, при этом количество закупаемого по импорту сахара белого сократилось на 10%. В условиях роста производства сахара в стране можно ожидать, что резкого роста цен на сахар не произойдет.

\* Декабрь 2004 года.

\*\* Апрель 2005 года.

мясо птицы (3,2%). Динамика цен на мясо складывалась под воздействием негативных тенденций 2004 г., тем не менее в начале текущего года появились признаки улучшения ситуации на внутреннем рынке мяса, связанные с увеличением производства и ростом импортных поставок этого продукта.

В январе-марте 2005 г. продолжилось наблюдавшееся во второй половине 2004 г. ускорение темпов роста цен на рыбу и морепродукты. Это было обусловлено высоким ростом цен на этот вид продукции, поступающей по импорту, и снижением производства рыб-

ной продукции в 2004 году. Прирост цен на рыбу и морепродукты в январе-марте 2005 г. составил 6,3% (в соответствующий период 2004 г. - 1,0%).

В I квартале текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года замедлился прирост цен на хлеб и хлебобулочные изделия (в 7,6 раза), макаронные изделия (в 4,4 раза).

Цены на крупы и бобовые и сахар-песок понизились на 1,2 и 0,8% соответственно.

За I квартал **непродовольственные товары** подорожали на 1,1% (в соответствующий

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

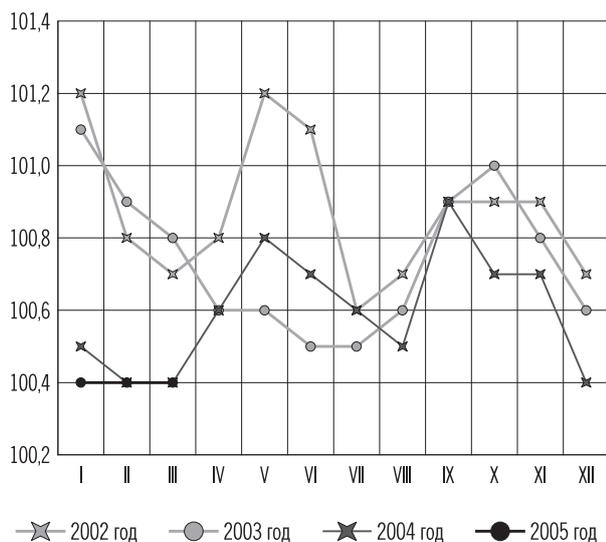
	Мясо и птица		Говядина		Свинина		Мясо птицы	
	2005 год	2004 год	2005 год	2004 год	2005 год	2004 год	2005 год	2004 год
Производство пищевых продуктов (январь-март в % к январю-марту предыдущего года)	3,3	6,8						
Производство скота* и птицы (январь-март в % к январю-марту предыдущего года)								
- в хозяйствах всех категорий	-2,8	-1,1						
- в сельскохозяйственных организациях	-0,9	4,1	-13,8	-6,4	-10,8	5,6	18,1	16,9
Импорт** (январь-март в % к январю-марту предыдущего года)								
- физический объем	12,7	-49,6					29,5	-47,8
- стоимостной объем	11,1	-43,5					31,8	-46,1
Цены (март в % к декабрю предыдущего года)								
- производителей	4,2	4,0	11,3	9,2	0,9	0,6	1,6	2,9
- реализации скота и птицы	4,8	4,9						
- потребительские	6,8	2,7	11,4***	4,8***	6,7***	1,7***	3,2	0,9
- импорта**	-5,5	6,9					0,2	-4,7
Поголовье скота* на конец месяца (март в % к марту предыдущего года)			-7,6	-6,5	-7,1	-6,2		

\* Крупный рогатый скот и свиньи.

\*\* Оценка на основе уточненных данных Росстата.

\*\*\* Кроме бескостного мяса.

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



период 2004 г. - на 1,4%). Последний раз столь низкий рост цен на непродовольственные товары в I квартале наблюдался в 1998 году. В марте 2005 г. цены на непродовольственные товары возросли на 0,4%. По итогам периода среди непродовольственных товаров более всего подорожали трикотажные изделия - на 2,1%.

Бензин автомобильный по итогам квартала подешевел на 1,6% (в соответствующий период прошлого года прирост цен на данную продукцию составил 0,6%).

По основным видам непродовольственных товаров прирост цен был меньше, чем в I квартале 2004 года. Наблюдалось снижение цен на телерадиотовары (на 0,1%).

За счет роста цен на непродовольственные товары общий прирост потребительских цен в январе-марте 2005 г. составил 0,4 процентного пункта, или 6,8%, по сравнению с 0,4 процентного пункта, или 10,3%, январе-марте 2004 года.

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

За январь-март текущего года прирост цен на **плодоовощную продукцию** (24,0%) был более чем в два раза выше аналогичного показателя в 2004 г. (10,1%), но примерно соответствовал среднему приросту цен за I квартал в 2001-2003 гг. (23,9%). В марте 2005 г.

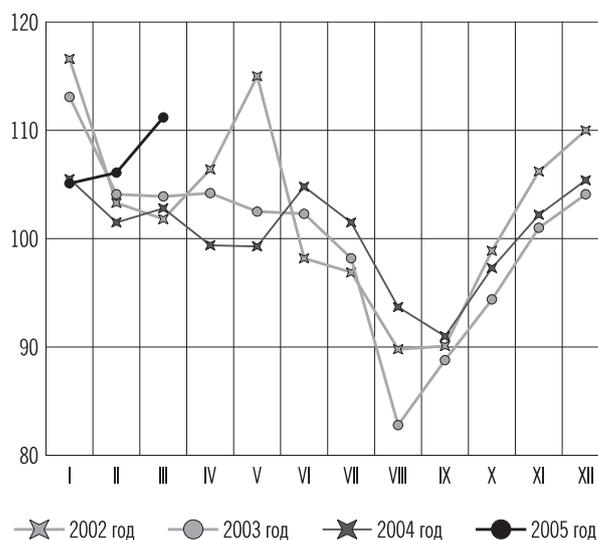
цены на плодоовощную продукцию повысились на 11,2% (в марте 2004 г. - на 2,8%). По оценкам, за январь-март 2005 г. вследствие роста цен на плодоовощную продукцию общий уровень инфляции повысился на 1,1 процентного пункта, или на 21,3%. За январь-март 2004 г. вклад прироста цен на плодоовощную продукцию в общий прирост потребительских цен составил 0,5 процентного пункта, или 14,5%.

Таким образом, существенный рост цен на плодоовощную продукцию оказал влияние на динамику цен на **продовольственные товары в целом**, которые в I квартале 2005 г. возросли на 4,9% (год назад - на 3,8%). В марте 2005 г. продовольственные товары подорожали на 2,1% (в марте 2004 г. - на 1,1%).

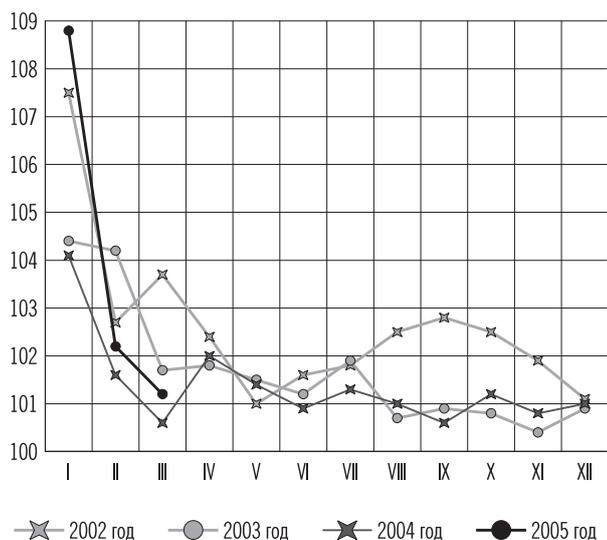
В I квартале 2005 г. цены и тарифы на **платные услуги населению** возросли на 12,6% (в 2004 г. - на 6,4%). По итогам трех месяцев наиболее значительно подорожали жилищно-коммунальные услуги (на 26,5%) и услуги дошкольного воспитания (на 16,7%). За аналогичный период 2004 г. эти показатели выросли на 13,1 и 8,4% соответственно.

Повышение цен на платные услуги населению в январе-марте 2005 г. существенно превысило общий рост цен на товары, составивший 3,3%. По оценкам, рост цен на платные услуги в I квартале 2005 г. обеспечил 2,5 процентного пункта, или 47,4% общего прироста цен на потребительском рынке (в янва-

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



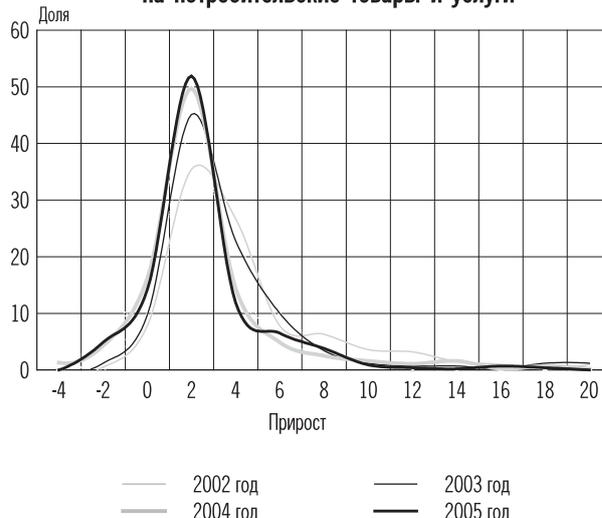
**Динамика цен на услуги  
(в % к предыдущему месяцу)**



ре-марте 2004 г. - соответственно 1,1 процентного пункта, или 30,2%).

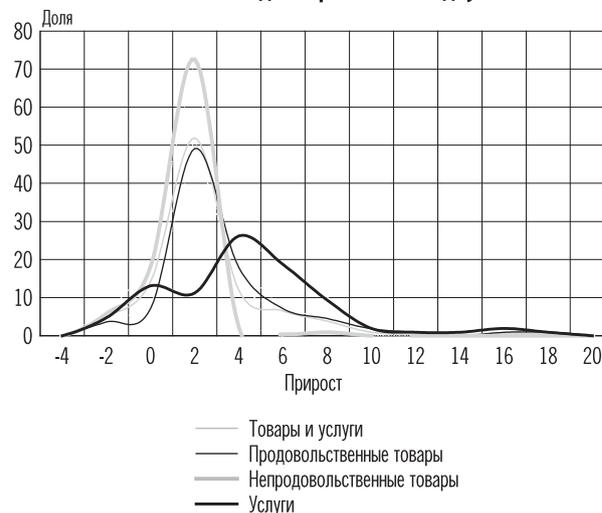
Анализ распределения приростов цен на товары и услуги в 2002-2005 гг. (март относительно декабря предыдущего года) на основе выборки, состоящей более чем из 400 видов потребительских товаров и услуг без учета их весовых коэффициентов в потребительских расходах, показал, что в I квартале 2005 г. продолжился процесс выравнивания приростов цен для основной массы товаров и услуг. Так, на диапазон прироста 1-3% приходилось 51,9% всех потребительских товаров и услуг (в соответствующий период 2004 г. - 49,7%). Тем не менее наблюдалось незначительное ускорение роста цен на товары и услуги основного диапазона прироста (значение медианы составило 2,1%, что на 0,2 процентного пункта больше аналогичного показателя предыдущего года). Среднее распределения увеличилось по сравнению с январем-мартом 2004 г. на 1,1 процентного пункта и составило 3,8% (в соответствующий период 2003 г. - 4,2%). Стандартное отклонение, характеризующее степень отличия от среднего, возросло до 7,6% по сравнению с 3,8% годом ранее и было выше, чем в предшествующие три года. Данное явление вызвано значительным увеличением в текущем году доли товаров и услуг с высоким приростом цен. Характерной чертой последних двух лет являлось наличие ряда товаров и услуг, по которым наблюдалась дефляция.

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



За I квартал 2005 г. прирост цен (в среднем по выборке) был наибольшим на услуги, а наименьшим - на непродовольственные товары. При этом величины медиан, отражающие приросты цен для основной массы продовольственных и непродовольственных товаров, отличались незначительно, хотя и заметнее, чем год назад. В I квартале 2005 г. по сравнению с аналогичным периодом 2004 г. стандартное отклонение, характеризующее степень отличия приростов цен от среднего как для продовольственных товаров, так и для платных услуг возросло более чем в 2 раза. Для непродовольственных товаров стандартное отклонение по сравнению с I кварталом 2004 г. снизилось, что отражает факт выравнивания цено-

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



вой динамики отдельных компонентов данной товарной группы.

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

Распределение приростов цен на непродовольственные товары характеризуется ярко выраженным максимумом и небольшой дисперсией. Это свидетельствует о том, что приросты цен на основную массу товаров данной группы лежат в узком диапазоне. Так, в I квартале 2005 г. на долю товаров, прирост цен на которые составлял 1-3%, приходилось 72,6% от всей номенклатуры непродовольственных товаров. За соответствующий период 2004 г. на этот диапазон прироста приходилось соответственно 69,5% товаров.

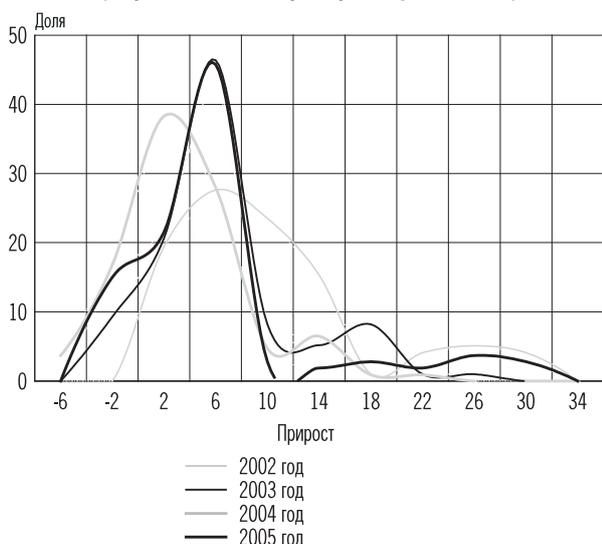
Распределение приростов цен на платные услуги населению в I квартале 2005 г. характеризовалось наличием острого пика, соответствующего диапазону приростов в 4-8%. По сравнению с I кварталом 2004 г. диапазон приростов основной массы платных услуг сместился вправо и стал уже. Распределение приростов цен на платные услуги в I квартале имело

ряд характеристик, которые наблюдались и в предыдущие годы. Во-первых, это наличие заметной доли услуг, цены на которые снизились. Данное явление было характерно для I квартала 2004 года. Во-вторых, в диапазоне приростов от 0 до 10% практически повторилось распределение 2003 года. В-третьих, имело место наличие достаточно большой доли услуг с приростом цен более 20%, что являлось характерным для аналогичного периода 2002 года.

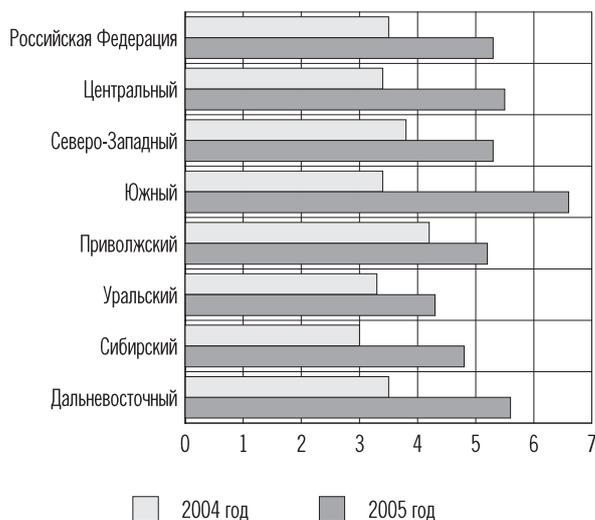
По информации Росстата, во всех федеральных округах России по итогам трех месяцев 2005 г. рост потребительских цен был выше, чем в прошлом году. В Центральном, Южном и Дальневосточном федеральных округах потребительские цены росли быстрее, чем в целом по России, на 0,2; 1,3 и 0,3 процентного пункта соответственно.

По оценкам, в 2004 г. наблюдалось сокращение различия между субъектами федерации в стоимости фиксированного набора товаров и услуг, используемого Федеральной службой государственной статистики для межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. В I квартале 2005 г. эта тенденция изменилась. Региональный коэффициент различия<sup>1</sup> увеличился в марте по сравнению с декабрем прошлого года на 0,3 процентного пункта. Такая динамика во многом объясняется тем, что в Дальневосточном фе-

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



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



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

деральном округе, имеющем самую дорогую корзину, не произошло, в отличие от 2004 г., понижения темпов роста потребительских цен.

Для плодоовощной продукции в январемарте 2005 г., как и в 2004 г., был характерен наибольший разброс темпов роста цен по субъектам федерации. Так, в Дальневосточном федеральном округе прирост цен на данный вид продукции составил 10,6%, в то время как в Южном федеральном округе она подорожала на 32,4%. Рост цен на непродовольственные товары и на продовольственные товары без плодоовощной продукции, напротив, был примерно одинаковым во всех округах.

В I квартале 2005 г. во всех округах значительно увеличились по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года темпы роста тарифов на платные услуги населению. Так, в Дальневосточном и Южном федеральных округах они возросли на 9,2 и 9,3 процентного пункта соответственно (в целом по Российской Федерации - на 6,2 процентного пункта).

## Внешние условия

### Мировая экономика и зарубежные финансовые рынки

По предварительной оценке Бюро экономического анализа США, темпы роста реального ВВП США в январе-марте 2005 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составили 3,6% (в январе-марте 2004 г. - 5,0%). Замедление роста ВВП связано с увеличением отрицательного вклада чистого экспорта в прирост ВВП. Рост индивидуального потребления, потребления и инвестиций в секторе государственных учреждений и инвестиций в частное жилищное строительство замедлился. Рост инвестиций в основной капитал производственной сферы в частном секторе американской экономики ускорился. Темпы роста промышленного производства в I квартале 2005 г. в США были выше, чем в соответствующий период предыдущего года, в европейском Экономическом и валютном союзе (ЭВС) и Японии - ниже, в Великобритании производство сократилось.

### Развитие мировой экономики в 2005 году

По прогнозу МВФ, опубликованному в докладе «World Economic Outlook» (апрель 2005 г.), темпы экономического роста в мире в 2005 г. снизятся до 4,3% (в 2004 г. - 5,1%), в том числе в США - до 3,6% (4,4%), в зоне евро - до 1,6% (2,1%\*), в Японии - до 0,8% (2,7%\*\*), в Китае - до 8,5% (9,5%). При этом ожидается сохранение среднегодовой инфляции в группе развитых стран на том же уровне, что и в 2004 г., - 2%, в том числе в США - 2,7%. Инфляция в зоне евро уменьшится до 1,9% по сравнению с 2,1%\* в 2004 году. Продолжится ее уменьшение в группе государств с формирующейся рыночной экономикой - до 5,5% по сравнению с 5,7% в 2004 году. МВФ прогнозирует снижение темпов роста потребительских цен в Китае в 2005 г. до 3% (в 2004 г. они составили 3,9%) и их повышение в группе государств - членов СНГ, в том числе в Украине и Казахстане (при уменьшении инфляции в Республике Беларусь).

По прогнозу МВФ, выраженная в долларах США средняя цена на нефть сортов «Брент», «Дубайская» и «Западно-тexasская» в 2005 г. по сравнению с предыдущим годом возрастет на 23,2% - до 46,5 долл. США за баррель (в 2004 г. темп прироста цены на нефть составил 30,7%). Следовательно, в 2005 г. повышение цен на нефть останется существенным фактором инфляции в странах мира, однако его влияние будет постепенно уменьшаться. МВФ прогнозирует снижение темпов роста мировых цен на металлы с 36,4% в 2004 г. до 14,7% в 2005 г., падение цен на продукты питания в 2005 г. на 4,7% (в 2004 г. они повысились на 14,5%) и замедление роста цен на продукцию обрабатывающих производств развитых стран с 8,8% в 2004 г. до 6,2% в 2005 году.

Согласно прогнозу МВФ, ставка LIBOR по шестимесячным межбанковским депозитам в долларах США возрастет с 1,8% в 2004 г. до 3,3% в 2005 г., в японских иенах останется без изменений (0,1%). Ставка LIBOR по трехмесячным межбанковским депозитам в евро повысится с 2,1% в 2004 г. до 2,3% в 2005 году. Курс доллара США к евро в среднем за 2005 г. прогнозируется Международным валютным фондом на уровне 1,31 доллара США за евро (в 2004 г. - 1,24 доллара США за евро).

\* Данные Евростата.

\*\* Данные Института экономических и социальных исследований.

Инфляция в США в марте 2005 г. (относительно декабря предыдущего года) составила 1,6%, в марте 2004 г. - 1,7%. Прирост цен на продукты питания составил 0,3% (в марте 2004 г. - 0,4%). Снижение этого показателя во многом объяснялось падением цен на плодоовощную продукцию. Цены на продукты питания животного происхождения, за исключением молока и молочных продуктов, возросли на 0,7% (в марте 2004 г. они снизились на 0,9%). Рост цен на продовольственные товары не играл большой роли среди факторов инфляции в США. Значимым инфляционным фактором было повышение цен на моторное топливо, однако оно существенно замедлилось (с 17,8% за январь-март 2004 г. до 9,1% за январь-март 2005 года).

Базовая инфляция в США в марте 2005 г.<sup>2</sup> (относительно декабря предыдущего года) составила 1,5%, в марте 2004 г. - 1,3%. Увеличение этого показателя на фоне снижения темпов роста цен на всю совокупность товаров и услуг, входящих в потребительскую корзину, можно интерпретировать как признак того, что в США усилилось влияние фундаментальных факторов инфляции, связанных с ростом совокупного спроса на товары и услуги, и уменьшилось влияние временных факторов, связанных с колебаниями конъюнктуры мировых товарных рынков. Вместе с тем следует отметить, что непропорционально большой вклад в показатель базовой инфляции в США внесло повышение цен на одну группу товаров - индивидуальные транспортные средства. Кроме того, рост цен на одежду и обувь, который также существенно повлиял на показатель базовой инфляции в США, был вызван сезонным повышением спроса на данную группу товаров.

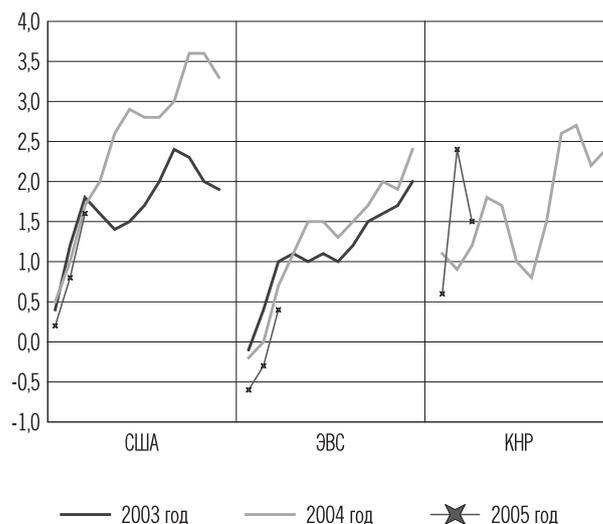
Инфляция в зоне евро в марте 2005 г. (относительно декабря предыдущего года) составила 0,4%, в марте 2004 г. - 0,7%. Ускорился рост цен на продукты питания и энергоносители (особенно на плодоовощную продукцию и жидкое топливо). Уровень цен на прочие товары и услуги (исключая алкогольные напитки и табачные изделия) снизился на 0,1% (в марте 2004 г. повысился на 0,2%). Таким образом,

в зоне евро в отличие от США наиболее сильное влияние на инфляцию оказали временные факторы, связанные с конъюнктурой на рынках отдельных товаров. Общим для зоны евро и США было замедление роста потребительских цен.

Среди отдельных зарубежных государств с формирующейся рыночной экономикой, на долю которых приходится значимая часть торгового оборота России, существенное снижение инфляции относительно декабря предыдущего года в марте 2005 г. было отмечено в Республике Беларусь - до 2,6% (в марте 2004 г. - 5,1%), Венгрии - до 1,8% (3,8%), Словакии - до 1,9% (5,4%) и Чешской Республике - до 0,8% (2,1%). Инфляция в Украине повысилась до 4,4% (в марте 2004 г. - 2,2%). Прирост потребительских цен в Китае составил 1,5% (в марте 2004 г. - 1,2%).

Федеральная резервная система США в I квартале 2005 г. дважды повышала ориентир ставки по однодневным межбанковским кредитам (ставки по федеральным фондам): в феврале - с 2,25 до 2,5% и в марте - до 2,75% (в 2004 г. данный ориентир был увеличен на 1,25 процентного пункта). С декабря 2004 г. он превышал ставку рефинансирования Европейского центрального банка, которая с июля 2003 г. не изменялась.

Инфляция в отдельных странах мира (%)\*



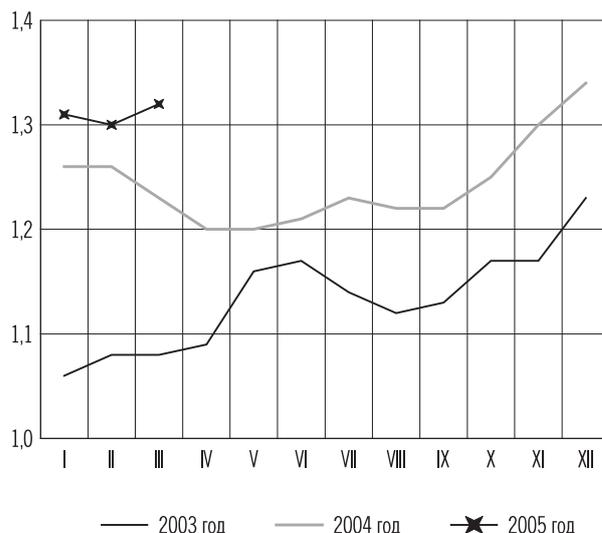
\* Прирост потребительских цен относительно декабря предыдущего года.

<sup>2</sup> Под «базовой инфляцией» в США понимается прирост цен на товары и услуги, входящие в потребительскую корзину, за исключением продуктов питания и энергоносителей.

В марте 2005 г. по сравнению с декабрем 2004 г. ставки ЛИБОР по депозитам в долларах США на сроки от 1 месяца до 1 года повысились на 0,4-0,7 процентного пункта. Доходность государственных ценных бумаг США со сроками до погашения от 2 до 5 лет возросла на 0,6-0,7 процентного пункта, а со сроком до погашения 10 лет - на 0,3 процентного пункта. Ставки ЛИБОР по депозитам в долларах США на все сроки и доходность облигаций федерального казначейства США со всеми сроками до погашения в марте 2005 г. были выше, чем ставки ЛИБОР по депозитам в евро и доходность ценных бумаг государств - членов ЭВС.

В I квартале 2005 г. на зарубежных финансовых рынках отмечалось укрепление доллара США по отношению к основным международным резервным валютам, что объяснялось ростом американской экономики и повышением доходности выраженных в долларах США финансовых активов. В марте 2005 г. по сравнению с декабрем 2004 г. курс доллара США возрос относительно евро на 1,8%, японской иены - на 1,5%, английского фунта стерлингов - на 1,4%. Доллар США также укрепился относительно валют некоторых основных торговых партнеров России (швейцарского

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



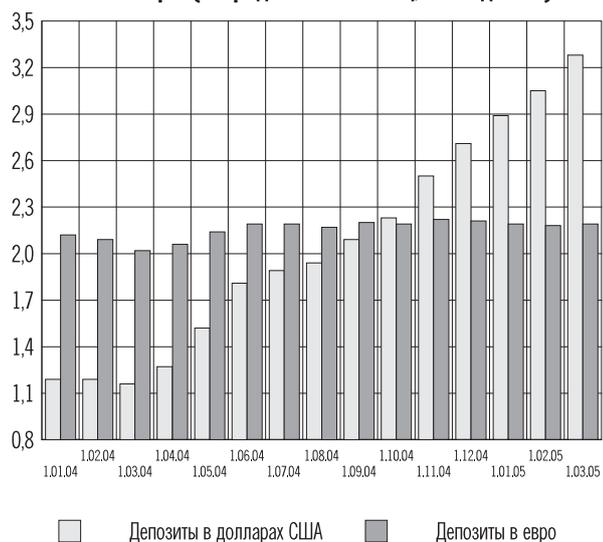
франка, шведской кроны, венгерского форинта, словацкой кроны, литовского лита, латвийского лата, эстонской кроны и казахского тенге). Относительно белорусского рубля, украинской гривны, польского злотого, румынского лея, турецкой лиры, воны Республики Корея, индийской рупии, бразильского реала и израильского шекеля доллар США обесценился.

В I квартале 2005 г. сохранилась тенденция к улучшению условий торговли России с зарубежными странами вследствие опережающего роста цен на вывозимые из страны товары.

На мировых рынках в I квартале 2005 г. продолжался рост цен на основные товары российского экспорта<sup>3</sup>. По сравнению с I кварталом 2004 г. сводный индекс мировых цен с учетом структуры российского экспорта, рассчитанный по совокупности товаров, включающей около 70% его стоимости, по оценкам Банка России, составил 1,37 (в I квартале 2004 г. - 1,06). За I квартал 2005 г. (март 2005 г. к декабрю 2004 г.) индекс цен составил 1,22 (за I квартал 2004 г. - 1,07).

Рост цен на энергоносители в I квартале 2005 г. ускорился. По сравнению с I кварталом 2004 г. средняя цена на российскую нефть сорта «Юралс» повысилась на 46,4% - до 43,1 долл. США за баррель (в I квартале 2004 г. по

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



<sup>3</sup> Средние цены рассчитаны на основе ежедневных данных: на нефть - Рейтер; нефтепродукты (бензин, дизельное топливо, мазут) - Петролеум Аргус; цветные металлы (алюминий, медь, никель) - Лондонская биржа металлов. Среднемесячные цены на природный газ, индексы цен на черные металлы наблюдаются по данным Всемирного банка, на другие товары - по данным МВФ.

сравнению с I кварталом 2003 г. она понизилась на 0,9%), в марте 2005 г. по сравнению с декабрем 2004 г. нефть подорожала на 34,5% - до 48,3 долл. США за баррель. В марте текущего года ее цена достигла максимального значения за всю историю существования биржевой торговли - 50,73 долл. США за баррель<sup>4</sup>.

На европейском рынке цены на дизельное топливо в I квартале 2005 г. по сравнению с I кварталом 2004 г. повысились на 54%, бензин подорожал на 33%, мазут - на 27%, природный газ - на 42% (в I квартале 2004 г. по сравнению с I кварталом 2003 г. бензин был дороже на 1,3%, природный газ - на 5,4%, мазут и дизельное топливо были дешевле на 14,1 и 6,5% соответственно).

Повышение цен на мировом рынке энергетических товаров в I квартале 2005 г. по сравнению с I кварталом 2004 г. несколько замедлилось, однако темпы роста оставались высокими. Индекс цен на черные металлы составил 1,32 (в I квартале 2004 г. - 1,34). Цены на цветные металлы в среднем возросли на 13% (в I квартале 2004 г. - на 33%). В марте 2005 г. по сравнению с декабрем 2004 г. черные металлы в среднем подорожали на 6% (в марте 2004 г. - на 39%), цветные металлы - на 10% (на 5%).

Цены на продовольственные товары<sup>5</sup> на мировых рынках в I квартале 2005 г. оставались высокими. По сравнению с аналогичным периодом предыдущего года цены на говядину повысились на 15,6%, на баранину - на 4,3%, сахар белый подорожал на 22%, сахар-сырец - на 40,6%. В I квартале 2005 г. наметилась тенденция к замедлению роста цен на мясо и сахар. Относительно декабря 2004 г. в марте текущего года цены на говядину повысились на 1,7%, на баранину понизились на 1,9%, сахар белый подорожал на 7,0%, сахар-сырец - на 4,0%.

В условиях сохранения благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры, улучшения инвестиционного климата в стране платеж-

ный баланс Российской Федерации в I квартале 2005 г. оставался устойчивым.

Профицит счета текущих операций в I квартале 2005 г. оценивается в 22,4 млрд. долл. США. Положительное сальдо торгового баланса составило 28,1 млрд. долл. США, что почти в 1,6 раза больше, чем в I квартале 2004 года. Благоприятная конъюнктура на мировых товарных рынках способствовала росту экспорта товаров в I квартале 2005 г. по сравнению с I кварталом 2004 г. на 41% - до 52,6 млрд. долл. США. Импорт товаров увеличился на 24,8% - до 24,5 млрд. долл. США.

Дефицит баланса услуг в I квартале 2005 г. возрос до 2,9 млрд. долл. США (в I квартале 2004 г. - 2,5 млрд. долл. США). Отрицательное сальдо баланса инвестиционных доходов возросло с 2,3 млрд. долл. США в I квартале 2004 г. до 2,5 млрд. долл. США в I квартале 2005 года.

Дефицит счета операций с капиталом и финансовыми инструментами (без учета изменения резервных активов) увеличился до 4,4 млрд. долл. США (в I квартале 2004 г. - 2,6 млрд. долл. США).

Внешние обязательства резидентов в I квартале 2005 г. возросли на 12,7 млрд. долл.

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



\* I кв. 2005 г. - оценка.

<sup>4</sup> Цена закрытия 17 марта 2005 г. - по данным агентства Рейтер.

<sup>5</sup> Средние цены рассчитаны на основе ежедневных данных: сахар-сырец, сахар белый - Лондонская товарная биржа. Среднемесячные цены на говядину, баранину, апельсины, бананы наблюдаются по данным Всемирного банка, на другие товары - по данным МВФ.

США (в аналогичном периоде 2004 г. - на 9,7 млрд. долл. США). При этом обязательства сектора государственного управления и органов денежно-кредитного регулирования сократились примерно на 4 млрд. долл. США. Обязательства частного сектора, активно привлекавшего иностранный капитал, увеличились более чем на 16,6 млрд. долл. США (в I квартале 2004 г. - на 9,6 млрд. долл. США).

Учтенные иностранные активы (без валютных резервов) в I квартале 2005 г. возросли на 17,1 млрд. долл. США в основном за счет операций частного сектора, активы которого увеличились на 14,1 млрд. долл. США.

В результате заметно сократился чистый отток капитала из частного сектора - с 4,2 млрд. долл. США в I квартале 2004 г. до 0,9 млрд. долл. США в I квартале 2005 года. В банковском секторе чистый отток капитала уменьшился с 3,2 до 2,9 млрд. долл. США соответственно. В секторе нефинансовых предприятий и домашних хозяйств чистый отток в объеме 0,9 млрд. долл. США в I квартале 2004 г. сменился чистым притоком в объеме 1,9 млрд. долл. США в I квартале 2005 года.

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

Приток в страну валютных ресурсов оказал влияние на увеличение международных резервных активов Российской Федерации. По состоянию на 1 апреля 2005 г. золотовалютные резервы достигли 137,4 млрд. долл. США. За период с начала 2005 г. они увеличились на 12,8 млрд. долл. США (за первые три месяца 2004 г. - на 6,5 млрд. долл. США). Накопленного объема международных резервов на конец I квартала 2005 г. хватило бы для финансирования импорта товаров и услуг в течение 13 месяцев (в конце I квартала 2004 г. этот показатель составлял 9,6 месяца).

## Внутренние условия

Промышленное производство в I квартале 2005 г. возросло на 3,9% (в I квартале 2004 г. - на 7,4%). На замедление темпов промышленного производства в I квартале 2005 г. оказало влияние уменьшение темпов прироста производства по сравнению с соответствующим периодом 2004 г. в обрабатывающем секторе до 5,3% по сравнению с 9,6% в I квартале 2004 г., а также в добыче полезных ископаемых - до 2,5% (8,4%).

В сельском хозяйстве производство продукции снизилось на 0,3% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (в I квартале 2004 г. - на 1,4%).

Грузооборот транспорта в I квартале 2005 г. увеличился по сравнению I кварталом 2004 г. на 2,7% (в 2004 г. - на 7,4%). При этом грузооборот железнодорожного транспорта возрос на 2,0%, автомобильного - на 9,0%, трубопроводного - на 3,1%.

За I квартал 2005 г. реальные располагаемые денежные доходы населения по сравнению с соответствующим периодом 2004 г. увеличились на 3,1% (в I квартале 2004 г. соответствующий показатель вырос на 12,0%). На динамику реальных располагаемых денежных доходов населения в январе-марте 2005 г. негативное влияние оказало более значительное их сезонное снижение в январе по сравнению с предыдущим месяцем, что связано с уменьшением количества рабочих дней в этом месяце. Темпы роста реальных потребительских расходов населения, несмотря на их замедление по сравнению с предыдущим годом, оставались высокими. За I квартал текущего года они составили, по оценке, 7,8%.

В начале текущего года продолжилось расширение потребительского и инвестиционного внутреннего спроса.

В 2005 г. сохранилась наблюдавшаяся в предыдущем году тенденция к превышению темпов роста номинальных потребительских расходов населения над темпами роста доходов. В структуре использования денежных доходов населения в I квартале 2005 г. доля расходов на потребление увеличилась по срав-

нению с соответствующим периодом предыдущего года и составила 74,2% (в I квартале 2004 г. - 70,4%). Доля расходов на покупку товаров увеличилась по сравнению с I кварталом 2004 г. на 2,7 процентного пункта и составила 56,7%, доля расходов на оплату услуг возросла на 1,1 процентного пункта и равнялась 17,5%. Эти процессы оказывали повышательное давление на инфляцию со стороны потребительского спроса.

Рост реальных потребительских расходов населения в I квартале 2005 г. способствовал увеличению продаж товаров через розничную торговую сеть достаточно высокими темпами, соответствующими аналогичному периоду 2004 года. В отличие от предыдущего года в текущем году темпы роста потребительских расходов населения превысили темпы роста инвестиций в основной капитал.

В I квартале 2005 г. сохранялись условия, способствующие активной инвестиционной деятельности организаций. Объем инвестиций в основной капитал, осуществленных в январе-марте 2005 г., превысил уровень соответствующего периода предыдущего года на 7,6% (в январе-марте 2004 г. - на 13,1%).

В I квартале 2005 г. ситуация на рынке труда улучшилась по сравнению с соответствующим периодом предыдущим годом. Из общей численности экономически активного населения количество занятых составило 91,4%, а 8,6% классифицировались в соответствии с методологией МОТ как безработные (в I квартале 2004 г. соответствующие показатели были равны 90,8 и 9,2%).

На инфляцию оказывала влияние динамика цен в отраслях, производящих продукцию непосредственно для потребительского рынка. Она формировалась в условиях роста издержек производства. По оценкам, за счет роста цен производителей в этих отраслях в январе-марте 2005 г. было получено 0,85 процентного пункта прироста цен на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции.

В I квартале 2005 г. давление на потребительские цены со стороны издержек (в части затрат на материальные ресурсы) было меньше, чем в I квартале прошлого года. В частности, заметно замедлилось удорожание продукции добычи полезных ископаемых и его

темпы сблизились с темпами роста цен на продукцию обрабатывающих производств. Так, в марте текущего года индекс цен добычи полезных ископаемых составил к декабрю предыдущего года 103,3%, а индекс цен производителей продукции обрабатывающих производств - 102,8%. В марте 2004 г. соответствующие показатели составляли 119,8 и 105,1%. Цены производителей, осуществляющих добычу полезных ископаемых, росли умеренными темпами, несмотря на увеличение с 1 января 2005 г. ставок налога на добычу газа (со 107 до 135 руб. за 1000 кубических метров) и нефти (с 347 до 419 руб. за тонну, то есть на 20,7% против 2,1% с 1 января 2004 г.). Замедлению роста указанных цен в I квартале 2005 г. способствовало понижение с 1 февраля 2005 г. ставки вывозной таможенной пошлины на нефть сырую и нефтепродукты сырые, полученные из битуминозных минералов, со 101 до 83 долл. США за тонну.

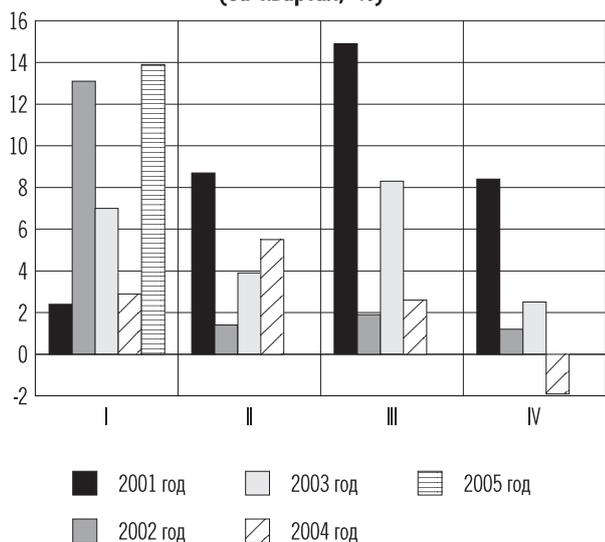
Индекс цен производителей в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды (в марте к декабрю предыдущего года) лишь незначительно (на 0,2 процентного пункта) превысил сопоставимый показатель в 2004 г., составив 111,7%.

Прирост тарифов на грузовые перевозки по итогам I квартала 2005 г. составил 13,9% (в соответствующий период 2004 г. - 2,9%). На железнодорожном транспорте тарифы возросли на 8,8% (в аналогичный период 2004 г. - на 12,6%).

В этих условиях, по данным Росстата, в январе-феврале 2005 г. темп роста сальдированного финансового результата организаций в обрабатывающих производствах был примерно таким же, как и в организациях, занимающихся добычей полезных ископаемых (соответственно 143,4 и 142,4%), в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды - ниже (126,6%).

Вместе с тем на ценообразование в обрабатывающих производствах, в значительной степени ориентированных на обслуживание потребительского спроса, продолжала оказывать влияние конкуренция, в том числе со стороны импортных товаров. Это проявлялось в более медленном, чем в обрабатывающих производствах в целом, росте цен производи-

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



**Динамика цен производителей продукции добычи  
полезных ископаемых и металлургического  
производства (декабрь 2000 года = 100%)**



телей в I квартале 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 на протяжении всего I квартала объемы производства были меньше, чем в соответствующий период прошлого года. По данным Росстата, в январе 2005 г. величина прибыли (сальдированного финансового результата) организаций, занимающихся производством пищевых продуктов, включая напитки, и табака, была в 2,6 раза ниже, чем в январе 2004 г., организаций в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви - в 2,2 раза. Текстильное и швейное производство, в отличие от января 2004 г., было убыточным.

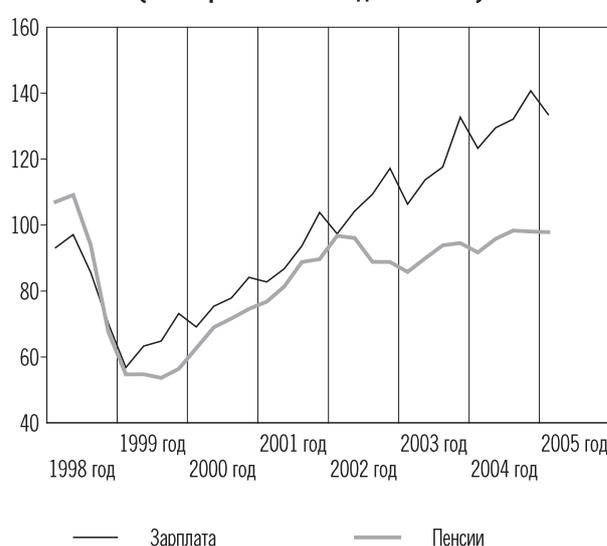
Цены производителей в промышленности в марте 2005 г. по сравнению с декабрем предыдущего года повысились на 4,3% (в соответствующий период 2004 г. - на 8,9%). Одной из причин относительно невысокого роста цен производителей промышленных товаров в I квартале 2005 г. было снижение в январе-феврале цен на добычу полезных ископаемых (на 5,8%), в том числе на добычу топливно-энергетических полезных ископаемых (на 7,7%).

По итогам I квартала среди обрабатывающих производств наиболее высокий рост цен производителей наблюдался в производстве машин и оборудования, а также производстве

резиновых и пластмассовых изделий (4,6 и 5,7% соответственно против 4,2 и 0,8% в I квартале 2004 г.).

В некоторых обрабатывающих производствах, продукция которых поступает на потребительский рынок, в начале 2005 г. ускорения роста цен по сравнению с соответствующим периодом 2004 г. не произошло. Так, в марте 2005 г. по сравнению с декабрем предыдущего года прирост цен производителей в производстве пищевых продуктов замедлился до 1,1% по сравнению с 4,5% в аналогичный период 2004 г., в текстильном и швейном производстве - до 1,4% по сравнению с 4,7%, в производстве кожи и изделий из кожи и обуви до 2,6% по сравнению с 2,7%.

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



В I квартале 2005 г., по предварительным данным Росстата, реальная заработная плата возросла по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 7,4% (в I квартале 2004 г. - на 15,0%). Вместе с тем динамика реальных пенсий по-прежнему отстает от роста ВВП и по этому показателю уровень IV квартала 1997 г. еще не достигнут. В январе-марте 2005 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года прирост данного показателя составил 6,6% (в I квартале 2004 г. - 7,0%).

Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата в I квартале 2005 г. возросла по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 21,4% и составила 7560 руб. (в январе-марте 2004 г. отмечался рост на 27,3%).

По данным Института экономики переходного периода (ИЭПП), в I квартале 2005 г. инфляционные ожидания руководителей базовых промышленных предприятий были в среднем несколько ниже, чем в соответствующий период 2004 года. Так, в январе-марте текущего года рост цен реализации прогнозировали 28-38% респондентов (в I квартале 2004 г. - 33-37%). В январе 2005 г. данный показатель составил 38%, в феврале - 33%, а в марте - 28%. Таким образом, в последние месяцы наблюдается тенденция к снижению инфляционных ожиданий. Это связано с тем, что основной рост цен пришелся на первые месяцы 2005 г. и в ближайшее время производители не прогнозируют удорожание своей продукции.

# Количественные и качественные характеристики денежной сферы

## Валютный курс

В I квартале 2005 г. благоприятные внешнеэкономические условия способствовали притоку валютной выручки на внутренний российский рынок. Однако основное влияние на формирование валютного курса рубля продолжало оказывать изменение курса евро и доллара США на мировых валютных рынках. Несмотря на отсутствие единой тенденции в соотношении этих валют, в целом I квартал характеризовался приостановкой масштабного укрепления евро, отмечавшегося в последние месяцы 2004 года. В этих условиях на российском валютном рынке отмечалось некоторое повышение курса доллара США к рублю (на 0,4%), а также значительное (почти на 5%) снижение курса евро к рублю. В результате на 1 апреля 2005 г. курс доллара США к рублю составил 27,8548 руб./долл. США, курс евро - 36,0274 руб./евро.

В январе произошло ослабление национальной валюты по отношению к доллару США на 1,3%. В течение февраля наблюдалась тенденция к укреплению рубля, которое за месяц составило 1,5%. В марте повышение курса рубля сменилось укреплением американской валюты, в результате курс национальной валюты к доллару США понизился на 0,6%. Среднемесячный курс доллара США к рублю в январе

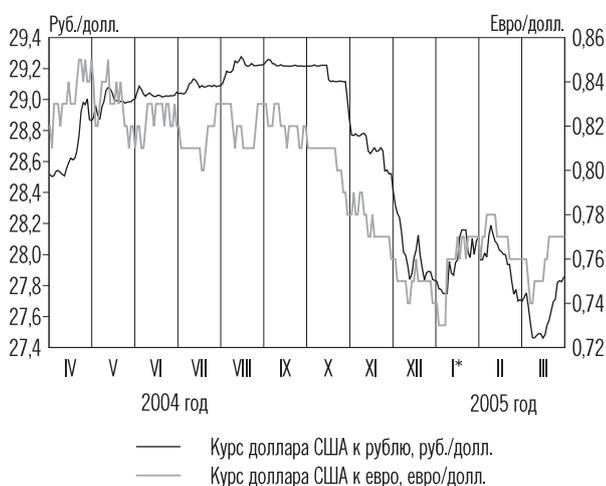
сложился на уровне 27,94 руб./долл. США, в феврале он составил 27,97 руб./долл. США, в марте - 27,62 руб./долл. США.

После значительного укрепления евро, отмечавшегося на российском валютном рынке в IV квартале 2004 г., в I квартале произошло снижение курса европейской валюты к рублю, обусловленное ослаблением евро к доллару США. В январе произошло снижение курса евро к рублю на 3,3%, в феврале последовало его незначительное укрепление на 0,4%, в марте курс евро вновь снизился на 1,9%. Среднемесячный курс евро к рублю составил в январе 37,05 руб./евро, в феврале - 36,39 руб./евро, в марте - 36,49 руб./евро.

Банк России с 1 февраля 2005 г. перешел к использованию в качестве операционного ориентира курсовой политики стоимости корзины валют, состоящей из 10% евро и 90% долларов США. Структура бивалютной корзины была изменена 15 марта: доля евро увеличена до 20%, а доллара - уменьшена до 80%. Введение данного ориентира предусматривает снижение внутридневной волатильности курса рубля к основным значимым для России иностранным валютам.

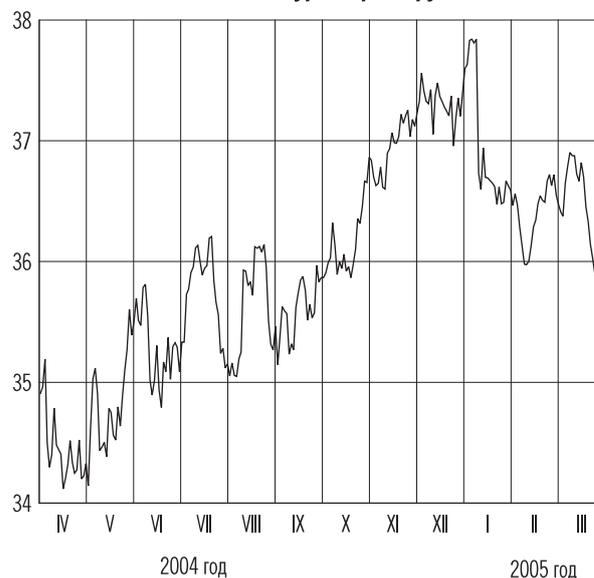
В I квартале 2005 г. продолжилось укрепление реального курса рубля к доллару США и евро. В марте индекс реального курса рубля

Курс доллара США к рублю и евро



\* Изменение курсов доллара США и евро к рублю 11 января обусловлено в основном отсутствием торгов с 1 по 11 января на российских валютных биржах в связи с новогодними каникулами.

Номинальный курс евро к рублю





к доллару США к декабрю 2004 г. составил 4,7%, индекс реального курса рубля к евро - 6,8%.

В I квартале 2005 г. существенное укрепление реального эффективного курса рубля (5,1% к декабрю 2004 г.) было обусловлено ростом российской экономики и высоким положительным сальдо внешней торговли России (в целом за прошлый год это укрепление составило 4,7%). Значительное влияние на динамику этого показателя в I квартале 2005 г. оказал также сложившийся уровень инфляции (5,3% по сравнению с 3,4% в IV квартале 2004 г.).



Отсутствие единой тенденции в соотношении американской и европейской валют на международных валютных рынках в I квартале 2005 г. повлекло за собой разнонаправленное движение валютных курсов доллара США и евро к рублю, а также неопределенность долгосрочных ожиданий относительно их дальнейшей динамики среди участников российского рынка.

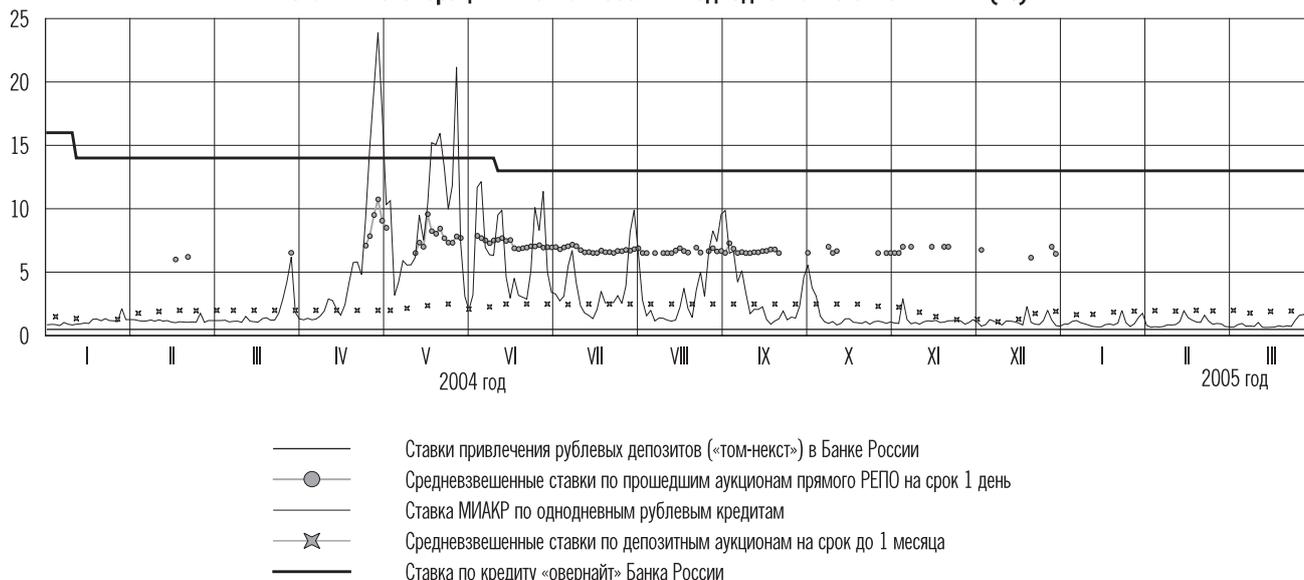
### Процентные ставки

Средний уровень стоимости краткосрочных денежных ресурсов, задаваемый коридором процентных ставок Банка России, в I квартале 2005 г. существенно не изменился по сравнению с предыдущим кварталом. Высокий уровень рублевой ликвидности коммерческих банков и относительно стабильный номинальный курс рубля по отношению к доллару США способствовали сохранению интереса участников финансового рынка к вложениям в рублевые активы. В условиях сравнительно высоких темпов инфляции в январе-марте единой тенденции в динамике процентных ставок не наблюдалось.

Процентные ставки по депозитным операциям, проводимым на стандартных условиях, в I квартале Банком России не пересматривались. Нижний уровень коридора формировала ставка по депозитам «том-некст», которые имели наибольший удельный вес в общем объеме привлеченных в депозиты средств кредитных организаций (ставка составляла 0,5% годовых). Верхняя граница коридора - ставка по кредиту «овернайт» Банка России - также оставалась на неизменном уровне (13% годовых). Средневзвешенные процентные ставки по депозитным аукционам в I квартале были несколько выше, чем в предыдущем квартале, и составили 1,95% годовых по срокам на 4 недели, на срок 3 месяца - 3,18% годовых. Средневзвешенная доходность от сделок с ОБР находилась в диапазоне от 3,8 до 4,07% годовых.

Процентные ставки денежного рынка и ставки по операциям коммерческих банков в I квартале 2005 г. находились в рамках коридора процентных ставок Банка России. Процентная ставка МИАКР по однодневному кредиту в рублях на межбанковском рынке в указанный

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



период колебалась в диапазоне от 0,65 до 2% годовых (в предыдущем квартале диапазон колебаний составил 1,08-1,15%).

В январе по сравнению с декабрем 2004 г. рыночная процентная ставка по кредитам нефинансовым предприятиям по всем срокам заметно повысилась (на 0,9 процентного пункта - до 10,9% годовых). В последующие месяцы эта ставка незначительно снизилась, составив в марте 10,7% годовых. В структуре процентных ставок по срочности в январе-феврале наиболее дорогими для предприятий продолжали быть кредитные ресурсы на срок от 6 до 12 месяцев, а в марте - стали кредиты на срок 1-3 года. По сравнению с IV кварталом 2004 г. кредиты на срок 6-12 месяцев в I квартале в среднем стали дороже на 0,1 процентного пункта, на срок 1-3 года - на 2,5 процентного пункта.

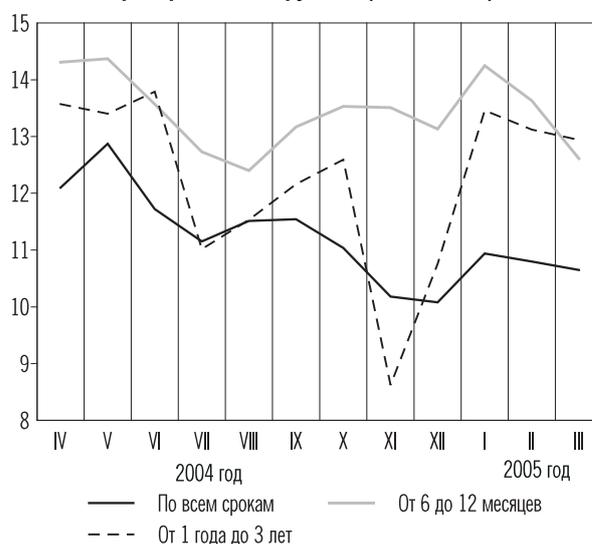
Наиболее заметно в феврале-марте снижалась процентная ставка по кредитам на срок свыше 3 лет (с 14,4% годовых в январе до 10,3% годовых в марте). В результате в I квартале стоимость кредитов этой срочности была самой низкой по сравнению с другими сроками (за исключением ставок по кредитам на срок до 1 месяца). Этот факт отражает наличие у участников рынка ожиданий снижения ставок по кредитам в средне- и долгосрочной перспективе.

Высокий спрос на кредиты со стороны населения наряду с низкой конкуренцией по-

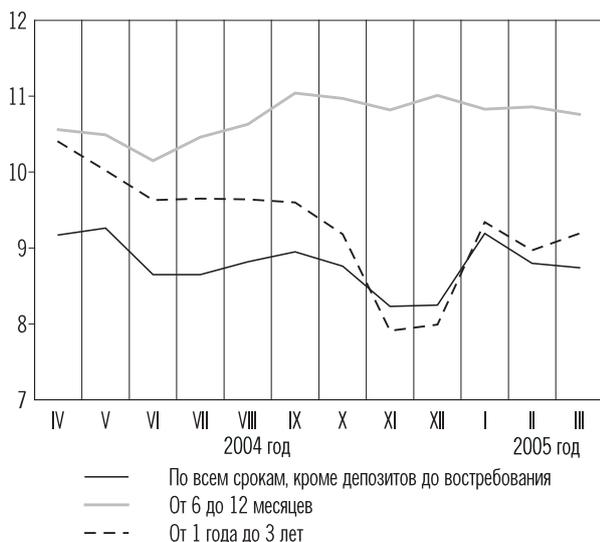
зволяет банкам поддерживать более высокие ставки по кредитам физическим лицам по сравнению с кредитами предприятиям. По итогам I квартала ставка по кредитам населению по всем срокам снизилась до 20,0% годовых против 20,5% годовых в декабре 2004 года. По сравнению с IV кварталом средняя процентная ставка по кредитам населению на все сроки в I квартале снизилась на 0,7 процентного пункта при максимальном снижении по кредитам на срок 1-3 месяца (2,7 процентного пункта).

Процентная ставка по срочным депозитам физических лиц в январе была выше показателя декабря 2004 г., а в феврале-марте снизилась на 0,45 процентного пункта, оставшись

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



**Процентные ставки по депозитам населения в рублях (% годовых)**

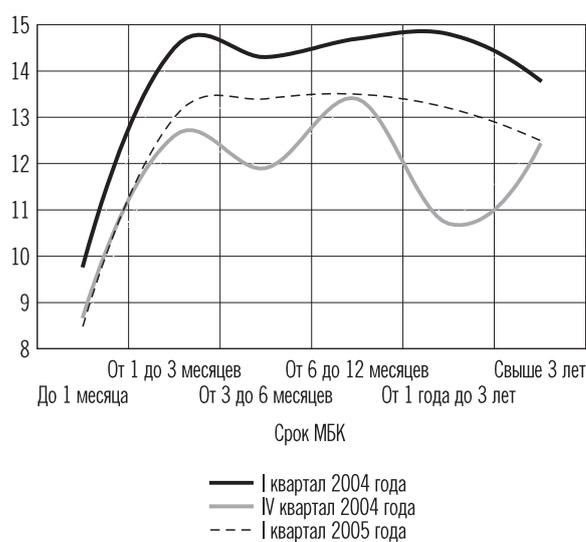


выше уровня декабря 2004 года. Средняя процентная ставка по срочным депозитам физических лиц в I квартале составила 8,9% годовых, что на 0,5 процентного пункта выше, чем в IV квартале 2004 года. Среди срочных депозитов наибольший доход, как и в предыдущем квартале, приносили депозиты на срок от 6 месяцев до 1 года при незначительном снижении (на 0,1 процентного пункта) среднеквартального показателя. По сравнению с IV кварталом 2004 г. максимальное снижение среднеквартальных ставок в I квартале наблюдалось по депозитам на 1-7 дней (на 1,4 процентного пункта), повышение - на срок 1-3 года (на 0,8 процентного пункта).

Кривая доходности по кредитным операциям банков в I квартале, сохранив возрастающую форму, сгладилась за счет выравнивания ставок на срок свыше 3 месяцев. Несколько увеличился положительный угол наклона на участке до 90 дней. Временная структура процентных ставок по кредитным операциям банков свидетельствуют о сохранении умеренных инфляционных ожиданий участников рынка.

В I квартале на рынке ОФЗ преобладала слабая повышательная динамика доходности. Амплитуда колебаний доходности ОФЗ в течение января-марта составила 0,18 процентного пункта. К концу периода эффективный индикатор рыночного портфеля гособлигаций повысился на 0,2 процентного пункта относительно конца декабря 2004 г. - до 8,0% годовых. По сравнению с IV кварталом 2004 г. средне-

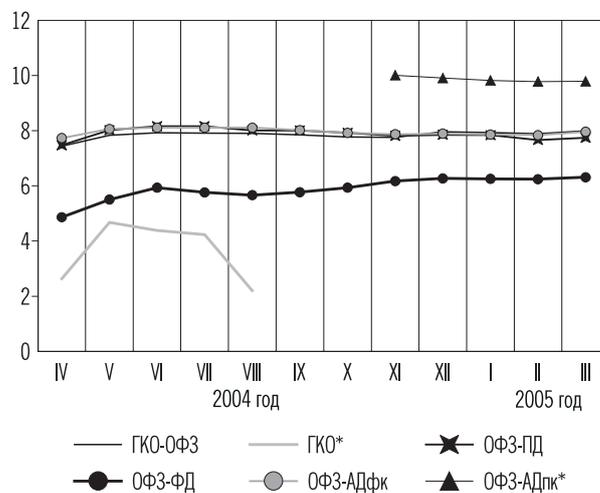
**Кривая доходности по кредитным операциям банков (кредиты юридическим лицам, % годовых)**



квартальный эффективный ИРП в I квартале повысился на 0,1 процентного пункта - до 7,9% годовых.

В отчетный период доходность ОФЗ сохранила прямо пропорциональную зависимость от их срочности. Незначительные колебания доходности гособлигаций в течение I квартала не отразились на форме кривой доходности ОФЗ, которая оставалась возрастающей на участке до 8 лет. Участок кривой свыше 8 лет имел почти горизонтальную форму как ввиду низкой ликвидности инструментов данной срочности, так и в связи с невозможностью определенно оценить риски инвестиций на столь длительные сроки. Угол наклона кривой доходности к концу марта несколько увеличил-

**Среднемесячная доходность портфеля ГКО-ОФЗ (% годовых)**



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

ся за счет снижения доходности сверхкраткосрочных гособлигаций. Премия за инфляционный риск в цены краткосрочных гособлигаций не закладывалась. Средне- и долгосрочные инфляционные ожидания участников не изменились по сравнению с предыдущим кварталом. Вложения в среднесрочные гособлигации подвержены умеренному инфляционному риску. Риски инвестиций в бумаги со сроком погашения свыше 5 лет определяются участниками рынка на основе оценки рисков по среднесрочным выпускам.

В I квартале волатильность ценовых индикаторов по большинству рублевых инструментов финансового рынка сохранилась умеренной. Структура ставок по инструментам на различные сроки оставалась достаточно сбалансированной. Кривые доходности по ключевым финансовым инструментам имели нормальную форму, то есть доходность финансовых инструментов прямо пропорционально зависела от их срочности при относительно устойчивых инфляционных ожиданиях участников российского финансового рынка на короткие и средние сроки.

Долгосрочные инфляционные ожидания трудно оценить адекватно ввиду ограниченных масштабов операций с долгосрочными финансовыми инструментами. Сохранение в I квар-

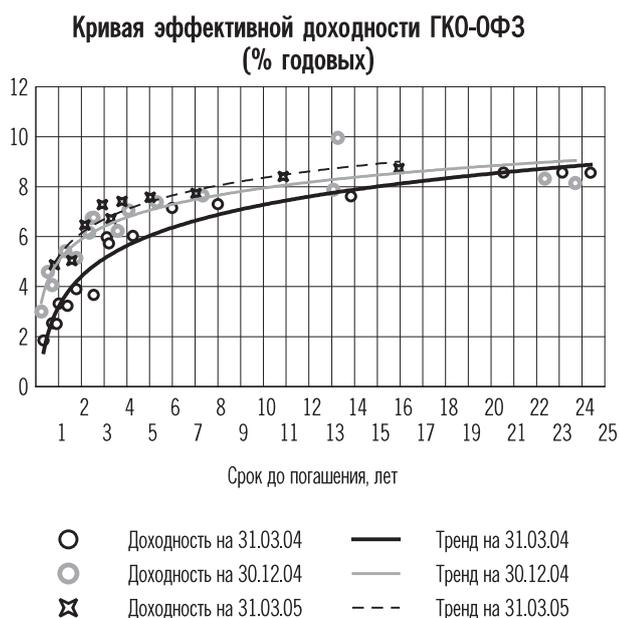
тале близких к горизонтальным либо убывающих форм кривых доходности по различным инструментам на максимальные сроки свидетельствует о преобладании рыночных ожиданий снижения процентных ставок в долгосрочной перспективе.

## Деньги

По итогам I квартала темпы прироста агрегата М2 в годовом выражении снизились до 30,8% с 35,8% на начало года. За январь-март 2005 г. прирост денежной массы М2 составил 2,6%, что несколько ниже среднего прироста за I квартал в последние годы (с 1999 года). В первые месяцы квартала тенденция к замедлению годовых темпов роста денежной массы сохранялась, однако в марте 2005 г. темпы роста агрегата М2 были выше, чем в марте прошлого года, и с учетом апрельской динамики это может означать приостановление указанной тенденции и формирует дополнительный фактор неопределенности при оценке базовой инфляции в конце 2005 - начале 2006 года.

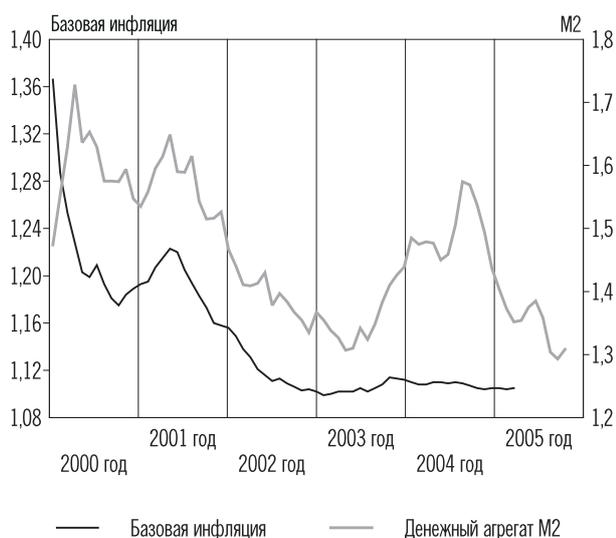
Разрыв между темпами увеличения денежной массы М2 и ВВП<sup>1</sup>, резко снизившийся за предыдущий год, в I квартале 2005 г. в продолжение этой тенденции несколько сократился. Его сокращение вносит вклад в ослабление инфляционного давления при условии адекватности динамики скорости обращения экономически обоснованной траектории. В целом за I квартал снижение скорости обращения, оказывая балансирующее воздействие на соотношение увеличения денежной массы и экономического роста, составило 2,3% (в тот же период 2004 г. - 5,6%). В то же время наблюдавшееся со второго полугодия 2004 г. некоторое замедление снижения скорости обращения денег сохраняется. В настоящее время под влиянием ряда факторов, прежде всего неустойчивости спроса на национальную валюту, замедления процесса дедолларизации и структурных изменений денежной массы, динамика скорости обращения отклоняется от среднесрочного тренда.

Анализ динамики разрыва темпов роста ВВП и более широкого денежного агрегата

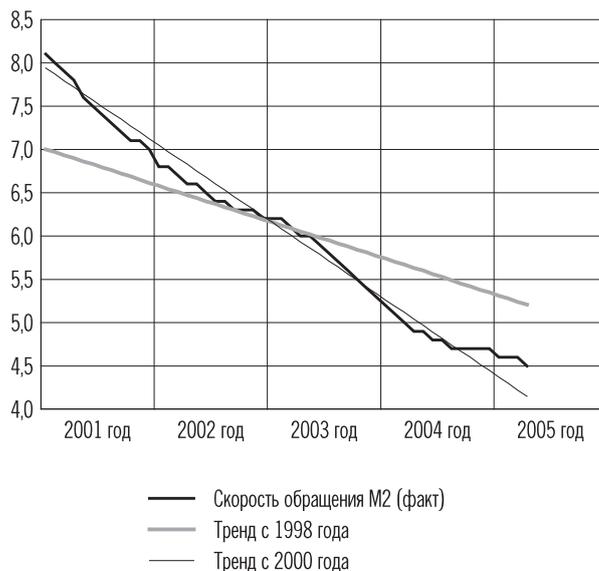


<sup>1</sup> Разрыв характеризует ту часть монетарного роста, которая превышает величину, необходимую для финансирования возросшего объема трансакций. Его рост может свидетельствовать об инфляционном давлении роста денежной массы на динамику цен.

**Базовая инфляция и агрегат M2 с лагом 7 месяцев (месяц к месяцу предыдущего года)**



**Скорость обращения M2**



M2X, охватывающего безналичные средства экономических агентов в иностранной валюте, позволяет предположить наличие сигналов о возможном усилении давления на инфляцию со стороны монетарной сферы в предстоящий период. Однако возможность его реализации в существенной мере будет зависеть от дальнейшего развития процесса дедолларизации, оказывающего влияние на соотношение роста M2 и M2X. Начиная с 2003 г. отставание темпов роста ВВП от роста денег по агрегату M2 было более существенным, чем по агрегату M2X. При этом последние два квартала разрыв темпов роста ВВП и M2X возрастал.

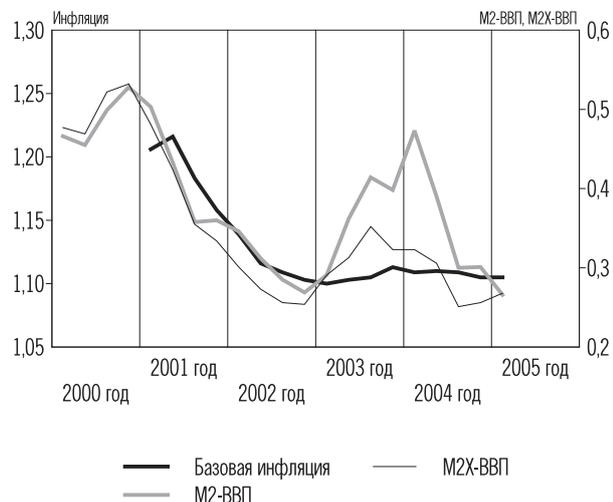
Агрегат «деньги» в определении денежного обзора (аналогичный агрегату M1), вклю-

чающий наиболее ликвидные транзакционные компоненты денежной массы, отражает состояние экономической конъюнктуры и предпочтения ликвидности. В I квартале 2005 г. его динамика была обусловлена главным образом замедлением роста наличного компонента этого агрегата (темпы роста наличных денег M0 в годовом выражении снизились с 33,8 до 27,1% за январь-март 2005 г.).

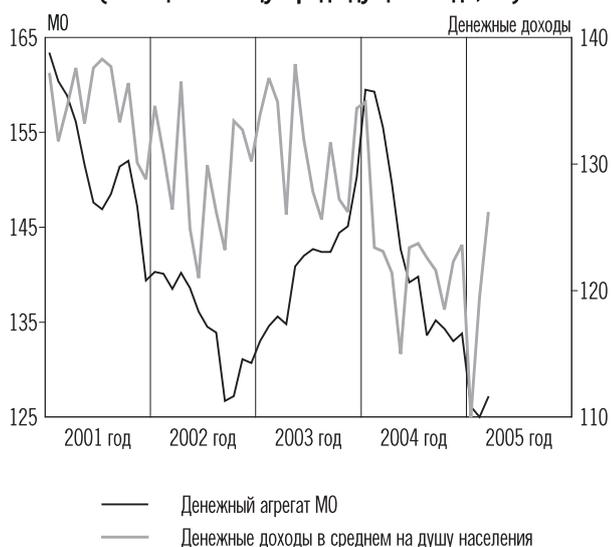
В целом, в I квартале 2005 г., согласно сезонным закономерностям последних лет, объем наличных денег сократился на 3,5% (в I квартале 2004 г. темпы их прироста составили 1,6%). Наиболее заметное влияние на изменение денежного агрегата M0 в I квартале 2005 г. оказывали более высокий по сравнению с I кварталом 2004 г. спрос населения на наличную иностранную валюту и замедление роста реальных денежных доходов населения.

Так же как и в предыдущие годы, сохранялась тенденция сезонного декабрьского существенного увеличения денежного агрегата M0 и следующего за ним также традиционного всплеска потребительских цен в начале года (в январе). В декабре 2004 г. темпы прироста наличных денег были более высокими, чем в декабре 2003 г. (15,2 против 14,5%), что прежде всего обуславливалось более значительным по сравнению с декабрем 2003 г. ростом расходов бюджетных средств. Так, в декабре 2004 г., согласно данным денежного обзора, со счетов органов государственного управления в Банке России было списано почти 290 млрд. руб. (в декабре

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



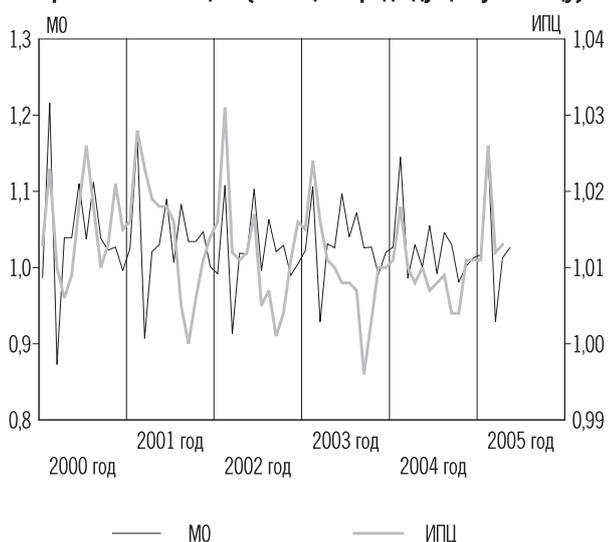
### Наличные деньги М0 и денежные доходы населения (месяц к месяцу предыдущего года, %)



2003 г. эта сумма была гораздо меньше и составляла около 125 млрд. руб.). При этом темпы роста потребительских расходов в декабре 2004 г. превысили аналогичный показатель декабря 2003 г., что в определенной степени могло оказать более сильное повышательное воздействие на динамику инфляции в январе 2005 года.

Безналичная часть М1 формируется главным образом (примерно на 80%) средствами нефинансовых организаций, и ее увеличение отражает возрастающий спрос со стороны последних на деньги для проведения сделок и обслуживания платежного оборота. Темпы прироста средств на счетах и депозитов до вос-

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



требования в I квартале 2005 г. были выше, чем в I квартале 2004 года. В годовом выражении (из расчета месяц к месяцу предыдущего года) темпы роста безналичных транзакционных денег находились на практически неизменном уровне (27-28%), тогда как темпы роста наличных денег снижались.

На фоне понижательных тенденций в динамике наличных денег и средств на транзакционных счетах темпы роста агрегата «деньги» в определении денежного оборота в годовом выражении снизились с 30,5% на начало года до 27,4% на 1 апреля 2005 года. Темпы роста «квазиденег» (агрегата, который включает менее ликвидные компоненты денежной массы, используемые экономическими агентами для сбережения) в I квартале 2005 г. были ниже, чем в предыдущем году, однако значительно опережали динамику агрегата «деньги». Сложившееся к началу апреля замедление темпов роста «квазиденег» в годовом выражении (до 35,7 с 37,6% в начале 2005 г.) было менее существенным по сравнению с агрегатом «деньги» и было обусловлено опережающим ростом валютного компонента «квазиденег». Темпы роста депозитов в иностранной валюте были выше, чем в соответствующий период предыдущего года, и опережали динамику срочных рублевых депозитов.

Неустойчивость предпочтений валюты активов экономическими агентами и соответствующее изменение спроса на национальную и иностранную валюту, активизировавшее вза-

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



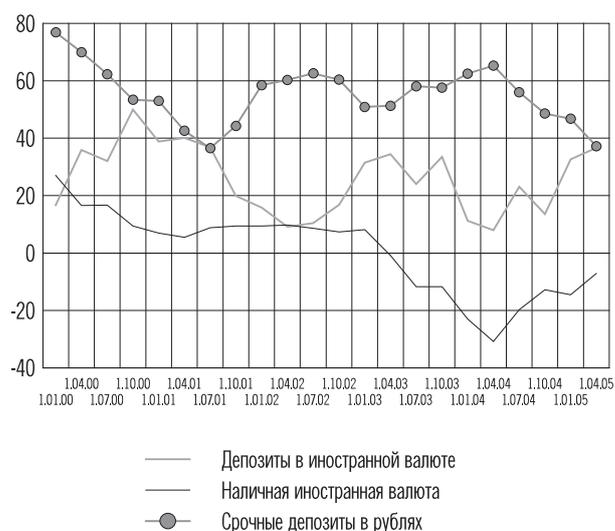
имный переток рублевых и валютных средств, было одним из факторов, определивших динамику денежных агрегатов в I квартале 2005 года. Поэтому замедление годовых темпов роста агрегата M2X (с 33,7% на 1.01.05 до 31,2% на 1.04.05) было менее существенным по сравнению с рублевыми денежными агрегатами (M0, M1 и M2), а траектория динамики агрегата M2Y, включающего активы нефинансовых агентов в иностранной валюте в наличной и безналичной форме, была возрастающей.

Ускорение роста депозитов в иностранной валюте в I квартале текущего года, несмотря на снижение объема иностранной валюты в наличной форме, сформировало повышательную тенденцию в динамике условного расширенного агрегата M2Y - темпы прироста в годовом выражении на 1.04.05 были выше (25,1%), чем на начало года (24,3%) и на соответствующую дату предыдущего года (19,9%).

Коэффициент долларизации - доля валютного компонента в структуре денежной массы в определении денежного обзора (M2X) - увеличился за I квартал 2005 г. на 1 процентный пункт до 18,6% (в аналогичный период 2004 г. он незначительно снизился - на 0,6 процентного пункта). При этом в составе квазиденег по-прежнему преобладал рублевый компонент (62,1% на 1.04.05 и 61,8% на 1.01.05).

Замедление процесса дедолларизации российской экономики характеризуется также

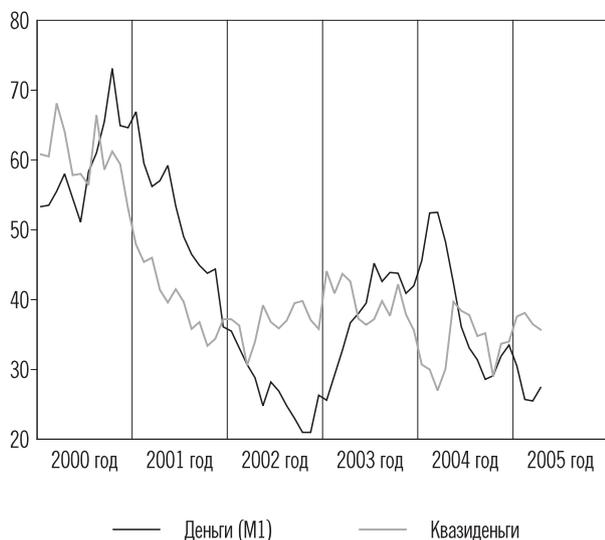
Отдельные компоненты условного расширенного агрегата M2Y (месяц к месяцу предыдущего года, %)



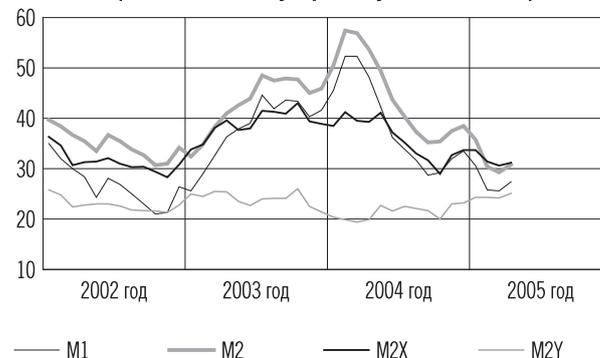
изменениями в структуре агрегата M2Y. Так, удельный вес валютного компонента этого условного расширенного агрегата за I квартал 2005 г. увеличился на 0,2 процентного пункта, главным образом за счет роста доли депозитов в иностранной валюте. В то же время доля всех средств в иностранной валюте в расширенном агрегате M2Y в течение I квартала 2005 г. была ниже, чем в I квартале предыдущего года.

Динамика привлеченных банками средств предприятий и населения в рублях и иностранной валюте (32,8% в годовом выражении на 1.04.05), являющихся основой для увеличения объема кредитования, отставала от темпов увеличения кредитов реальному сек-

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

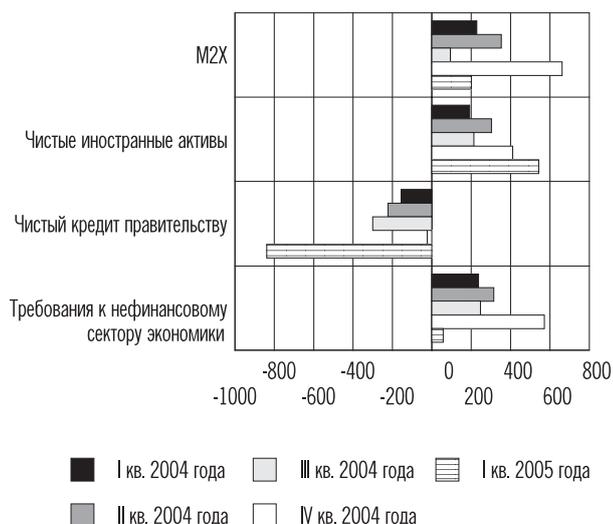


Денежные агрегаты (месяц к месяцу предыдущего года, %)



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

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



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



\* На 1-е число каждого месяца.

тору (43,8% на 1.04.05). При этом прирост требований банковского сектора к нефинансовому сектору экономики в I квартале 2005 г. не являлся существенным источником роста денежной массы: за январь-март 2005 г. он составил всего 57,7 млрд. рублей (в I квартале 2004 г. он был в четыре раза больше). Динамика денежных показателей была обусловлена прежде всего продолжающимся увеличением чистых иностранных активов банковской системы, связанным преимущественно с покупкой Банком России валюты на внутреннем валютном рынке.

Денежная база в широком определении за I квартал сократилась на 5,5% (в I квартале 2004 г. наблюдался рост на 1,2%). Доля средств кредитных организаций на корреспондентских счетах в Банке России снизилась за январь-март с 20,4 до 14,5% (в соответствующий пе-

риод предыдущего года - с 15,9 до 12%). Доля средств кредитных организаций, связанных Банком России путем операций с ОБР, операций по обратному выкупу ценных бумаг и привлечения средств банков в депозиты в денежной базе за квартал возросла с 4,5 до 9,6%, а с учетом обязательных резервов кредитных организаций - с 9,6 до 15,5%.

Существенное сдерживающее влияние на рост денежной массы в течение года оказывало масштабное накопление средств на счетах расширенного правительства, обусловленное увеличением объема Стабилизационного фонда Российской Федерации. В I квартале 2005 г. прирост средств на счетах Стабилизационного фонда Российской Федерации (246,2 млрд. руб.) был выше, чем в IV квартале 2004 г. (172,5 млрд. руб.) и в I квартале 2004 г. (142,6 млрд. руб.).



## 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 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	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

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

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары без овощей	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на платные услуги
<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

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

	Инфляция	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары без овощей	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на платные услуги
<b>2002 год</b>							
I	5,4	2,8	4,2	2,1	22,6	2,7	14,5
II	3,4	1,5	3,0	0,7	20,1	3,1	5,1
III	1,2	2,3	-1,4	1,8	-21,6	2,1	7,3
IV	4,3	3,2	4,9	3,6	15,5	2,5	5,5
<b>2003 год</b>							
I	5,2	2,8	4,8	2,8	22,4	2,8	10,6
II	2,6	1,8	2,5	1,6	9,3	1,8	4,5
III	0,6	2,5	-1,2	2,6	-27,8	1,9	3,6
IV	3,1	3,6	3,9	4,3	-0,8	2,4	2,1
<b>2004 год</b>							
I	3,5	2,4	3,8	3,2	10,1	1,4	6,4
II	2,5	1,8	2,1	1,9	3,5	2,0	4,3
III	1,8	2,4	1,2	2,7	-13,4	2,0	3,0
IV	3,4	3,5	4,7	4,7	4,8	1,8	3,0
<b>2005 год</b>							
I	5,3	2,4	4,9	3,1	24,0	1,1	12,6

## Структура прироста инфляции (в процентных пунктах)

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

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

\* Без учета плодоовощной продукции.

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

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

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

\* Без учета плодоовощной продукции.

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

## Вклад в прирост инфляции (%)

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

	Продовольственные товары*	Непродовольственные товары	Платные услуги	Флодоовощная продукция	Базовой инфляции	Небазовая инфляция**
<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	35,8	7,6	40,3	16,3	43,2	56,8
Февраль	42,3	9,0	35,4	13,3	50,0	50,0
Март	45,0	10,3	30,2	14,5	55,3	44,7
Апрель	46,1	11,7	31,5	10,7	57,5	42,5
Май	45,3	14,2	32,2	8,5	58,5	41,5
Июнь	42,3	15,3	30,7	11,8	57,2	42,8
Июль	43,5	15,3	29,9	11,3	58,8	41,2
Август	47,0	16,5	30,8	5,7	62,6	37,4
Сентябрь	50,9	19,1	30,9	-0,9	68,4	31,6
Октябрь	54,2	18,7	29,3	-2,3	70,9	29,1
Ноябрь	55,4	18,3	27,2	-1,0	72,0	28,0
Декабрь	55,7	17,1	25,7	1,5	72,0	28,0
<b>2005 год</b>						
Январь	17,5	4,9	68,3	9,3	28,0	72,0
Февраль	21,6	6,3	58,0	14,0	33,3	66,7
Март	24,6	6,8	47,4	21,3	36,6	63,4

\* Без учета плодоовощной продукции.

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

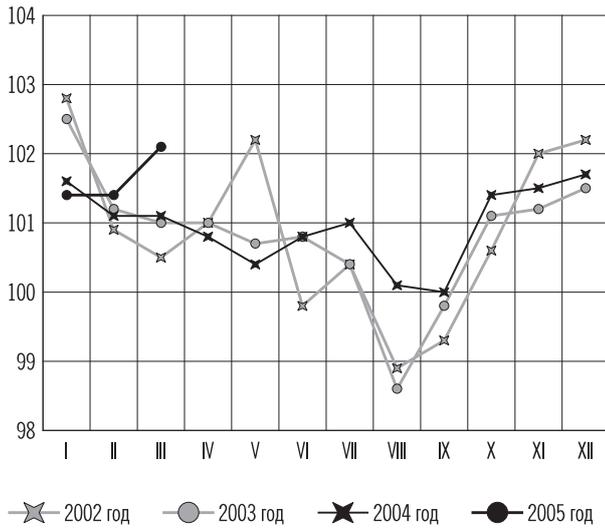
**Вклад в прирост инфляции за месяц  
по группам товаров и услуг**

	Продовольственные товары*	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Базовой инфляции	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	35,8	7,6	40,3	16,3	43,2	56,8
Февраль	53,5	11,5	26,8	8,1	61,8	38,2
Март	54,6	14,8	11,5	19,2	74,2	25,8
Апрель	49,6	17,1	36,3	-2,9	65,1	34,9
Май	40,1	29,6	35,6	-5,2	64,9	35,1
Июнь	22,7	22,7	21,0	33,7	48,2	51,8
Июль	50,3	15,8	25,3	8,8	68,1	31,9
Август	101,5	35,8	46,0	-83,3	122,3	-22,3
Сентябрь	117,0	63,9	34,1	-115,0	164,9	-64,9
Октябрь	75,6	16,9	19,0	-11,5	86,8	13,2
Ноябрь	63,4	15,6	12,0	9,0	79,4	20,6
Декабрь	56,7	7,1	13,1	23,1	71,7	28,3
<b>2005 год</b>						
Январь	18,1	4,6	67,6	9,7	28,0	72,0
Февраль	30,9	8,4	35,9	24,7	44,4	55,6
Март	33,4	7,4	16,4	42,8	46,0	54,0

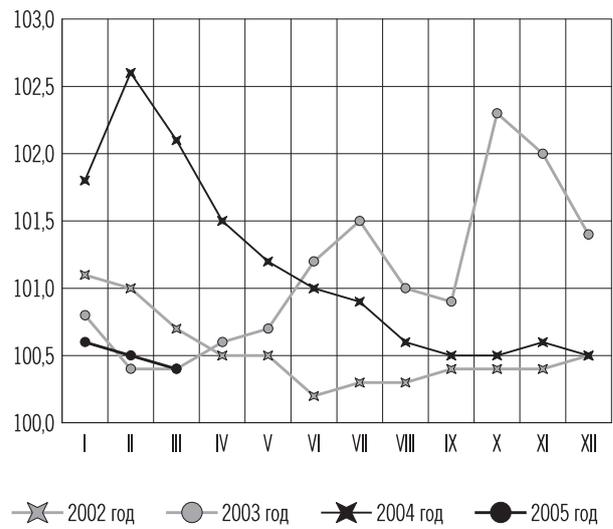
\* Без учета плодоовощной продукции.

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

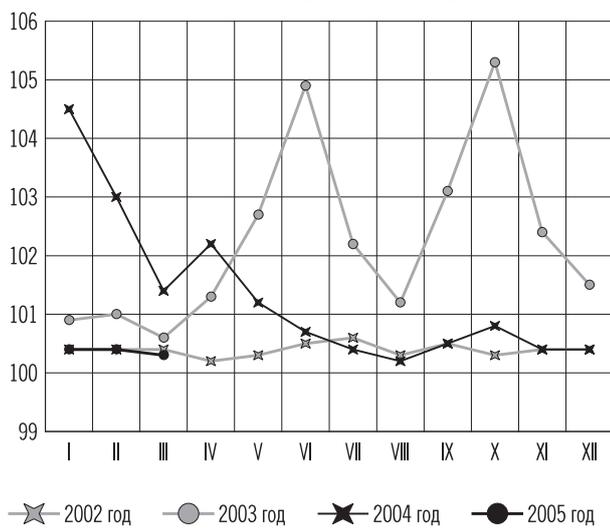
**Динамика цен на продовольственные товары - всего  
(в % к предыдущему месяцу)**



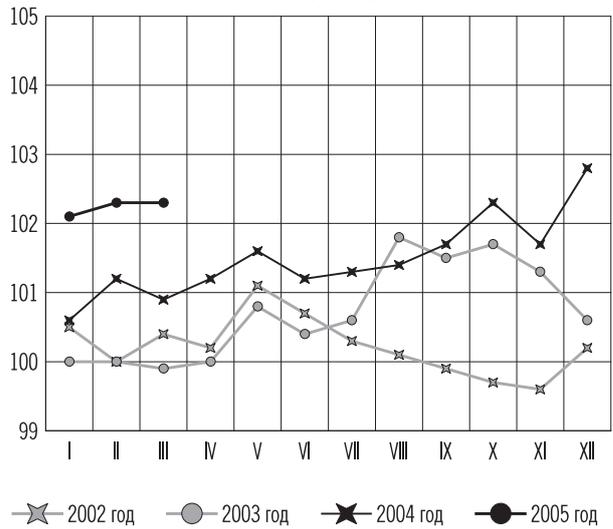
**Динамика цен на макаронные изделия  
(в % к предыдущему месяцу)**



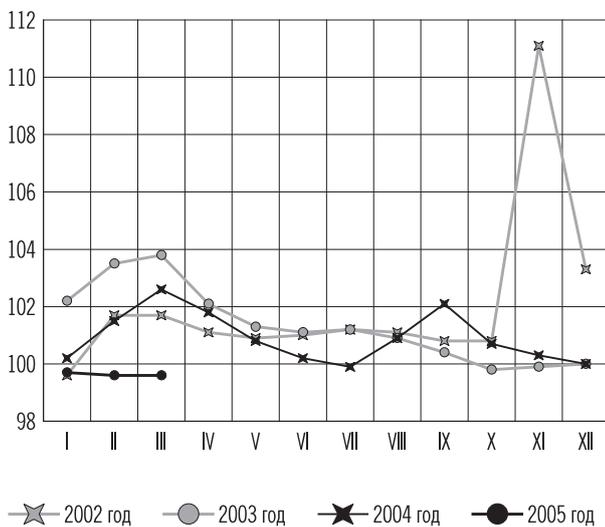
**Динамика цен на хлеб и хлебобулочные изделия  
(в % к предыдущему месяцу)**



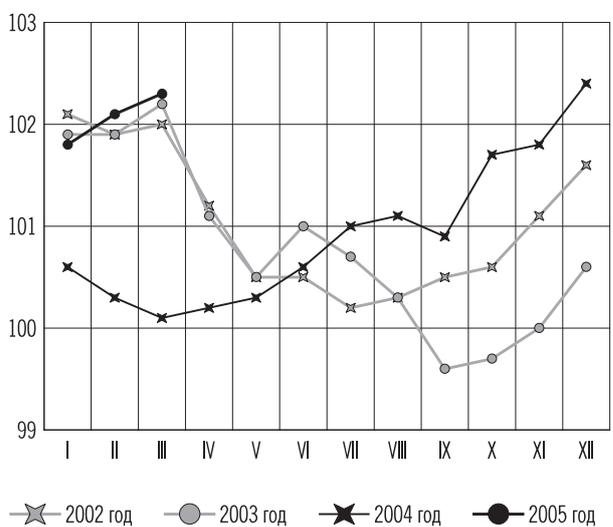
**Динамика цен на мясо и птицу  
(в % к предыдущему месяцу)**



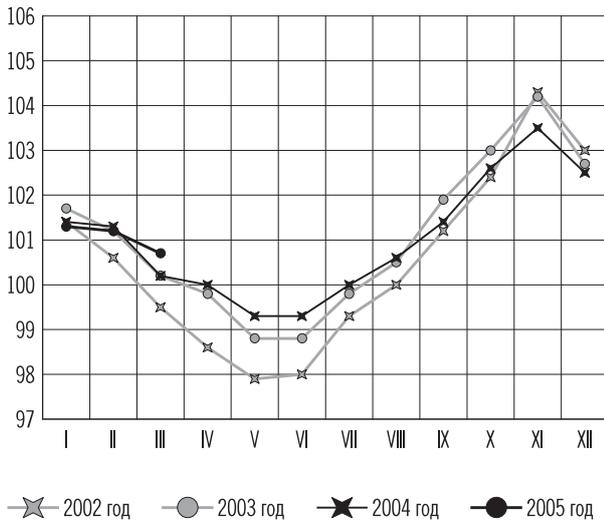
**Динамика цен на крупу и бобовые изделия  
(в % к предыдущему месяцу)**



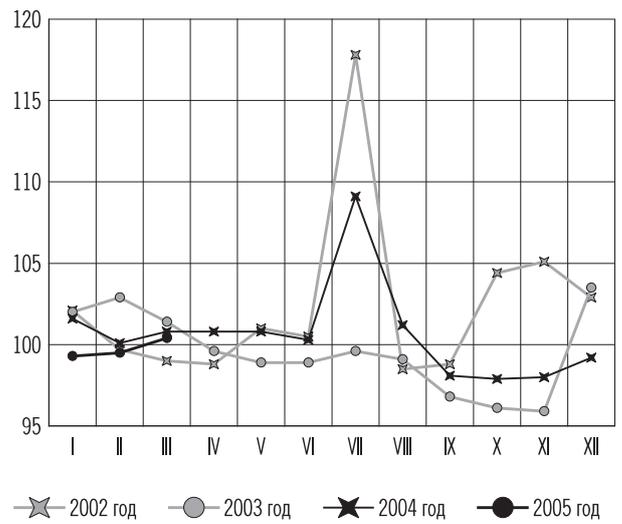
**Динамика цен на рыбу и морепродукты  
(в % к предыдущему месяцу)**



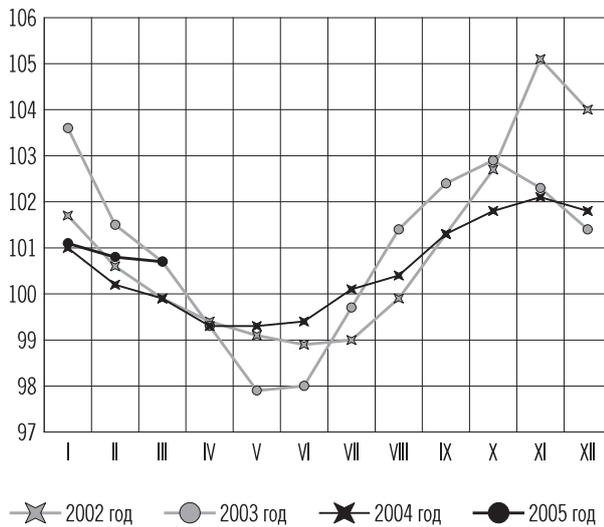
**Динамика цен на молоко и молочную продукцию  
(в % к предыдущему месяцу)**



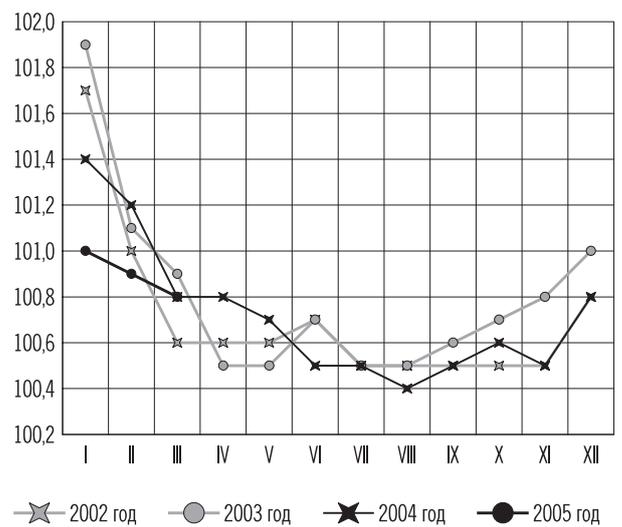
**Динамика цен на сахар-песок  
(в % к предыдущему месяцу)**



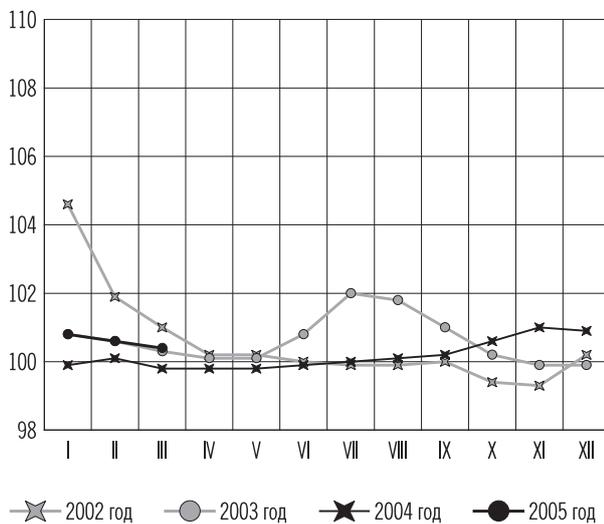
**Динамика цен на масло сливочное  
(в % к предыдущему месяцу)**



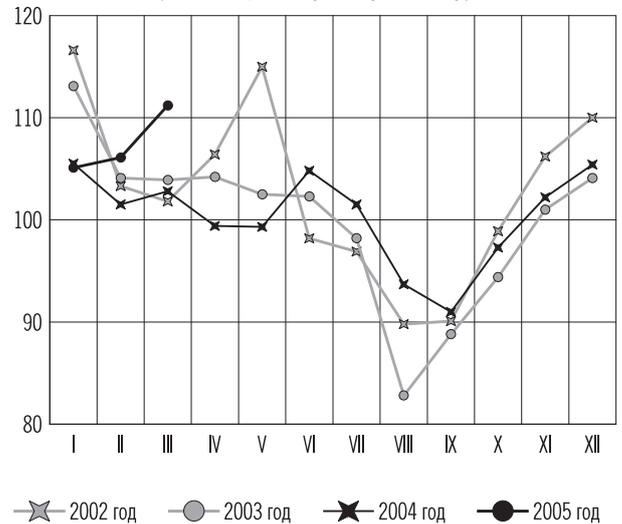
**Динамика цен на алкогольные напитки  
(в % к предыдущему месяцу)**



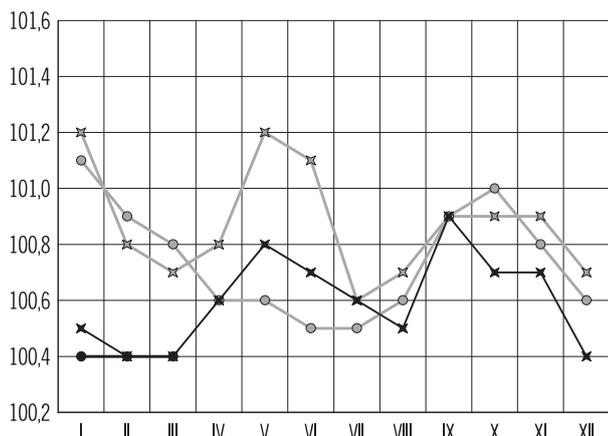
**Динамика цен на масло подсолнечное  
(в % к предыдущему месяцу)**



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

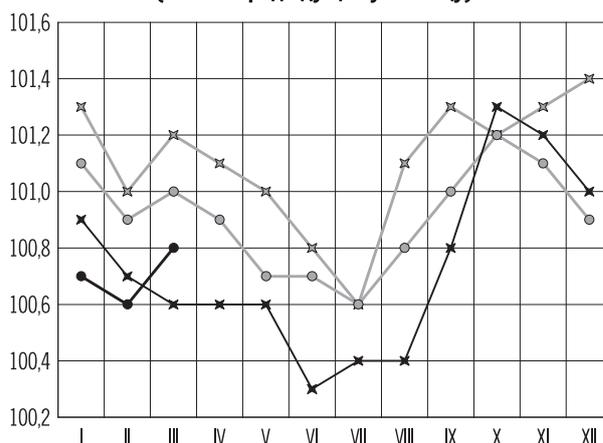


**Динамика цен на непродовольственные товары - всего  
(в % к предыдущему месяцу)**



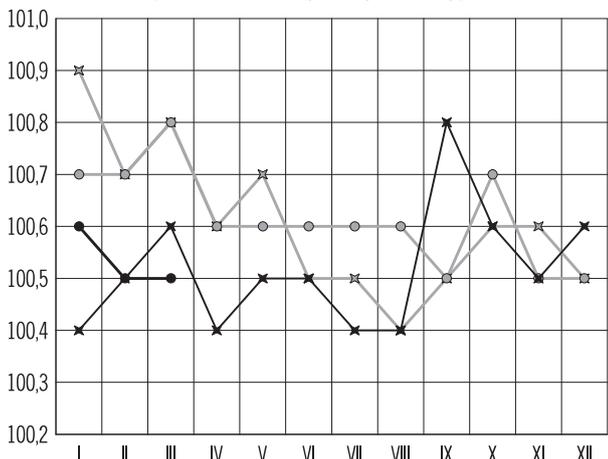
—x— 2002 год    —o— 2003 год    —x— 2004 год    —o— 2005 год

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



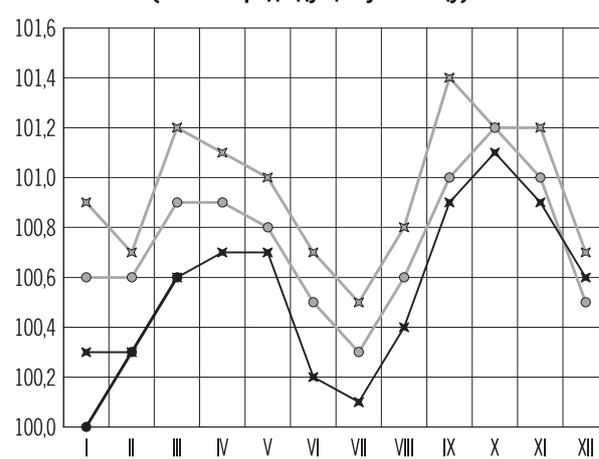
—x— 2002 год    —o— 2003 год    —x— 2004 год    —o— 2005 год

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



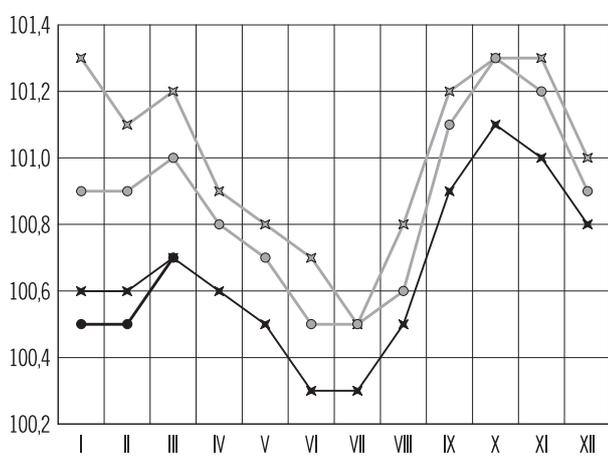
—x— 2002 год    —o— 2003 год    —x— 2004 год    —o— 2005 год

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



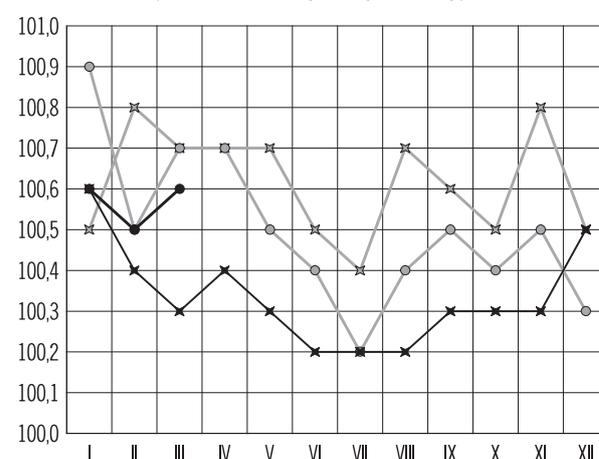
—x— 2002 год    —o— 2003 год    —x— 2004 год    —o— 2005 год

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



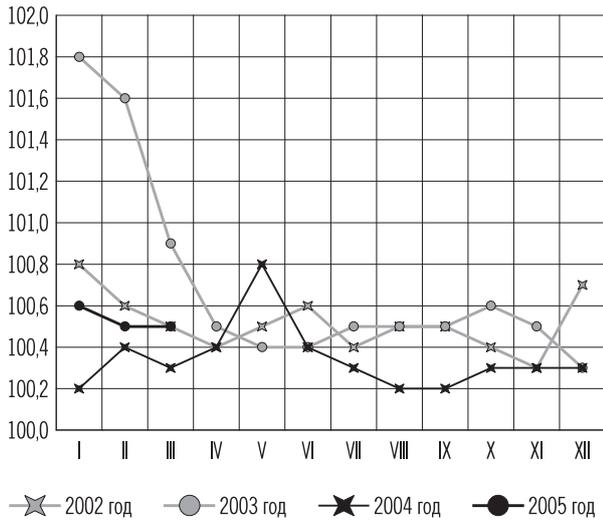
—x— 2002 год    —o— 2003 год    —x— 2004 год    —o— 2005 год

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

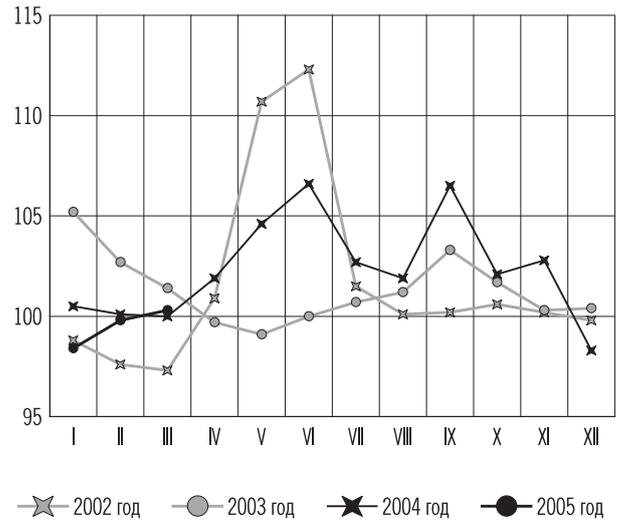


—x— 2002 год    —o— 2003 год    —x— 2004 год    —o— 2005 год

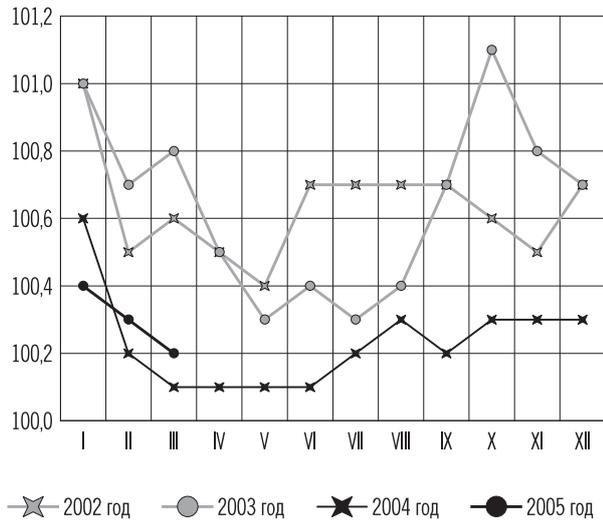
**Динамика цен на табачные изделия  
(в % к предыдущему месяцу)**



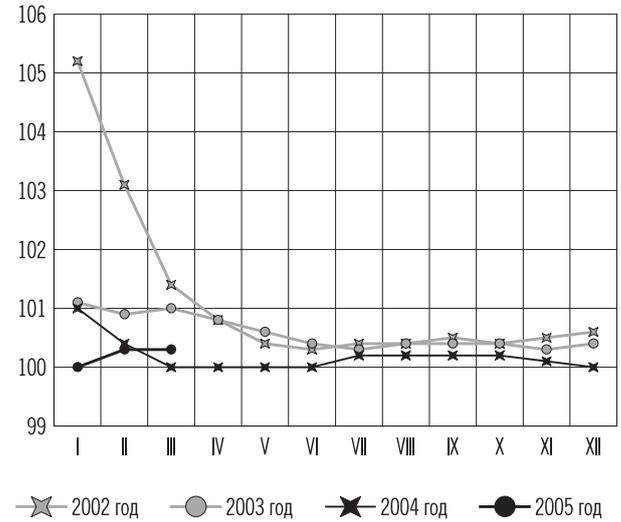
**Динамика цен на бензин автомобильный  
(в % к предыдущему месяцу)**



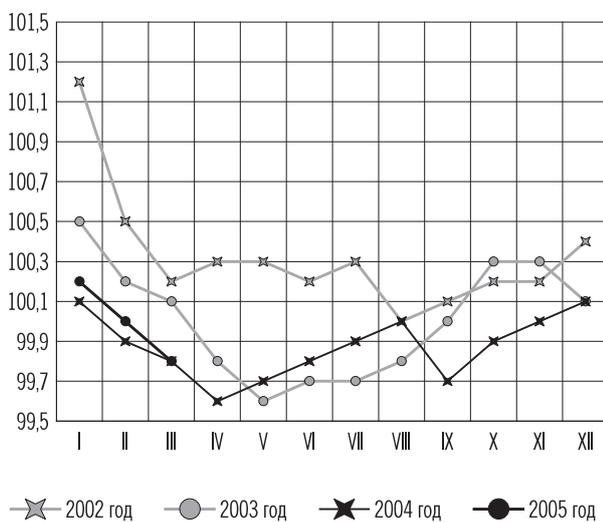
**Динамика цен на электротовары и другие бытовые приборы  
(в % к предыдущему месяцу)**



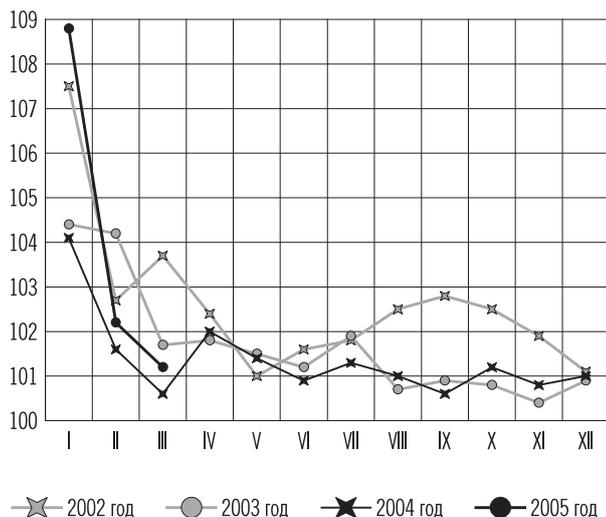
**Динамика цен на медикаменты  
(в % к предыдущему месяцу)**



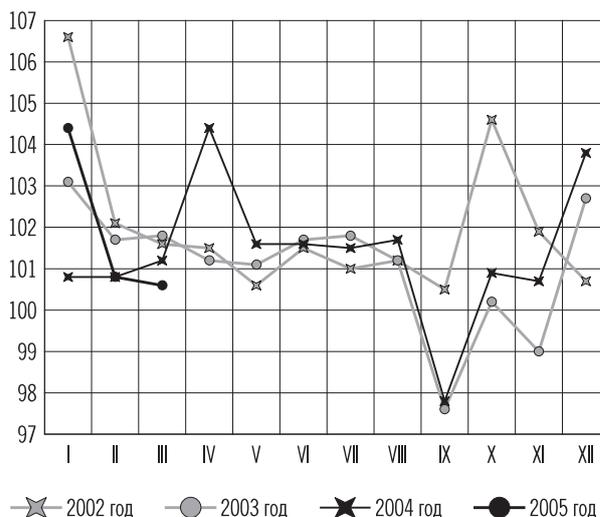
**Динамика цен на телерадиотовары  
(в % к предыдущему месяцу)**



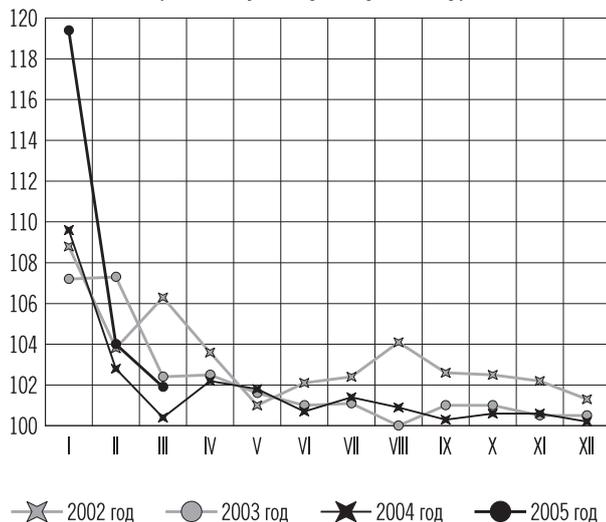
**Динамика цен на платные услуги населению  
(в % к предыдущему месяцу)**



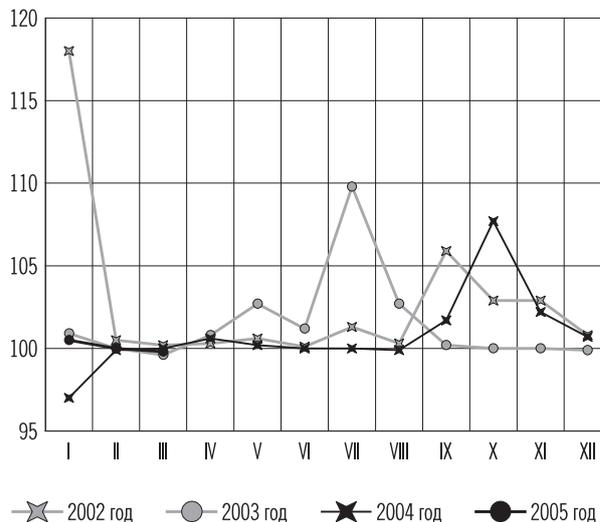
**Динамика цен на услуги пассажирского транспорта  
(в % к предыдущему месяцу)**



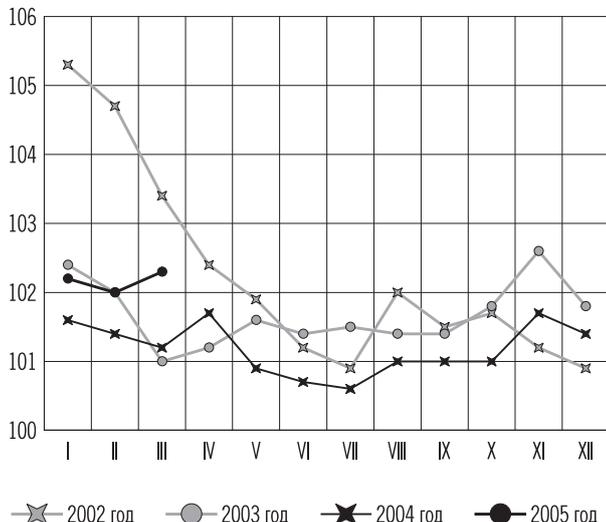
**Динамика цен на жилищно-коммунальные услуги  
(в % к предыдущему месяцу)**



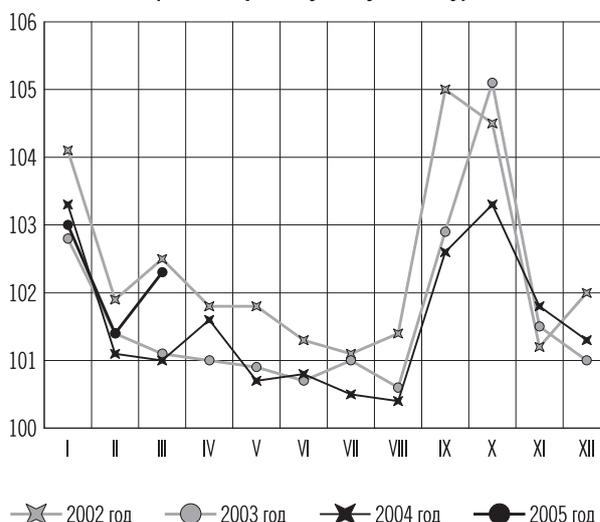
**Динамика цен на услуги связи  
(в % к предыдущему месяцу)**



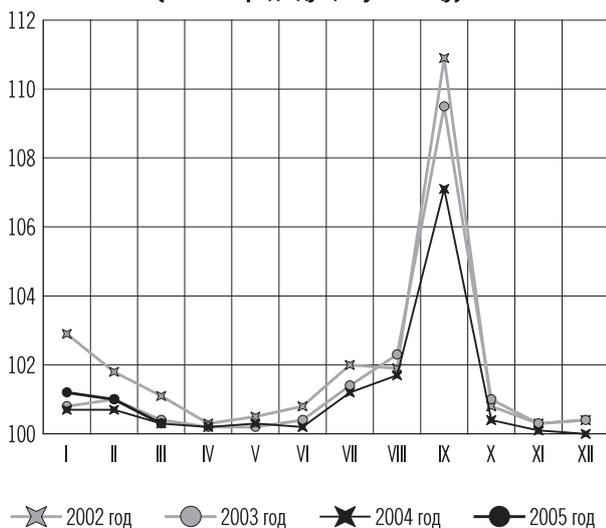
**Динамика цен на медицинские услуги  
(в % к предыдущему месяцу)**



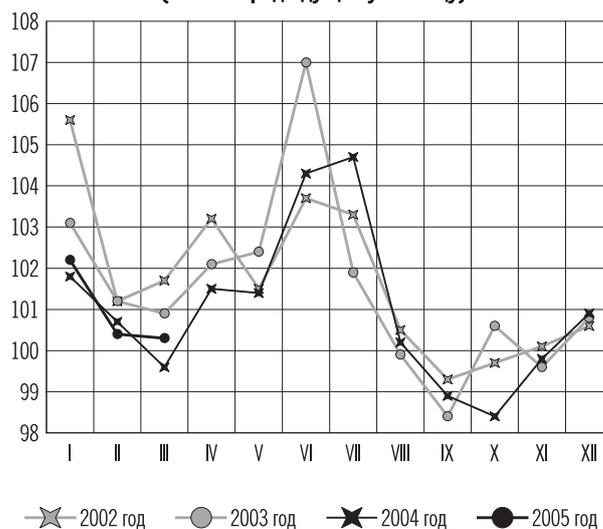
**Динамика цен на услуги организаций культуры  
(в % к предыдущему месяцу)**



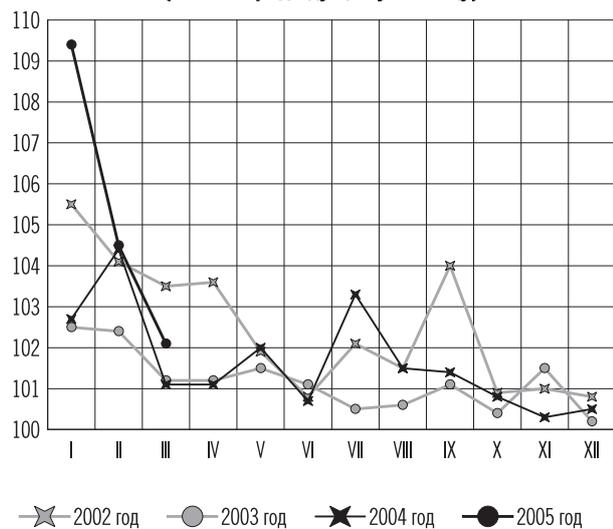
**Динамика цен на услуги образования  
(в % к предыдущему месяцу)**



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



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



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

