



ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)

Квартальный обзор инфляции

I квартал • 2009 год

ДЕПАРТАМЕНТ ИССЛЕДОВАНИЙ И ИНФОРМАЦИИ

В настоящее время «Квартальный обзор инфляции» выпускается Департаментом исследований и информации Банка России как документ, нацеленный преимущественно на анализ последних тенденций в динамике потребительских цен. В странах, использующих режим таргетирования инфляции (прогноза инфляции), в обзорах инфляции на основе прогнозных расчетов рассматриваются возможные отклонения инфляции от целевого уровня, анализируются причины таких отклонений и определяются действия центрального банка по возвращению инфляции к ее целевым показателям. С конца 2006 г. в Банке России при технической поддержке МВФ осуществляется комплекс работ по развитию системы анализа и прогнозирования по аналогии со странами, использующими режим таргетирования инфляции. По мере совершенствования применяемых методов анализа и прогнозирования квартальные обзоры инфляции будут расширяться и дополняться соответствующими разделами.

Содержание

Введение	3
Динамика инфляционных процессов	4
<i>Потребительские цены</i>	4
<i>Цены на рынке жилья</i>	7
<i>Цены производителей</i>	7
<i>Условия внешней торговли</i>	9
<i>Спрос</i>	12
<i>Предложение</i>	14
<i>Рынок труда</i>	15
Характеристики монетарных условий.....	16
<i>Валютный курс</i>	16
<i>Процентные ставки</i>	18
<i>Цены на активы</i>	23
<i>Денежные агрегаты</i>	25
<i>Кредитные агрегаты</i>	28
Статистическое приложение	30

Введение

Мировой финансово-экономический кризис и связанные с ним негативные процессы в российской экономике оказали сильное влияние на формирование инфляции. Рецессия и замедление роста в странах – торговых партнерах России, снижение мировых цен на ряд продовольственных товаров и сельскохозяйственное сырье, снижение инфляции в группе стран – экспортеров товаров в Россию, ужесточение условий заимствования на мировых финансовых рынках, сокращение внутреннего инвестиционного и потребительского спроса ограничивали рост потребительских цен. Удорожание потребительского импорта, вызванное девальвацией национальной валюты, ускорение роста цен производителей в добыче полезных ископаемых, снижение объемов предложения в российской экономике, ухудшение финансового положения российских организаций формировали инфляционное давление. В I квартале 2009 г. наблюдались высокие темпы роста потребительских цен, однако в апреле они заметно снизились.

Главной задачей Банка России в сложившейся ситуации является поддержание стабильности в банковской системе и на финансовых рынках и создание условий для последующего снижения инфляции.

Высокие темпы роста потребительских цен и сохраняющийся отток капитала из России в I квартале не давали Банку России оснований принимать меры денежной политики, направленные на смягчение монетарных условий. Применение инструментов денежно-кредитной политики было направлено на стабилизацию курсовых ожиданий и удержание стоимости бивалютной корзины в установленных с 23 января 2009 г. границах допустимых колебаний. В феврале с целью сдерживания инфляции и противодействия оттоку капитала были повышены ставки по кредитным и депозитным операциям и сделкам прямого РЕПО

при сохранении верхней границы коридора процентных ставок Банка России – ставки рефинансирования – на прежнем уровне (13%). Наряду с этим реализовывались решения, направленные на поддержание необходимого уровня ликвидности банковского сектора, увеличение сроков рефинансирования банков.

По мере нормализации ситуации с ликвидностью, стабилизации динамики курса рубля к иностранным валютам и снижения краткосрочных ставок на межбанковском рынке Банк России постепенно перешел к более сдержанной политике предоставления банкам денежных средств. Прекращение девальвации и некоторое номинальное укрепление рубля к иностранным валютам, замедление темпов роста потребительских цен к концу I квартала и в апреле-мае позволили перейти к поэтапному снижению процентных ставок по операциям Банка России. К середине мая коридор процентных ставок Банка России был смещен вниз на 1 процентный пункт. Это сопровождалось незначительным снижением к концу квартала высоких ставок банков по кредитованию экономики, объемы которого, тем не менее, оставались крайне незначительными. На фоне ограниченных возможностей привлечения средств на внешних рынках, сокращения депозитной базы банков и увеличения риска невозврата ранее взятых кредитов темп прироста задолженности по кредитам нефинансовым организациям и населению снизился почти вдвое по сравнению с соответствующим показателем на конец I квартала предыдущего года. Снижение темпов роста кредитов нефинансовому сектору экономики и темпов роста денежной массы в течение продолжительного периода, а также ослабление девальвационного влияния на цены свидетельствуют об уменьшении давления на динамику инфляции со стороны монетарной сферы.

Динамика инфляционных процессов

Потребительские цены

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, за I квартал 2009 г. потребительские цены повысились на 5,4%, что превысило аналогичный показатель предыдущего года на 0,6 процентного пункта. Прирост потребительских цен в марте по отношению к марту 2008 г. составил 14,0%, в I квартале по отношению к I кварталу предыдущего года – 13,7%.

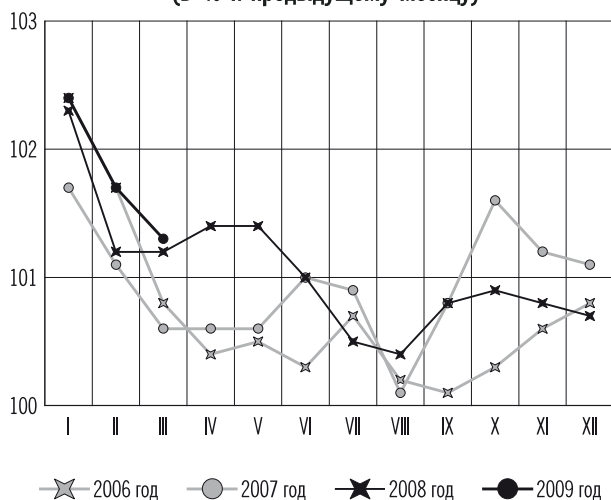
Ускорение инфляции в январе-марте 2009 г. произошло прежде всего за счет **базовой инфляции**, которая за I квартал 2009 г. составила 4,3% против 3,2% за сопоставимый период предыдущего года. Удорожанием

товаров и услуг, учитываемых при ее расчете, было получено, по оценке, 3,5 процентного пункта, или 64,0% уровня инфляции на потребительском рынке (в 2008 г. – 2,5 процентного пункта, или 52,7%).

Повышение базовой инфляции в I квартале текущего года в значительной мере было связано с ускоренным ростом цен на большинство основных видов товаров непродовольственной группы, а также цен и тарифов на значительную часть платных услуг, не относящихся к категории административно регулируемых.

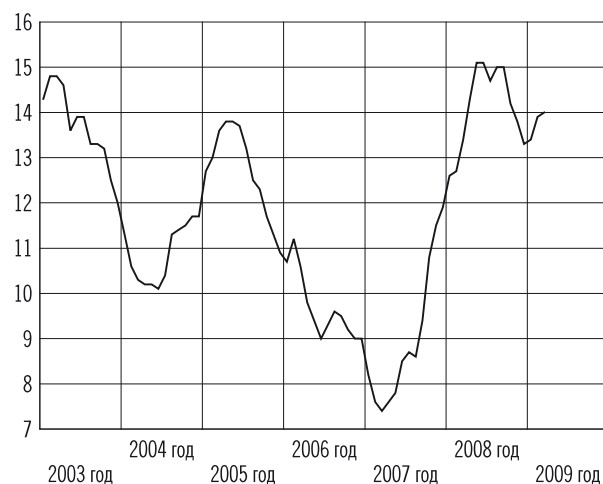
Цены на **продовольственные товары без плодоовощной продукции** за I квартал

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



Источник: Росстат.

Динамика цен на потребительские товары и услуги (в % к соответствующему месяцу предыдущего года)



Источник: Росстат.

Инфляция на потребительском рынке (%)

	Прирост (март 2009 года по отношению к декабрю 2008 года)	Прирост (март 2008 года по отношению к декабрю 2007 года)	
Цены на товары и услуги - всего	5,4	4,8	Ускорение прироста на 0,6 п.п.
В том числе:			
– на продовольственные товары	5,0	5,7	Замедление прироста на 0,7 п.п.
– на продовольственные товары без плодоовощной продукции	4,0	4,0	
– на непродовольственные товары	3,8	2,0	Ускорение прироста на 1,8 п.п.
– на платные услуги населению	8,5	7,5	Ускорение прироста на 1,0 п.п.
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	4,3	3,2	Ускорение прироста на 1,1 п.п.

Источник: Росстат.

2009 г. повысились, как и за I квартал 2008 г., на 4,0%. Удорожание этой группы продуктов питания обеспечило, по оценкам, 1,4 процентного пункта, или 25,3% уровня инфляции на потребительском рынке (за аналогичный период 2008 г. – оценочно, 1,4 процентного пункта и 29,8% соответственно).

Среди основных групп и видов продуктов питания в I квартале 2009 г. более всего подорожали сахар-песок – на 28,7% (против 7,8% в соответствующий период 2008 г.), а также рыба и морепродукты – на 8,0% (2,4%). Темпы удорожания большинства из основных групп продовольственных товаров (продукты переработки зерна, крупа и бобовые, молоко и молочная продукция, масло сливочное) по итогам января-марта 2009 г. были ниже, чем в такой же период предыдущего года. Масло подсолнечное и яйца подешевели на 7,1 и 8,5%, тогда как за I квартал 2008 г. они подорожали на 6,6 и 2,1% соответственно.

На мировом рынке сахара на протяжении I квартала 2009 г., как и в начале 2008 г., цены в основном повышались. В марте 2009 г. по сравнению с декабрем предыдущего года сахар-сырец подорожал на 25,4%, сахар белый – на 23,9% (в марте 2008 г. – на 29,9 и 17,7% соответственно).

В начале 2009 г. на мировых рынках зерновых культур после преобладавшего во второй половине 2008 г. падения цен их динамика была разнонаправленной. В марте 2009 г. по сравнению с декабрем 2008 г. цены на аме-

риканскую пшеницу и кукурузу повысились на 4,9 и 4,0%, канадская пшеница и ячмень подешевели на 5,6 и 0,3% (в марте 2008 г. цены на эти зерновые культуры возросли на 19, 32, 30 и 15% соответственно). Цены на тайский рис в марте 2009 г. были на 11% выше, чем в декабре предыдущего года (в марте 2008 г. – на 65%).

На мировых рынках мяса, как и на других рынках продовольственных товаров, не прослеживалось ярко выраженных тенденций. В марте 2009 г. по сравнению с декабрем предыдущего года цены на говядину практически не изменились, свинина подорожала на 6,1%, мясо птицы подешевело на 1,5% (в марте 2008 г. цены на говядину повысились на 11,6%, на мясо птицы – на 5,6%, на свиные цены понизились на 0,2%).

За I квартал 2009 г. цены на **плодово-овощную продукцию** возросли на 14,7%, что на 5,9 процентного пункта меньше, чем за соответствующий период предыдущего года. По оценкам, вследствие роста цен на плодово-овощную продукцию общий уровень потребительских цен повысился на 0,5 процентного пункта (9,7% общего прироста потребительских цен). В 2008 г. аналогичные показатели составили 0,8 процентного пункта и 16,6%.

Цены на **продовольственные товары в целом** за январь-март 2009 г. повысились на 5,0%. В предыдущем году аналогичный показатель составил 5,7%.

Инфляция на рынке продовольственных товаров (%)

	Прирост (март 2009 года по отношению к декабрю 2008 года)	Прирост (март 2008 года по отношению к декабрю 2007 года)	
Продовольственные товары	5,0	5,7	Замедление прироста на 0,7 п.п.
Хлеб и хлебобулочные изделия	1,3	8,3	Замедление прироста на 7,0 п.п.
Крупа и бобовые	3,9	5,0	Замедление прироста на 1,1 п.п.
Макаронные изделия	3,7	10,1	Замедление прироста на 6,4 п.п.
Мясо и птица	3,6	2,6	Ускорение прироста на 1,0 п.п.
Рыба и морепродукты	8,0	2,4	Ускорение прироста на 5,6 п.п.
Молоко и молочная продукция	1,2	5,5	Замедление прироста на 4,3 п.п.
Масло сливочное	1,4	4,6	Замедление прироста на 3,2 п.п.
Масло подсолнечное	-7,1	6,6	
Сахар-песок	28,7	7,8	Ускорение прироста на 20,9 п.п.
Плодово-овощная продукция	14,7	20,6	Замедление прироста на 5,9 п.п.
Алкогольные напитки	3,9	3,0	Ускорение прироста на 0,9 п.п.

Источник: Росстат.

В I квартале 2009 г. темп прироста цен на **непродовольственные товары** ускорился и составил 3,8% против 2,0% в сопоставимый период 2008 года. Повышением цен на непродовольственные товары было обусловлено, по оценке, 1,4 процентного пункта, или 26,1% уровня инфляции. В январе-марте 2008 г. эти показатели были равны 0,7 процентного пункта и 14,7%. В наибольшей степени подорожали медикаменты – на 14,2% (за январь-март 2008 г. – на 2,8%), табачные изделия – на 6,3% (3,9%), моющие и чистящие средства – на 5,5% (2,7%). В то же время цены на автомобильный бензин снизились на 8,1%, а за период с сентября 2008 г. по март 2009 г. – на 22,8%. За I квартал 2008 г. этот вид моторного топлива подорожал на 3,2%.

За I квартал 2009 г. цены и тарифы на **платные услуги населению** повысились на 8,5% (за соответствующий период 2008 г. – на 7,5%). По оценкам, прирост цен и тарифов на платные услуги в I квартале 2009 г. обеспечил 2,1 процентного пункта, или 38,9% общего прироста цен на потребительском рынке (в I квартале 2008 г. – 1,9 процентного пункта, что также соответствовало 38,9% уровня инфляции).

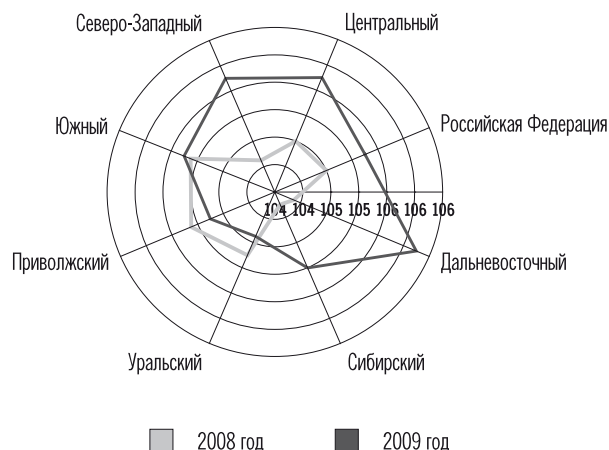
Прирост регулируемых тарифов на платные услуги за январь-март 2009 г. был равен, оценочно, 11,9%, что на 2,4 процентного пункта больше аналогичного показателя в 2008 году. Темпы прироста цен на жилищно-коммунальные услуги составили 17,0% против 13,5% в январе-марте 2008 года. Услуги пассажирского транспорта подорожали на 4,3% (в аналогичный период 2008 г. – на 8,1%).

По итогам I квартала 2009 г. ускорился темп прироста цен на ряд услуг, учитываемых при расчете базовой инфляции. В их числе услуги организаций культуры, дошкольного воспитания, услуги организации зарубежного туризма, страхования.

Повышение цен и тарифов на платные услуги населению в I квартале 2009 г. на 4,1 процентного пункта превысило общий прирост цен на товары (в I квартале 2008 г. – на 3,6 процентного пункта).

По информации Росстата, в I квартале 2009 г. во всех **федеральных округах России** рост потребительских цен был больше,

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



Источник: Росстат.

чем за соответствующий период предыдущего года.

По оценкам, в марте 2009 г. наблюдалось увеличение различий между субъектами Российской Федерации по стоимости фиксированного набора товаров и услуг, используемого Федеральной службой государственной статистики для межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. В частности, за март 2009 г. коэффициент региональных различий¹ повысился до 42,4% с 40,0% по состоянию на декабрь предыдущего года.

Рост цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции в I квартале 2009 г. был примерно одинаковым во всех федеральных округах (от 3,5 до 4,7%). Практически в таких же пределах изменялись темпы прироста цен на товары непродовольственной группы.

Для темпов прироста цен на плодоовощную продукцию (включая картофель), как и в I квартале предыдущего года, был характерен большой разброс по субъектам Российской Федерации. Так, в Уральском федеральном округе цены на данный вид продовольствия выросли на 7,0% (в январе-марте 2008 г. –

¹ Коэффициент региональных различий рассчитывается Банком России как разность между стоимостью фиксированного набора товаров и услуг в самом дорогом и самом дешевом регионах, отнесенная к общефедеральной стоимости набора.

на 19,3%), в Северо-Западном федеральном округе – на 17,2% (21,8%).

По итогам I квартала 2009 г. в большинстве федеральных округов темпы удорожания тарифов на платные услуги населению увеличились по сравнению с январем-мартом предыдущего года.

Цены на рынке жилья

В марте 2009 г. по отношению к декабрю предыдущего года удешевление жилья на первичном рынке составило 2,2%, на вторичном рынке – 2,8%. В сопоставимый период 2008 г. жилье на первичном рынке подорожало на 2,3%, а на вторичном рынке – на 6,7%.

На динамику цен на жилье в I квартале 2009 г. повлияло сокращение спроса на него в условиях финансово-экономического кризиса. Об этом свидетельствует, в частности, замедление в I квартале текущего года темпов роста ввода в действие жилых домов: они составили 2,4% против 8,1% в сопоставимый период предыдущего года.

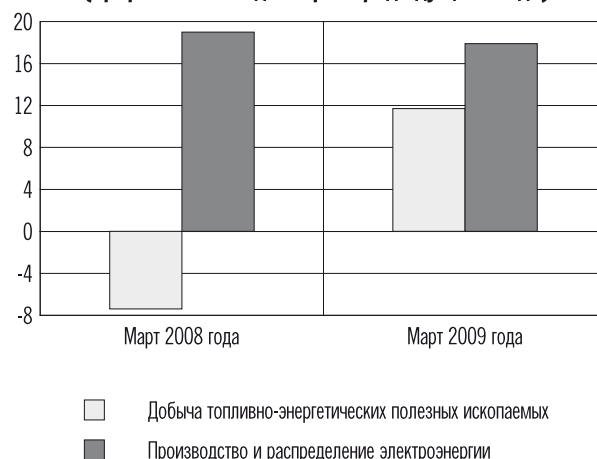
Цены производителей

Цены производителей промышленных товаров за I квартал 2009 г. повысились на 4,4% (за такой же период 2008 г. – на 3,0%). Ускорение роста цен производителей в анализируемый период текущего года произошло главным образом за счет высоких темпов роста цен в добыче полезных ископаемых. В январе-марте 2009 г. цены производителей в добыче полезных ископаемых повысились на 8,5%, тогда как в сопоставимый период 2008 г. отмечалось их снижение на 6,2%. В добыче топливно-энергетических полезных ископаемых аналогичные показатели составили 11,7 и 7,4%.

За I квартал 2009 г. прирост цен в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды составил 18,1%. В соответствующий период 2008 г. этот показатель был на 0,7 процентного пункта выше.

Цены производителей в обрабатывающих производствах в I квартале 2009 г. повысились на 1,3% против 4,0% по итогам сопоставимого периода предыдущего года. Среди обрабатывающих производств по итогам I квартала текущего года наиболее интенсивно подорожа-

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

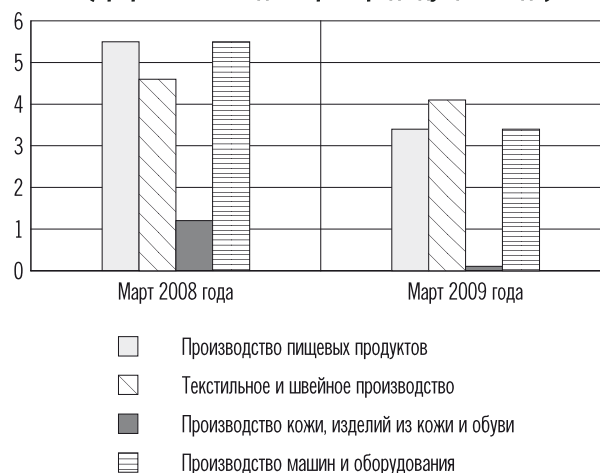


Источник: Росстат.

ло производство нефтепродуктов – на 10,1% (в I квартале 2008 г. отмечалось снижение соответствующих цен на 2,8%). Одновременно замедлился рост цен производителей продукции для потребительского рынка. Так, темпы прироста цен производителей пищевых продуктов, включая напитки, и табака снизились по сравнению с I кварталом 2008 г. на 2,1 процентного пункта (до 3,4%), в текстильном и швейном производстве, а также в производстве кожи, изделий из кожи и в производстве обуви – соответственно на 0,5 (до 4,1%) и 1,1 процентного пункта (до 0,1%).

Темп прироста тарифов на **грузовые перевозки** за январь-март текущего года был ра-

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



Источник: Росстат.

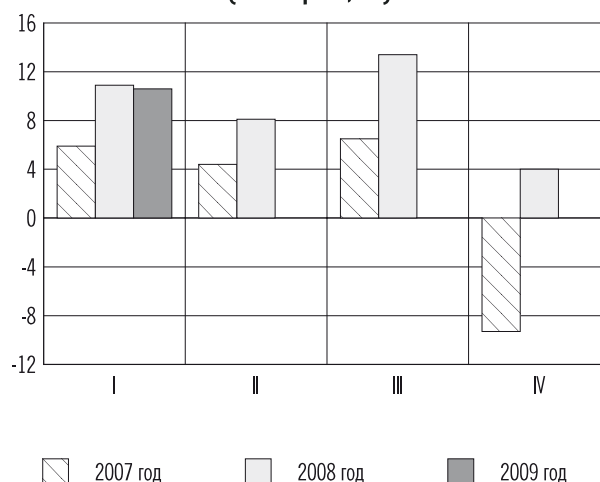
вен 10,6%, а на железнодорожном транспорте – 4,8% (за сопоставимый период 2008 г. – 10,9 и 11,5% соответственно).

Тарифы на услуги связи для юридических лиц за I квартал 2009 г. повысились на 2,6% (за I квартал 2008 г. – на 10,0%).

В I квартале 2009 г. сводный индекс цен строительной продукции составил 98,7%. В сопоставимый период предыдущего года цены производителей строительной продукции, напротив, повысились на 3,9%.

По итогам I квартала 2009 г. цены производителей сельскохозяйственной продукции повысились на 0,9% (в аналогичный период предыдущего года – на 6,0%). Продукция растениеводства подорожала на 1,9% (за январь-март 2008 г. – на 9,9%). При этом наблюдалось снижение цен на зерновые куль-

Динамика тарифов на грузовые перевозки (за квартал, %)



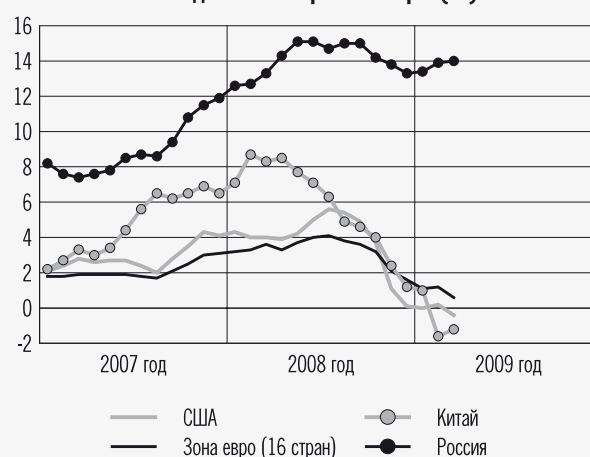
Источник: Росстат.

Инфляция в отдельных странах мира¹

Инфляция в группе стран, имеющих значимый вес в структуре российского импорта, в I квартале 2009 г. (март к декабрю предыдущего года) по сравнению с I кварталом 2008 г. уменьшилась с 2,4 до 1,4%. В ряде европейских стран (Германии, Италии, Испании, Бельгии), а также в Японии уровень потребительских цен снизился. В большинстве других стран – торговых партнеров рост цен замедлился. Самое значительное снижение темпов инфляции отмечено на Украине, в Китае и Турции. Наибольший вклад в уменьшение агрегированного показателя прироста потребительских цен в странах – торговых партнерах внесло замедление инфляции на Украине и в Китае, снижение цен в Германии и Италии. В Белоруссии подорожание товаров продовольственной и непродовольственной групп под влиянием девальвации национальной валюты привело к повышению темпов инфляции.

Ослабление инфляционных процессов в странах – торговых партнерах было обусловлено сокращением спроса в условиях рецессии, снижением цен на энергоресурсы и другие первичные товары на мировых рынках. Тем не менее отсутствовали признаки того, что спад в экономике зарубежных стран принимает характер длительной дефляции. В США с августа по декабрь 2008 г. уровень потребительских цен по отношению к предыдущим месяцам ежемесячно снижался, однако в январе-марте 2009 г. происходило его повышение на 0,2-0,5% в месяц. Снижение потребительских цен в зоне евро было преобладающей тенденцией во втором полугодии 2008 года. В январе 2009 г. оно продолжилось, но было связано в основном с сезонными ценовыми колебаниями. В феврале и марте 2009 г. цены повышались на 0,4% в месяц.

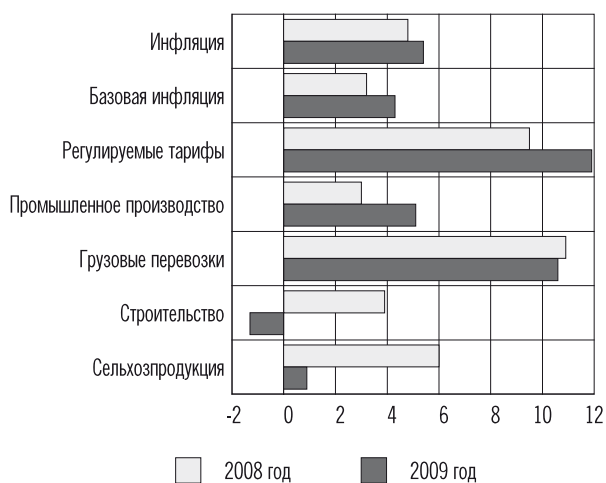
Динамика потребительских цен в отдельных странах мира (%)*



* Прирост потребительских цен относительно соответствующего месяца предыдущего года.
Источник: Бюро трудовой статистики при Министерстве труда США, агентство Евростат при Комиссии Европейских Сообществ, Национальное бюро статистики Китая, Росстат.

¹ По данным национальных статистических органов стран – торговых партнеров.

Динамика цен и тарифов в экономике (прирост в % март к декабрю предыдущего года)



Источник: Росстат.

туры – на 0,3% и подсолнечник – на 5,4% (в I квартале 2008 г. эти цены повысились на 7,0 и 8,5% соответственно). Продукция животноводства подорожала на 0,3% (за январь-март 2008 г. – на 3,2%). Наиболее интенсивным было удорожание скота и птицы – на 4,2% (в I квартале 2008 г. – на 1,1%). Цены на молоко снизились на 2,4% (за январь-март 2008 г. они повысились на 6,4%).

Условия внешней торговли

Ценовая конъюнктура на мировых рынках основных товаров российского экспорта² в I квартале 2009 г. была существенно хуже, чем в I квартале 2008 года. Цены на энергетические товары в среднем понизились на 43%, неэнергетические товары подешевели на 12%.

С середины июля 2008 г. в условиях усиления мирового финансового кризиса, рецессии в США и ряде европейских стран, оттока инвестиций с товарных рынков, ожиданий сокращения спроса на энергоносители в мире цены на нефть резко упали. В декабре средняя

цена на нефть сорта «Юралс» на мировом рынке понизилась до 38,1 долл. США за баррель со 129,3 долл. США за баррель в июле. На протяжении I квартала 2009 г. цены на нефть росли и 26 марта достигли максимального значения – 50,2 долл. США за баррель (в среднем за март – 45,4 долл. США за баррель).

На формирование тенденции к медленному повышению цен оказали влияние переоценка инвесторами масштабов мирового финансово-экономического кризиса и его последствий, а также сохраняющийся экономический рост в некоторых странах – основных импортерах энергоносителей, в частности в азиатском регионе, прежде всего в Китае. Кроме того, страны ОПЕК, объявив еще в 2008 г. о снижении квот на добычу нефти, последовательно придерживались принятого решения. В результате в I квартале 2009 г. цена на нефть сорта «Юралс» составила 43,2 долл. США за баррель и была на 54% ниже, чем в I квартале предыдущего года (в I квартале 2008 г. она была выше на 74%).

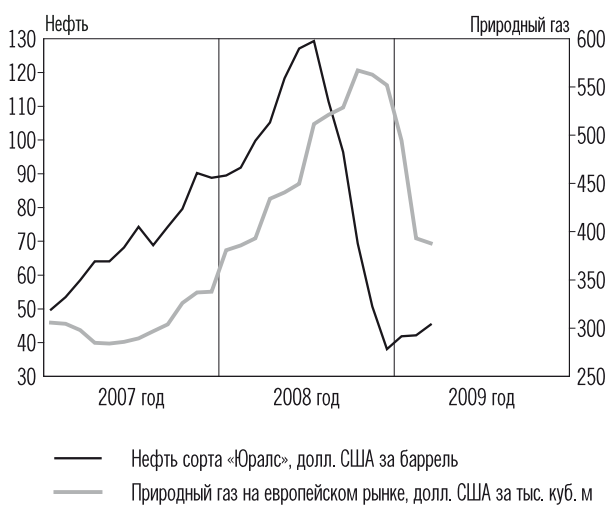
В динамике цен на нефтепродукты прослеживались в основном те же тенденции, что и на рынке нефти. В I квартале 2009 г. цены на нефтепродукты в среднем были в 2 раза ниже, чем в соответствующем квартале 2008 г.: бензин премиальный подешевел на 51%, бензин прямогонный – на 54%, дизельное топливо – на 52%, мазут – на 47% (в I квартале 2008 г. цены на эти нефтепродукты были выше на 53, 52, 70 и 76% соответственно).

Природный газ в Европе дорожал на протяжении 2008 г. и начал дешеветь лишь с ноября 2008 г. (на 1-2% в месяц), в I квартале 2009 г. понижение цен ускорилось. Вместе с тем по итогам I квартала 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом предшествующего года цена на природный газ в Европе была выше на 10% (в I квартале 2008 г. – на 28%). Тенденция к понижению цен на уголь обозначилась в августе 2008 года. В результате в I квартале 2009 г. цены на него были на 47% ниже, чем в I квартале предыдущего года (в I квартале 2008 г. они были выше в 2,1 раза).

Основным фактором начавшегося с сентября 2008 г. понижения цен на мировом

² Средние цены рассчитаны на основе ежедневных данных информационных агентств и бирж: на нефть – Рейтер; на нефтепродукты (бензин, дизельное топливо, мазут) – Петролеум Аргус; на цветные металлы (алюминий, медь, никель) – Лондонская биржа металлов. По черным металлам использованы индексы цен, по природному газу и другим товарам – среднемесячные цены, публикуемые Всемирным банком и МВФ.

Динамика цен на нефть и природный газ на мировом рынке



Источник: агентство Рейтер, Всемирный банк.

рынке черных металлов было замедление роста спроса в странах – основных потребителях этих металлов, в первую очередь в Китае. Вместе с тем в I квартале 2009 г. относительно I квартала предыдущего года цены на черные металлы были выше почти на 20% (в I квартале 2008 г. – на 30%).

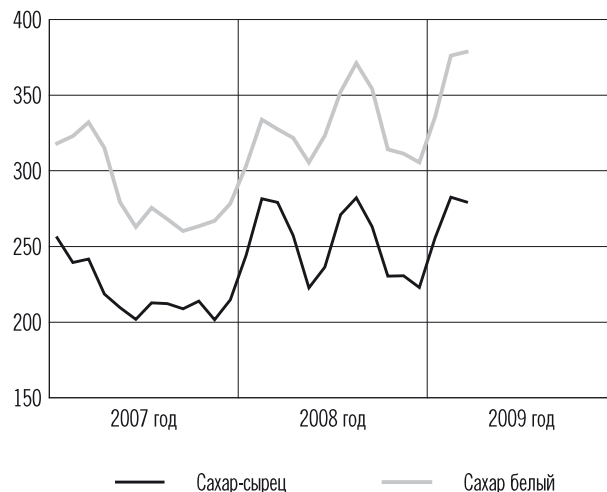
Тенденция к снижению цен на цветные металлы обозначилась во второй половине 2007 года. Под воздействием мирового финансово-экономического кризиса, вызвавшего сокращение мирового промышленного и инвестиционного спроса на эти металлы, падение цен на них во втором полугодии 2008 г. и в I квартале 2009 г. ускорилось. В результате в I квартале 2009 г. по сравнению с I кварталом предыдущего года алюминий подешевел на 50%, медь – на 56%, никель – на 64% (в I квартале 2008 г. цены на алюминий и никель понизились на 2 и 30% соответственно, цены на медь повысились на 31%).

На динамике цен на другие сырьевые товары российского экспорта также отразилась ситуация в мировой экономике в целом и общее состояние конъюнктуры мировых товарных рынков.

Цены на большинство продовольственных товаров и сельскохозяйственное сырье³ на мировых рынках начали понижаться в 2008 году.

³ Средние цены на сахар рассчитаны на основе ежедневных данных Лондонской товарной биржи, по другим товарам использованы среднемесячные цены, публикуемые Всемирным банком и МВФ.

Динамика цен на сахар на мировом рынке (долл. США за тонну)



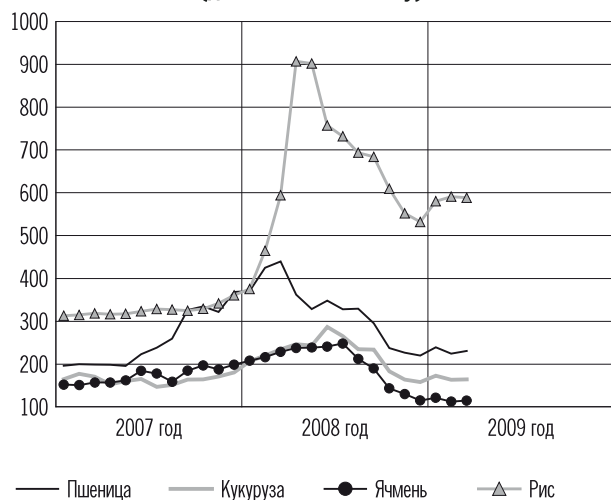
Источник: Лондонская товарная биржа.

В I квартале 2009 г. падение цен (кроме цен на сахар, американскую пшеницу и тайский рис) продолжилось.

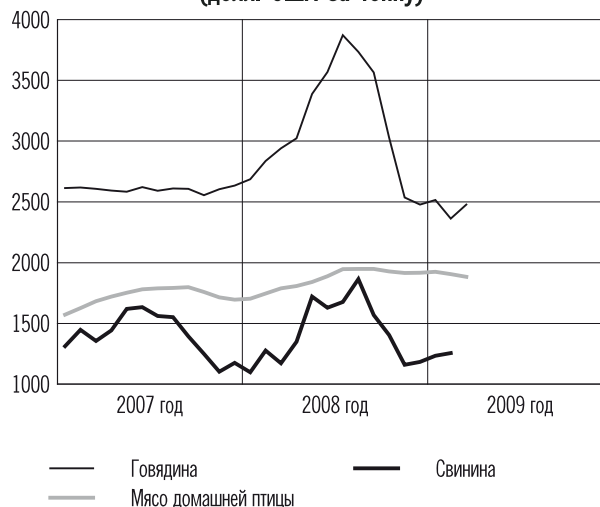
На мировом рынке сахара на протяжении 2008 г. прослеживалась тенденция к росту цен (в среднем за год он подорожал на 14-15%). С начала 2009 г. в условиях сохранения высокого сезонного спроса, в том числе со стороны России, и снижения мировых запасов сахара тенденция к росту цен на него продолжилась. Мировой рынок сахара несет в себе потенциальные риски повышения инфляции, поскольку в 2009/2010 сельскохозяйственном году⁴ ожидается дефицит сахара в мире в размере 4,5 млн. тонн, вызванный уменьшением мировых запасов сахара из-за сокращения его производства, прежде всего в Индии и Китае, а также продолжающимся ростом спроса на него в связи с увеличением численности населения.

Повышение цен на отдельные зерновые культуры было вызвано неблагоприятными погодными условиями в ряде регионов, сокращением запасов. Однако риски повышения инфляции за счет подорожания зерновых культур пока невелики. Аналитики не ожидают значительного роста цен в связи с самым высоким за последние 6-7 лет уровнем мировых запасов пшеницы и кукурузы и замедлением роста промышленного использования зерно-

⁴ С 1 июля 2009 г. по 30 июня 2010 года.

Динамика мировых цен на зерновые культуры
(долл. США за тонну)

Источник: Всемирный банк.

Динамика цен на мясо на мировом рынке
(долл. США за тонну)

Источник: Всемирный банк.

Международная торговля

В I квартале 2009 г. условия торговли для стран – экспортеров нефти продолжали ухудшаться. По оценке Международного энергетического агентства, потребление нефти в мире в I квартале 2009 г. к I кварталу 2008 г. уменьшилось на 3,7%. Снижение средней цены на нефть сортов «Брент», «Дубайская» и «Западнотехасская» в I квартале 2009 г. к I кварталу 2008 г. составило 53,7%.

По данным агентства Евростат, в странах Европейского союза в начале 2009 г. по сравнению с началом 2008 г. значительно сократились расходы на импорт нефти и нефтепродуктов, в том числе на их ввоз из России. На сокращение повлияли как ценовой фактор, так и снижение спроса (по оценке Международного энергетического агентства, потребление нефти в европейских странах – членах ОЭСР в I квартале 2009 г. к I кварталу 2008 г. уменьшилось на 3,1%). Конъюнктура для экспорта природного газа в начале текущего года оставалась благоприятной. Однако международные ценовые индикаторы, от которых зависят условия международных контрактов на поставку газа, снижаются. В I квартале 2009 г. снизились цены на стальную продукцию на мировых рынках, что связано, в частности, с ростом предложения продукции, произведенной в Китае (мощности китайской металлургической промышленности превышают внутренние потребности страны).

вых в условиях глобального экономического спада.

В последние месяцы 2008 г. замедление роста спроса, связанное с ухудшением экономического состояния стран – крупнейших потребителей мяса, понижение цен на корма, падение цен на энергоносители и топливо привели к замедлению роста или снижению цен на продукцию птицеводства и животноводства. Однако на протяжении I квартала 2009 г. конъюнктура рынка этих продуктов, как и большинства других рынков продовольствия и сельскохозяйственного сырья, в большей степени зависела от воздействия глобальных факторов. Росту цен на свинину и мясо птицы

способствовали ожидания замещения говядины более дешевыми видами мяса (свиной и птицей), а также прогнозы сокращения производства свинины в некоторых странах. В частности, в США впервые за 9 лет ожидается сокращение производства свинины, связанное с ростом издержек в предыдущие 2 года.

Падение цен на мировых рынках на экспортируемые Россией товары привело к значительному ухудшению условий торговли⁵ Российской Федерации с другими странами в I квартале 2009 года.

⁵ Соотношение индексов цен экспорта и цен импорта.

Положительное сальдо торгового баланса⁶ в I квартале 2009 г. по сравнению с соответствующим кварталом предыдущего года сократилось в 2,3 раза (до 21,7 млрд. долл. США) из-за резкого (на 50 млрд. долл. США, или на 45,4%) падения экспорта при уменьшении импорта на 21,8 млрд. долл. США (на 36,3%).

Спрос

Внутренний спрос

Негативные тенденции, сформировавшиеся в конце 2008 г. под влиянием мирового финансово-экономического кризиса, продолжились в I квартале текущего года. Снижение темпов роста доходов в различных секторах экономики и жесткие условия заимствования оказали влияние на сокращение внутреннего спроса в январе-марте 2009 года. Под влиянием обесценения рубля внутренний спрос на импортную продукцию, по оценкам, в этот период уменьшился.

В 2008 г. по сравнению с 2007 г. доля импортных товаров в товарных ресурсах розничной торговли сократилась на 2,0 процентного пункта и составила 45%. Доля поступлений по импорту продовольственных товаров уменьшилась на 0,8 процентного пункта – до 34,6%, непродовольственных товаров – на 2,9 процентного пункта и составила 53,6%.

Импорт товаров инвестиционного назначения в I квартале 2009 г. сократился значительно, чем потребительский импорт. Существенно снизились физические объемы ввоза товаров в страну. Стоимостные объемы ввоза машиностроительной продукции по сравнению с I кварталом предыдущего года уменьшились почти в 2 раза, продукции химического и связанных с ним производств – примерно на треть, продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья для их производства – почти на 20%.

Поскольку цены на отдельные импортируемые товары, в частности на продукты питания и сырье для их производства, остаются бо-

лее высокими, чем в I квартале 2008 г., сохраняются риски роста цен на эти товары на внутреннем рынке.

Структура формирования денежных доходов населения в январе-марте 2009 г. по сравнению с соответствующим показателем в 2008 г. практически не изменилась. Доля оплаты труда составила 68,3%, социальных трансфертов – 13,5%.

В I квартале 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года реальные располагаемые денежные доходы населения снизились на 2,3%. В условиях роста девальвационных ожиданий в январе 2009 г. население предпочитало поддерживать уровень текущего потребления и покупать иностранную валюту. В феврале и марте расходы населения на покупку валюты стали сокращаться. В январе-марте 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года доля расходов населения на покупку товаров и оплату услуг увеличилась на 0,3 процентного пункта, до 76,8%, а на покупку валюты – на 3,7 процентного пункта, до 10,6%. Склонность населения к организованным сбережениям в I квартале составила 7,5% (в I квартале 2008 г. – 7,7%).

В 2008 г. прирост расходов на конечное потребление домашних хозяйств составил 11,3% (в 2007 г. – 13,7%). В начале текущего года потребительский спрос начал сокращаться. В январе-марте 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом 2008 г. оборот розничной торговли снизился на 1,1%, а объем платных услуг населению – на 1,5%.

Расходы на конечное потребление государственного управления в 2008 г. увеличились на 2,5% (в 2007 г. – на 3,4%). По отчетным данным Казначейства России, расходы федерального бюджета в I квартале 2009 г. возросли до 21,5% ВВП (в январе-марте 2008 г. – 15,0%). Непроцентные расходы составили 20,7% ВВП (в январе-марте 2008 г. – 14,4%), что является максимальным показателем за последнее десятилетие и обусловлено главным образом принятием антикризисных мер по поддержке финансовой системы. При этом исполнение непроцентных расходов федерального бюджета в январе-марте 2009 г. по отношению к бюджетной росписи на год

⁶ По оценке платежного баланса по состоянию на 3 апреля 2009 года.

**Динамика элементов использования ВВП
(темп прироста в % к соответствующему периоду предыдущего года)**

	2007 год					2008 год				
	I	II	III	IV	год	I	II	III	IV	год
ВВП	7,5	8,0	7,7	9,0	8,1	8,7	7,5	6	1,2	5,6
Конечное потребление	10,4	10,8	11,1	11,2	10,9	9,3	10,3	9,7	6,6	8,9
В том числе:										
– домашних хозяйств	13,0	13,6	14,3	13,8	13,7	12,2	13,4	12,2	8,0	11,3
Валовое накопление	29,7	25,0	20,3	14,5	21,0	17,2	21,0	13,4	-2,1	11,1
Чистый экспорт	-25,5	-28,2	-42,9	-13,7	-27,1	-9,5	-43,4	59,4	39,9	36,0

Источник: Росстат.

составило 18,7%, что незначительно превышает аналогичный показатель предыдущего года (18,0%).

В I квартале 2009 г. продолжился рост объема средств на счетах Правительства Российской Федерации в Банке России, что стало следствием переоценки средств на счетах в иностранной валюте Резервного фонда и Фонда национального благосостояния (в I квартале 2008 г. рост объема этих средств был связан с опережающим поступлением доходов бюджета). При этом в январе-марте 2009 г. федеральный бюджет был исполнен с дефицитом в размере 0,4% ВВП, в то время как за аналогичный период 2008 г. бюджет был профицитным (6,7% ВВП). Снижение профицита федерального бюджета в конце 2008 г. и образование дефицитного бюджета в начале 2009 г. вследствие проведения Правительством Российской Федерации мероприятий, направленных на поддержку финан-

совой и экономической стабильности, свидетельствует о смягчении фискальной политики.

Валовое накопление в 2008 г. возросло на 11,1% (в 2007 г. – на 21,0%). В текущем году наблюдалось сокращение объемов инвестиций в основной капитал. В I квартале 2009 г. этот показатель снизился на 15% (в I квартале 2008 г. отмечался рост на 23,6%).

В 2008 г. в видовой структуре инвестиций более трети составляли инвестиции в машины, оборудование и транспортные средства. Пятая часть из них была направлена на приобретение импортного оборудования. Импорт машин, оборудования и транспортных средств в январе-марте 2009 г. сократился на 49,3% (в январе-марте 2008 г. он увеличился на 61,2%).

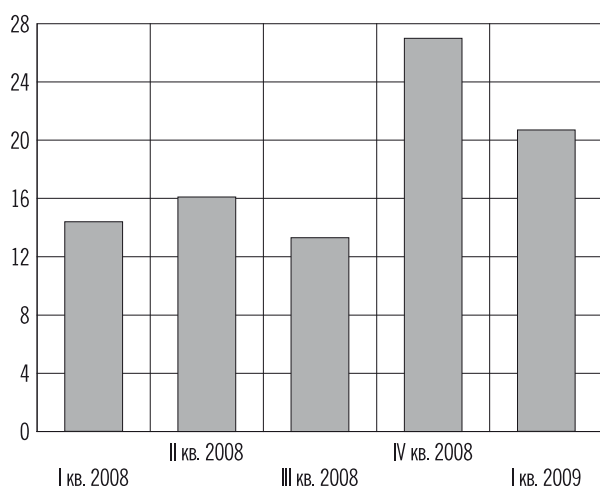
Финансирование инвестиций в основной капитал в 2008 г. осуществлялось преимущественно (на 60,0%) за счет привлеченных средств. Доля кредитов банков составляла 11,1% (в 2007 г. – 10,4%).

В условиях существенного превышения темпов роста импорта товаров и услуг над экспортом в 2008 г. отмечалось снижение (на 36%) чистого экспорта товаров и услуг.

Внешний спрос

Сокращение внешнего спроса и падение цен на мировых товарных рынках в условиях мирового финансово-экономического кризиса отразилось на динамике российского экспорта в I квартале 2009 года. Наиболее существенно уменьшился экспорт в страны Европейского Союза – более чем в 2 раза (экспорт в Германию и Польшу сократился на две трети, в Италию – наполовину). Примерно на треть снизился экспорт в основные страны

**Непроцентные расходы федерального бюджета
(за квартал, в % к ВВП)**



Источник: Федеральное казначейство.

Экономический рост в зарубежных странах¹

В группе зарубежных стран, имеющих значительный вес в структуре российского экспорта, ВВП в I квартале 2009 г. к аналогичному периоду предыдущего года, по предварительной оценке, сократился на 4,6% (в I квартале 2008 г. он возрос на 4,5%). По оценкам и предварительным данным, ВВП США в I квартале 2009 г. сократился на 2,6%, зоны евро – на 4,6%; прирост ВВП Китая составил 6,1% (в I квартале 2008 г. – 10,6%).

Негативные процессы в экономике и финансовых системах развитых стран влияют на ситуацию в других странах и мировой экономике в целом через сокращение объемов международной торговли, снижение цен на мировых рынках, сокращение потоков капитала. Поскольку возможности воздействия на уровень экономической активности посредством изменения процентных ставок в зарубежных странах уменьшаются, во многих странах осуществляются меры налогово-бюджетной политики для стимулирования экономики.

¹ По данным национальных статистических органов стран-торговых партнеров.

Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества – Китай, США и Японию. Среди стран СНГ в наибольшей степени сократился экспорт на Украину – в 3 раза.

Сокращение экспорта было связано не только с понижением цен, но и с уменьшением физических объемов вывоза. В I квартале 2009 г. по сравнению с тем же кварталом 2008 г. объемы поставок российского природного газа на внешние рынки уменьшились в 2,4 раза, продукции лесной и деревообрабатывающей отраслей – на треть, химической продукции, минеральных удобрений и черных металлов – более чем на четверть, нефти – на 1,2%.

Предложение

Мировой финансово-экономический кризис негативно отразился на развитии российского производства в начале текущего года. Выпуск продукции базовых видов экономической деятельности в I квартале 2009 г. сократился на 12,3% (в I квартале 2008 г. он возрос на 9,1%).

В I квартале по сравнению с соответствующим периодом 2008 г. выпуск продукции (работ, услуг) в строительстве снизился на 19,3%, на транспорте – на 17,6%, в розничной и оптовой торговле – на 1,1 и 4,3% соответственно.

Объем промышленного производства сократился на 14,3% (в I квартале 2008 г. отмечался рост на 6,2%). Выпуск продукции обрабатывающих видов экономической деятельности снизился на 20,8%, в добыче полезных

ископаемых – на 3,8% (в I квартале 2008 г. отмечался рост на 8,7 и 0,7% соответственно).

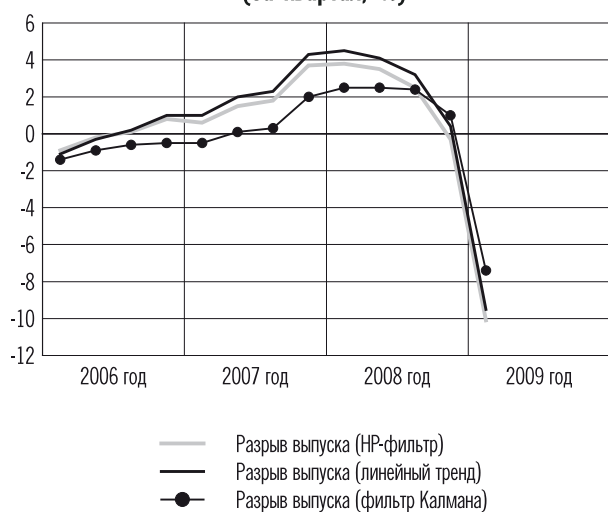
Предложение сельскохозяйственной продукции увеличилось на 2,1% (в I квартале 2008 г. – на 5,5%). В январе-марте отмечался рост производства основных видов продукции животноводства, в том числе скота и птицы на убой (на 5,8%). В результате производство мяса и мясопродуктов в I квартале 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом 2008 г. увеличилось на 1,8%, в том числе мяса, включая субпродукты I категории, – на 11,4%.

Наличие зерна, в том числе пшеницы, ржи, проса, на начало апреля значительно превысило уровень запасов, сложившийся годом ранее. Как ожидается, рост запасов положительно скажется на динамике цен на хлеб и хлебобулочные изделия, крупу и бобовые, макаронные изделия и в целом на инфляции на потребительском рынке.

В последние месяцы отмечалось снижение уровня загрузки производственных мощностей. По оценке Российского экономического барометра, загрузка производственных мощностей в организациях промышленных видов деятельности в январе 2009 г. составила 61% (в январе 2008 г. – 78%). Лидируют по загрузке мощностей предприятия пищевой промышленности (72%) и лесопромышленного комплекса (67%), а самой низкой она была в металлургии (47%), машиностроении (54%) и химическом производстве (55%).

Несмотря на существенное сужение внутреннего спроса в последние месяцы 2008 г.,

**Производственный разрыв
(за квартал, %)**



Источник: Банк России.

в целом за год его прирост остался высоким (более 10%) и способствовал превышению производством своего естественного (потенциального) уровня. В I квартале 2009 г. объем ВВП сократился на 9,5%. Разрыв между фактическим и потенциальным выпусками оценивается как отрицательный.

Рынок труда

В январе-марте 2009 г. численность занятого в экономике населения уменьшилась на 2,9% (в январе-марте 2008 г. она увеличилась на 0,8%). Производительность труда снизилась в I квартале 2009 г., по оценке, на 6,8% (в 2008 г. – возросла на 5,6%). По оценке, в 2008 г. темпы роста производительности труда в экономических видах деятельности, производящих услуги, были выше, чем в видах деятельности, производящих товары. Темпы роста производства услуг опережали темпы роста производства товаров. Численность занятых в видах деятельности, производящих услуги, по сравнению с аналогичным показателем в 2007 г. увеличилась, а в видах деятельности, производящих товары, – снизилась.

Реальная заработная плата в I квартале 2009 г. сократилась на 2,3% (в I квартале 2008 г. отмечался ее рост на 13,4%). Реальная

заработная плата снижалась меньшими темпами, чем производительность труда

В структуре ВВП по доходам в 2008 г. по сравнению с 2007 г. доля оплаты труда сократилась с 46,2 до 45,6%.

В I квартале 2009 г. сохранялись значительные различия в уровнях оплаты труда по видам деятельности. Наибольший размер среднемесячной зарплаты в январе-феврале 2009 г. наблюдался в финансовой деятельности (40619 руб.) и в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых (38503 руб.), что выше общероссийского уровня средней зарплаты соответственно в 2,4 и 2,3 раза. Наименьший размер заработной платы отмечался в сельском хозяйстве, охоте и лесном хозяйстве (7984 руб.), текстильном и швейном производстве (7865 руб.), а также в производстве кожи, изделий из кожи и обуви (8731 руб.), что по отношению к общероссийскому уровню средней заработной платы составляет 46,7; 46,0 и 51,1% соответственно. Зарплата ниже, чем в среднем по экономике, отмечалась в тех видах деятельности, которые в значительной степени финансируются из государственного бюджета (образование; предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг; здравоохранение и предоставление социальных услуг), а также в обрабатывающих производствах, строительстве, оптовой и розничной торговле, ремонте автотранспортных средств и предметов личного пользования.

В начале 2009 г. рост численности безработных (по методологии МОТ), начавшийся со второй половины 2008 г., ускорился. В январе-марте текущего года по сравнению с соответствующим периодом 2008 г. этот показатель увеличился на 39,2%. Также отмечался значительный рост (на 26,6%) численности официально зарегистрированных безработных. Общая численность безработных на конец марта 2009 г. составила 10% к экономически активному населению (на конец марта 2008 г. – 6,5%, на конец декабря 2008 г. – 7,8%).

Характеристики монетарных условий

Валютный курс

В I квартале 2009 г. динамика курса рубля на валютном рынке продолжала складываться под влиянием мирового финансового кризиса, проявляя при этом некоторые признаки стабилизации. Согласно оценкам, сальдо счета текущих операций в I квартале составило 11,1 млрд. долл. США, что несколько превышает аналогичный показатель за IV квартал 2008 г. (8,6 млрд. долл. США). По предварительным данным, в январе-марте чистый вывоз капитала частным сектором был зафиксирован на уровне 38,8 млрд. долл. США, что существенно меньше, чем в предыдущем квартале (130,6 млрд. долл. США).

Банк России объявил о завершении с 23 января 2009 г. постепенной корректировки границ допустимых колебаний стоимости бивалютной корзины. По расчетам, курс национальной валюты в конце января оказался близок к своему фундаментальному равновесному уровню. В феврале-марте потребность участников рынка в рублевой ликвидности и рост цен на нефть привели к общему повышению спроса на отечественную валюту. Поэтому в указанный период Банк России сглаживал колебания курса рубля, высту-

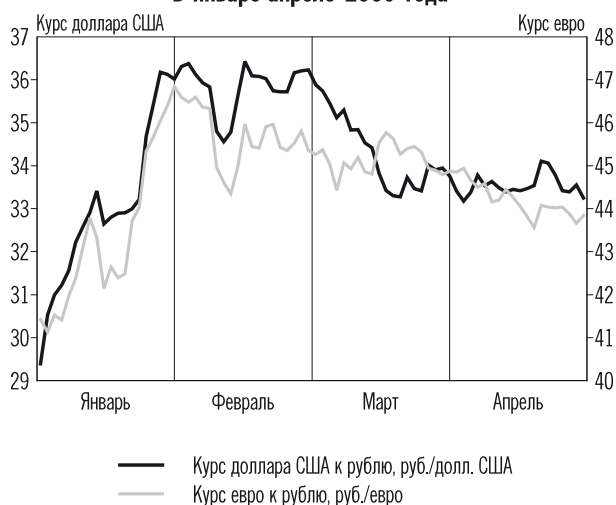
пая нетто-покупателем иностранной валюты на валютном рынке. В результате на 1.04.09 объем международных резервных активов Российской Федерации составил 383,9 млрд. долл. США, понизившись за I квартал 2009 г. на 10,1% (в IV квартале 2008 г. – на 23,3%).

Номинальный курс рубля к доллару США в I квартале 2009 г. по отношению к предыдущему кварталу снизился на 19,6% (в IV квартале 2008 г. – на 11,1%). В январе и феврале снижение курса рубля к американской валюте составило 10,6 и 12,0% соответственно, а в марте впервые за восемь месяцев курс рубля к доллару США повысился и составил 3,2%. В апреле рубль укрепился по отношению к доллару США на 3,3%. В результате на 1.05.09 курс доллара США к рублю оказался на отметке 32,9740 руб. за доллар США.

Номинальный курс рубля к евро в отчетном квартале снизился на 19,1%, причем в январе курс рубля к европейской валюте снизился на 10,4%, в феврале – на 7,3%, а в марте он, наоборот, возрос на 0,9%. Для сравнения, в IV квартале 2008 г. был зафиксирован рост национальной валюты к евро на 1,4%, несмотря на существенную девальвацию курса рубля в конце года (в декабре 2008 г. курс рубля к евро снизился на 8,4%). В апреле рубль укрепился по отношению к европейской валюте на 2,3%. На 1.05.09 официальный курс евро к рублю был равен 43,9939 руб. за евро.

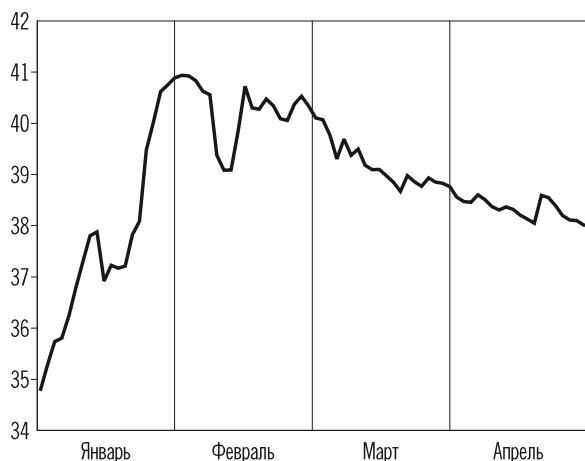
Номинальная выраженная в рублях стоимость бивалютной корзины в отчетном квартале подвергалась значительным колебаниям. На фоне продолжающегося обесценивания национальной валюты относительно доллара США и евро рублевая стоимость бивалютной корзины по состоянию на 6.02.09 достигла исторически максимальной отметки 40,9368 руб., оказавшись близко к объявленной Банком России верхней границе технического коридора. Однако в результате последующей тенденции укрепления рубля к иностранным валютам, отчетливо прослеживающейся со второй половины февраля, стоимость

Номинальный курс доллара США и евро к рублю в январе-апреле 2009 года



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

Динамика рублевой стоимости бивалютной корзины в январе-апреле 2009 года

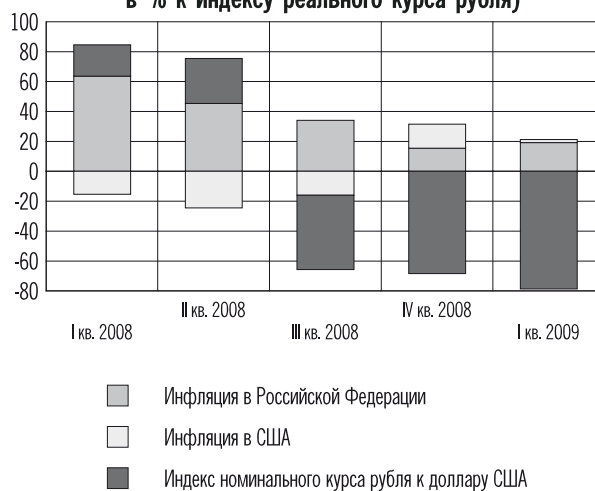


Источник: Банк России, агентство Рейтер.

бивалютной корзины снизилась и на 1.05.09 составила 37,9330 рубля.

Реальный курс рубля к доллару США в I квартале 2009 г. снизился на 15,4% (в IV квартале 2008 г. – на 6,3%). При этом, как и в IV квартале 2009 г., доминирующим фактором в динамике индекса реального курса

Декомпозиция изменения реального курса рубля к доллару США (за квартал, в % к индексу реального курса рубля)



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

рубля к американской валюте оставался номинальный курс рубля к доллару. По предварительным данным, реальное укрепление рубля к доллару США в апреле составило 3,8%.

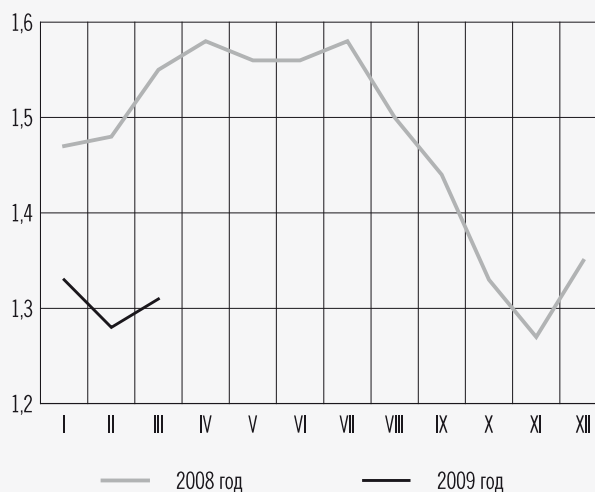
Реальный курс рубля к евро в январе-марте 2009 г. снизился на 15,0% (в октябре-декабре 2008 г. он возрос на 4,2%). При этом

Международный валютный рынок

В I квартале 2009 г. доллар США укрепился по отношению к валютам всех основных торговых партнеров России, за исключением Китая. Укрепление доллара США к евро продолжалось, но значительно меньшими темпами, чем в предыдущем квартале. За I квартал (март к декабрю 2008 г.) оно составило менее 3,5%. Япония после резкого повышения курсов иены к доллару США, евро и другим валютам в IV квартале 2008 г. столкнулась с серьезными проблемами из-за ослабления конкурентоспособности промышленности. В I квартале 2009 г. доллар США укрепился к иене более чем на 6,5%.

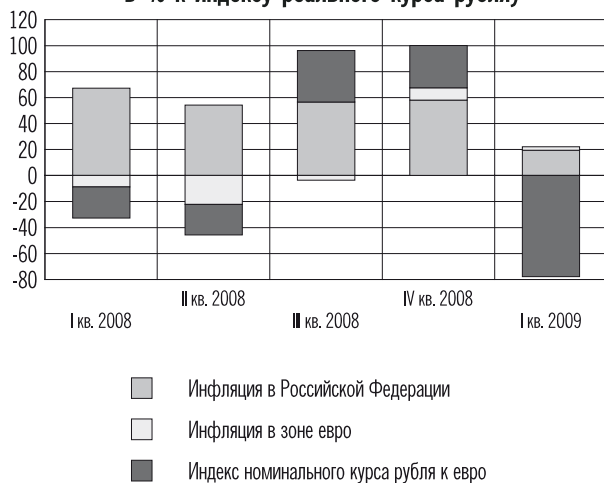
Высокими темпами происходило в I квартале 2009 г. укрепление доллара США к валютам стран Центральной и Юго-Восточной Европы – Польши, Венгрии, Чехии, Румынии, а также Турции. Белоруссия 2 января 2009 г. осуществила девальвацию национальной валюты на 20,5% и перешла к привязке белорусского рубля к валютной корзине, состоящей в равных пропорциях из доллара США, евро и российского рубля. Казахстан 4 февраля 2009 г. осуществил девальвацию тенге на 20%. Китай в условиях глобального экономического спада и высокой волатильности курсов валют на международном валютном рынке приостановил осуществление политики постепенного укрепления юаня к доллару США. В I квартале 2009 г. курс доллара США к юаню существенно не изменился.

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



Источник: агентство Рейтер.

Декомпозиция изменения реального курса рубля к евро (за квартал, в % к индексу реального курса рубля)



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

если в январе и феврале реальный курс рубля снизился на 8,1 и 6,1% соответственно, то в марте он укрепился на 1,9%, а в апреле, по предварительным данным, – на 2,7%. Основным фактором в динамике реального курса рубля к европейской валюте в отчетном квартале выступал номинальный курс, в то время как в IV квартале 2008 г. изменение

реального курса рубля к евро определялось главным образом инфляционным дифференциалом.

Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам, по предварительным данным, в I квартале снизился на 11,8% (в IV квартале 2008 г. его укрепление составило 2,8%). Ослабление реального курса рубля к валютам стран – основных торговых партнеров вызвано преимущественно снижением номинального курса рубля в январе-феврале.

Процентные ставки

Процентные ставки денежного рынка и ставки по операциям Банка России

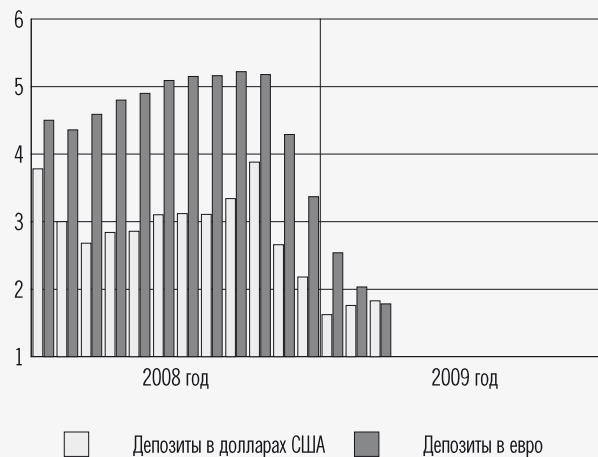
В январе-мае 2009 г. Банк России изменял процентные ставки по своим основным операциям, исходя из анализа складывающихся макроэкономических тенденций, ожиданий относительно динамики инфляции и валютного курса рубля, а также динамики денежного предложения.

В условиях сохраняющихся достаточно высоких темпов роста потребительских цен,

Политика центральных банков в зарубежных странах

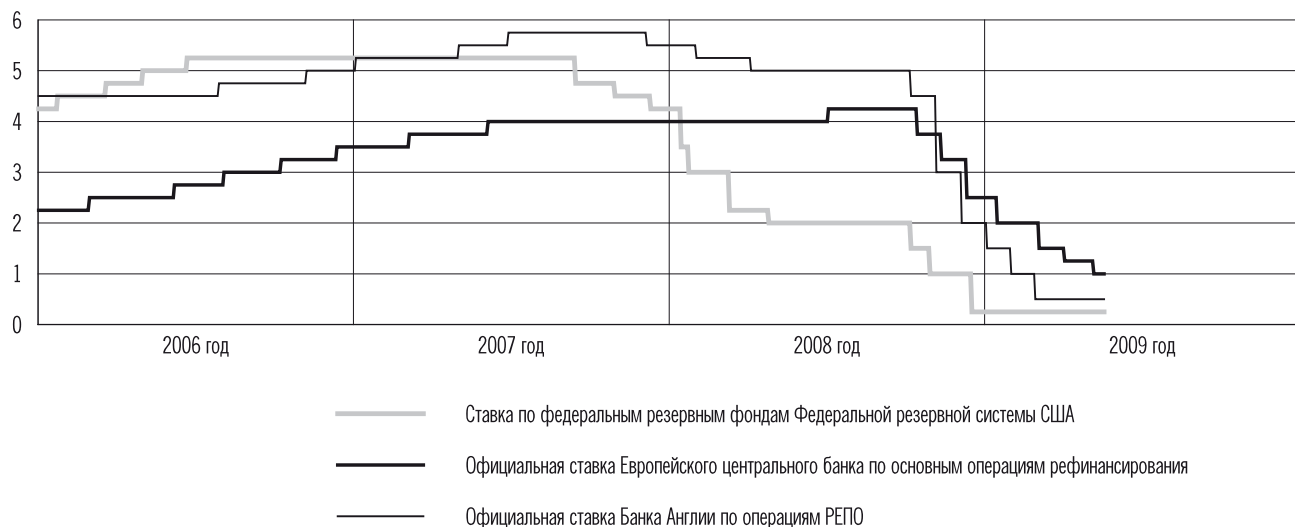
Политика центральных банков в зарубежных странах в I квартале 2009 г. определялась задачами предотвращения дефляции и уменьшения системного риска в финансовом секторе. Процентные ставки были снижены в большинстве стран – торговых партнеров; снижение продолжилось во II квартале. Европейский центральный банк в I квартале снизил ставку рефинансирования с 2,5 до 1,5% годовых, в апреле – до 1,25%, в мае – до 1% годовых. Федеральная резервная система США, поддерживая ставку-ориентир по федеральным фондам в интервале от 0 до 0,25% годовых, приступила к осуществлению операций с банковским сектором, ориентированных на увеличение ликвидности посредством приобретения у банков ценных бумаг в заранее объявленных объемах. В Казахстане ставка рефинансирования Национального банка снижена в I квартале 2009 г. с 10,5 до 9,5% годовых. Ставка рефинансирования Национального банка Республики Беларусь повышена в январе с 12 до 14% годовых. Осторожное смягчение денежно-кредитной политики в Белоруссии началось в апреле: были снижены ставки по инструментам поддержки и изъятия ликвидности. Ставки-ориентиры по депозитам и кредитам в юанях в Китае за период с начала года не изменились.

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



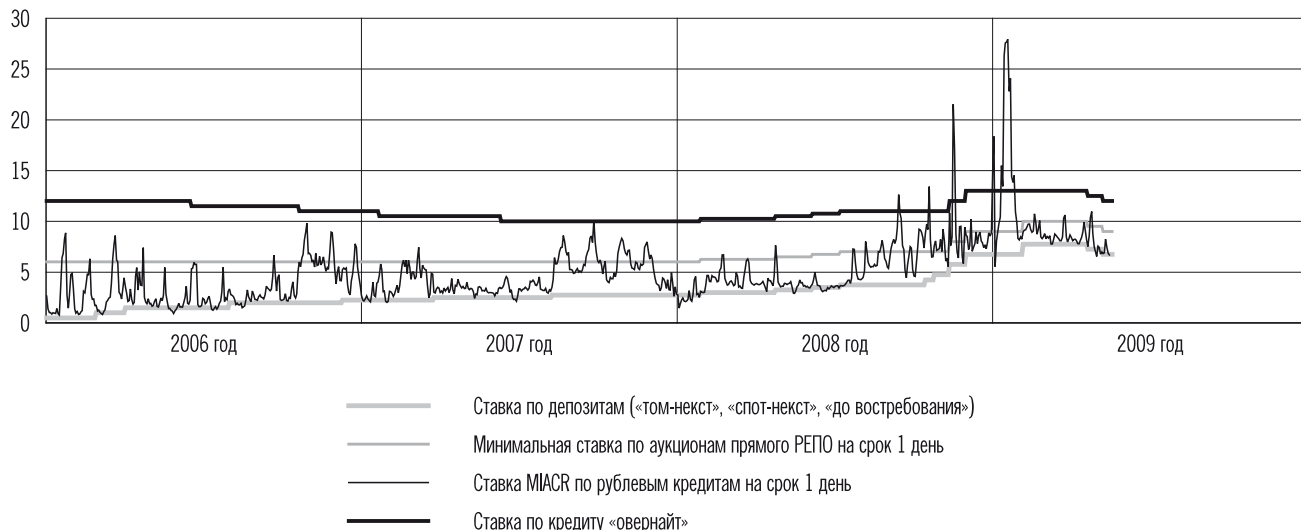
Источник: агентство Рейтер.

Ставки денежной политики ЕЦБ, ФРС и Банка Англии (% годовых)



Источник: Банк России.

Процентные ставки по основным операциям Банка России и MIACR (% годовых)



Источник: Банк России.

способствующих росту инфляционных ожиданий, а также существенного ослабления рубля в первый месяц 2009 г. Банк России дважды повышал процентные ставки по своим операциям в феврале текущего года. Первое повышение ставок по отдельным операциям¹ состоялось 2 февраля текущего года. С 10 февраля 2009 г. минимальная ставка на аукционах прямого РЕПО на срок 1 день была повышена с 9 до 10% годовых. В этот же период ставка по депозитным операциям на условии «том-

некст», формирующая нижнюю границу коридора процентных ставок Банка России, повысилась с 6,75 до 7,75% годовых. Ставка по кредиту «овернайт» (ставка рефинансирования), формирующая верхнюю границу коридора, осталась без изменения (13% годовых). Одновременно были повышены процентные ставки и по другим операциям Банка России (см. Статистическое приложение, таблица 9).

Завершение плавной девальвации рубля 23 января 2009 г. и постепенная стабилизация ситуации на внутреннем валютном рынке в феврале-апреле текущего года, наметившаяся тенденция к снижению инфляции и инфляционных ожиданий, а также уменьшение

¹ Были повышены фиксированные ставки по операциям прямого РЕПО, ломбардным кредитам и кредитам под «нерыночные» активы или поручительства.

Основные операции Банка России по рефинансированию кредитных организаций в январе-апреле 2009 года

В январе 2009 г. в условиях сохраняющейся нестабильной ситуации на внутреннем валютном рынке, повышения уровня межбанковских кредитных ставок спрос банков на операции рефинансирования Банка России был достаточно высоким. В феврале-апреле текущего года на фоне ослабления девальвационных ожиданий и снижения ставок межбанковского кредитного рынка объем операций Банка России по предоставлению ликвидности постепенно снижался.

В январе-апреле Банк России продолжил реализацию дополнительных решений, направленных на увеличение сроков предоставляемой им ликвидности кредитным организациям. Помимо расширения списка участников аукционов по предоставлению кредитов без обеспечения, Банк России повышал привлекательность кредитов под «нерыночные» активы или поручительства за счет расширения списка обеспечения и уменьшения спреда между ставками по кредитам на короткие и длинные сроки. В то же время Банк России сократил предоставление ликвидности через краткосрочные операции прямого РЕПО и «валютный своп».

В январе-апреле 2009 г. Банк России продолжал расширять Ломбардный список Банка России и перечень «нерыночных» активов, принимаемых в обеспечение по своим операциям рефинансирования. В частности, в Ломбардный список Банка России были включены акции и облигации, выпущенные эмитентами, входящими в Перечень системообразующих организаций¹ (независимо от наличия у них международного рейтинга), и включенные в котировальный список по крайней мере одной фондовой биржи, действующей на территории Российской Федерации. Кроме того, перечень организаций, обязанных по векселям и правам требования по кредитным договорам, которые принимаются в качестве обеспечения по кредитам Банка России, также был дополнен организациями, входящими в указанный Перечень системообразующих организаций. В феврале 2009 г. Банк России приступил к проведению операций прямого РЕПО на Фондовой бирже ММВБ, что позволило упростить процедуру включения новых видов облигаций в Ломбардный список Банка России и стимулировало банки более активно заключать сделки с использованием корпоративных ценных бумаг.

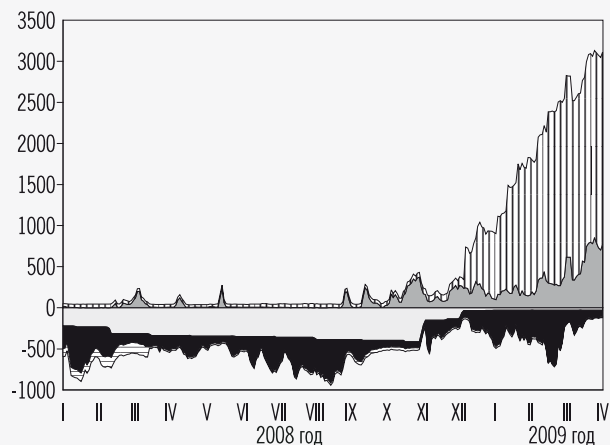
В I квартале 2009 г. средние требования Банка России к кредитным организациям по инструментам предоставления ликвидности составили 2,8 трлн. руб., в апреле они снизились до 2,5 трлн. руб. В их структуре доля кредитов без обеспечения уменьшилась примерно с 65% в I квартале до 55% в апреле, доля кредитов под «нерыночные» активы или поручительства возросла с 17 до 35%, доля операций прямого РЕПО сократилась с 15 до 9%.

За январь-март 2009 г. объем операций по предоставлению кредитов без обеспечения составил 1,5 трлн. руб., в апреле он уменьшился до 131,2 млрд. рублей. При этом если в I квартале на сроки 3 и 6 месяцев было предоставлено более 50%, а на срок 5 недель более 40%, то в апреле более 80% общего объема кредитов без обеспечения было предоставлено на срок 5 недель.

Заметно возрос объем операций по предоставлению кредитов под «нерыночные» активы или поручительства. Так, за январь-март он составил 0,5 трлн. руб. (из них более 55% на срок от 3 до 6 месяцев), за апрель – 0,3 трлн. руб. (из них более 65% на срок от 6 до 12 месяцев).

По мере увеличения объемов рефинансирования на более длинные сроки, а также в связи с уменьшением Банком России максимального объема средств, предоставляемого на аукционах прямого РЕПО, объем операций прямого РЕПО

Основные операции Банка России (млрд. руб.)



- Средства на счетах обязательного резервирования в Банке России*
- Средства на депозитных счетах в Банке России*
- ▨ Облигации Банка России (ОБР)*
- ▩ Задолженность по кредитам «овернай» и операциям прямого РЕПО
- ▧ Задолженность по ломбардным кредитам, кредитам под «нерыночные» активы или поручительства, кредитам без обеспечения

* Остатки средств - со знаком «-».

Источник: Банк России.

¹ Перечень системообразующих организаций утвержден Правительственной комиссией по повышению устойчивости развития российской экономики, образованной Постановлением Правительства Российской Федерации от 15 декабря 2008 года № 957.

постепенно сократился с 8,3 трлн. руб. в январе до 1,0 трлн. руб. в апреле. Уменьшение объемов операций касалось в первую очередь однодневных сделок прямого РЕПО, которые заключаются на утренних аукционах.

В марте прошел аукцион прямого РЕПО на срок 3 месяца в объеме более 165 млрд. рублей. В целом средние дневные требования Банка России к кредитным организациям по операциям прямого РЕПО снизились с 0,4 трлн. руб. в январе-марте до 0,2 трлн. руб. в апреле.

В марте-апреле объем предоставляемых ломбардных кредитов уменьшился до 20 млрд. руб. в среднем за месяц, в то время как в январе-феврале этот показатель составлял 44 млрд. рублей. Наибольший удельный вес занимали ломбардные кредиты на сроки 7 дней, 30 дней и 3 месяца.

Среднедневная задолженность Банка России по инструментам абсорбирования временно свободных средств кредитных организаций возросла примерно со 150 млрд. руб. в I квартале до 240 млрд. руб. в апреле.

давления со стороны денежного предложения на инфляцию в среднесрочной перспективе позволили Банку России в апреле и мае принять решения о снижении процентных ставок по своим операциям. С 24 апреля 2009 г. коридор процентных ставок по операциям Банка России был смещен вниз на 0,5 процентного пункта. При этом ставка по кредиту «овернайт» снизилась с 13 до 12,5% годовых, ставка по депозитам на условии «том-некст» – с 7,75 до 7,25% годовых, минимальная ставка на аукционах прямого РЕПО на срок 1 день – с 10 до 9,5% годовых.

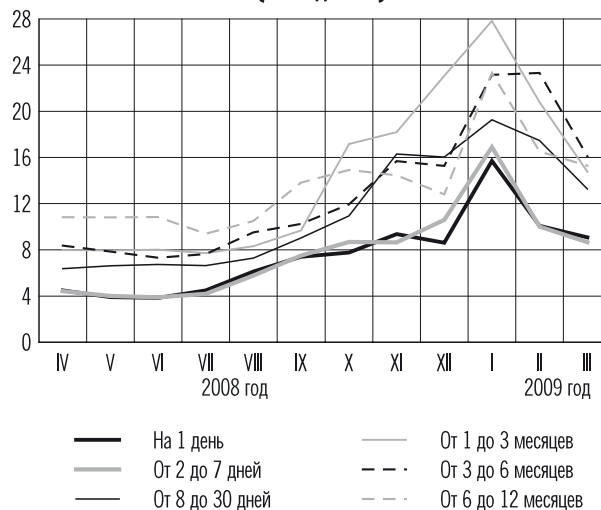
Решение о дальнейшем снижении процентных ставок было принято Банком России на фоне сигналов об укреплении позитивных тенденций к снижению инфляции и инфляционных ожиданий. С 14 мая 2009 г. коридор процентных ставок по операциям Банка России вновь был смещен вниз на 0,5 процентного пункта. Процентная ставка по кредиту «овернайт» снизилась до 12% годовых, ставка по депозитам на условии «том-некст» – до 6,75% годовых, минимальная ставка на аукционах прямого РЕПО на срок 1 день – до 9% годовых. В апреле-мае снижались также процентные ставки и по другим операциям Банка России (см. Статистическое приложение, таблица 9).

Благодаря стабилизации ситуации на валютном рынке и предоставлению Банком России кредитным организациям значительных средств через операции рефинансирования, совокупные безналичные банковские резервы (включающие средства кредитных организаций на корреспондентских, депозитных счетах и счетах обязательных резервов в Банке

России, а также в облигациях Банка России) к концу I квартала относительно конца января 2009 г. возросли. В феврале-марте на отдельных сегментах долгового рынка процентные ставки снижались.

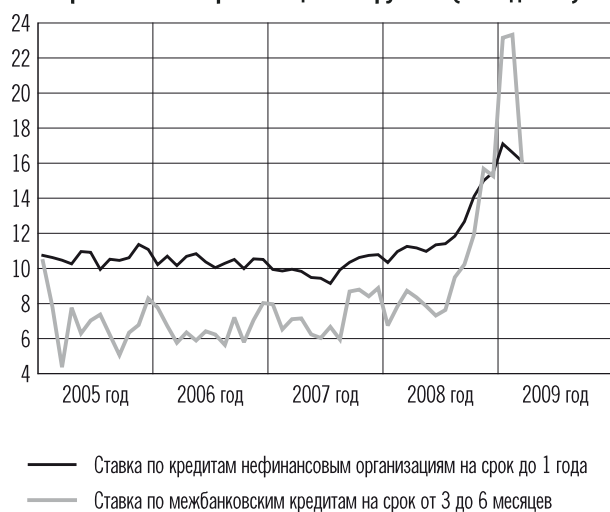
Средние за I квартал ставки по **межбанковским кредитам (МБК)** в рублях повысились из-за значительного роста в январе. В феврале-марте ставки по МБК существенно снизились при уменьшении амплитуды их колебаний. Среднеквартальная ставка MIACR по однодневным рублевым кредитам в I квартале составила 11,4% против 8,4% годовых в предыдущем квартале. В течение I квартала ставка MIACR по однодневным рублевым МБК составляла от 5,7 до 27,7% годовых (4,6–21,5% годовых в IV квартале 2008 г.). В апреле ставка MIACR по однодневным рублевым МБК колебалась в диапазоне от 7,6 до 11,0% годовых. Средняя за апрель

Ставки по размещенным МБК в рублях (% годовых)



Источник: Банк России.

**Ставки по размещенным МБК и кредитам
нефинансовым организациям в рублях (% годовых)**



Источник: Банк России.

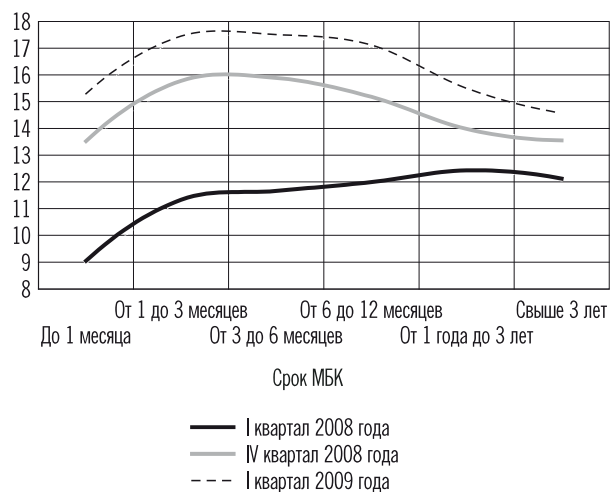
однодневная ставка МIACR по рублевым кредитам была равна 8,6% годовых, снизившись на 0,1 процентного пункта относительно марта. Ставка по размещенным российскими банками рублевым МБК на срок 2-7 дней повысилась с 9,3% годовых в IV квартале 2008 г. до 11,9% годовых в I квартале, на срок 8-30 дней – с 14,4 до 16,7% годовых соответственно, на срок 1-3 месяца – с 19,5 до 21,1% годовых.

В I квартале продолжился рост ставок по **депозитам населения**. Это было связано как с усилением конкуренции на депозитном рынке в условиях сохранявшегося высокого спроса на финансовые ресурсы, так и с до-

статочно высокой инфляцией. Средняя ставка по краткосрочным рублевым депозитам населения в I квартале составила 10,0% годовых, что на 1,0 процентного пункта превышает аналогичный показатель предшествующего квартала. Средняя ставка по рублевым депозитам населения на срок от 1 до 3 лет повысилась на 0,9 процентного пункта и составила 10,9% годовых.

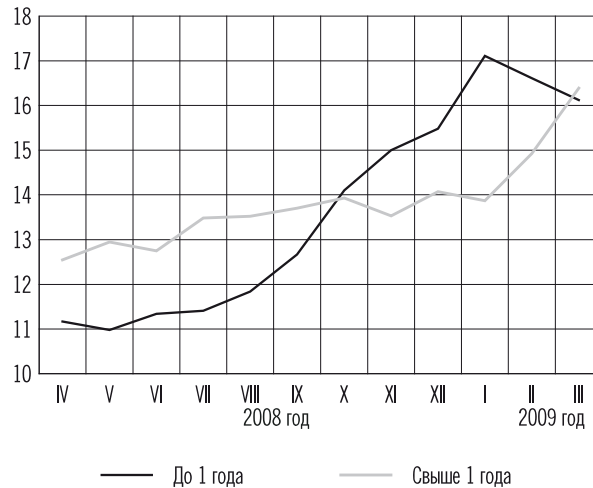
Сохранение неблагоприятной конъюнктуры и ограниченных возможностей привлечения средств на внешних рынках, а также увеличение риска невозврата ранее взятых кредитов привели к повышению средних за рассматриваемый период ставок по рублевым **кредитам нефинансовым организациям**. Средняя ставка по краткосрочным кредитам нефинансовым организациям в I квартале составила 16,6% годовых, что на 1,8 процентного пункта превышает аналогичный показатель предшествующего квартала. Среднеквартальная ставка по долгосрочным кредитам за этот период возросла на 1,2 процентного пункта и составила 15,1% годовых. Повышение средних за квартал процентных ставок зафиксировано по кредитам на все сроки. Наибольший рост ставок наблюдался по кредитам срочностью от 6 до 12 месяцев (1,9 процентного пункта), наименьший – на срок свыше 3 лет (1,0 процентного пункта). Кривая доходности по кредитам нефинансовым организациям в I квартале значительно сместилась вверх, оставаясь

**Кривая доходности по кредитам нефинансовым
организациям в рублях (% годовых)**



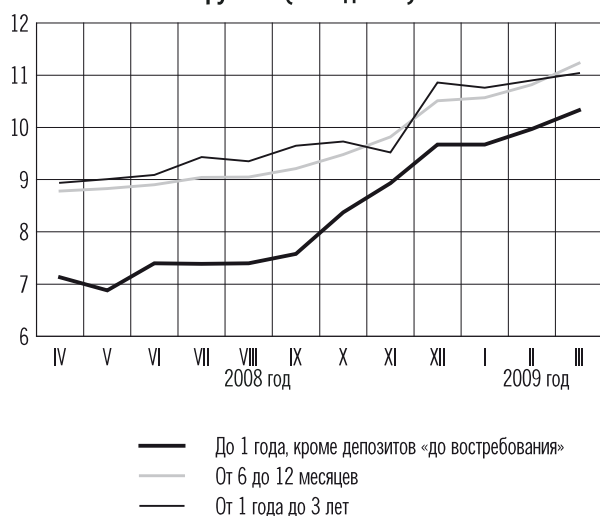
Источник: Банк России.

**Процентные ставки по кредитам нефинансовым
организациям в рублях (% годовых)**



Источник: Банк России.

Процентные ставки по депозитам населения в рублях (% годовых)



Источник: Банк России.

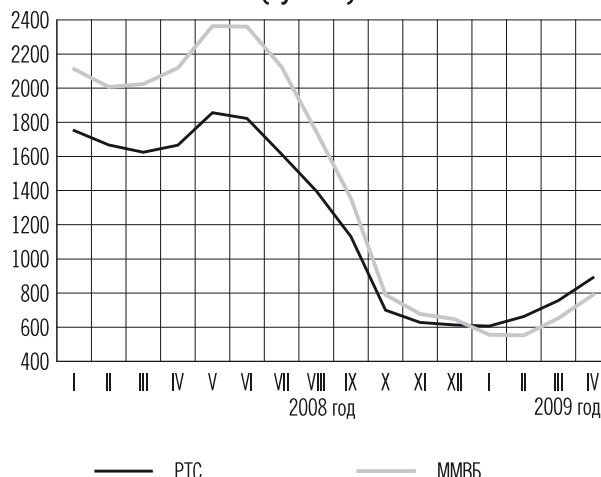
возрастающей на участке до 6 месяцев и убывающей – на большие сроки. Угол ее наклона не изменился. Это может свидетельствовать о неопределенности ожиданий участников российского кредитного рынка в отношении дальнейшей динамики ставок и инфляции.

На рынке рублевых **кредитов населению** в I квартале, как и на других сегментах кредитно-депозитного рынка, наблюдалось повышение ставок. Среднеквартальная ставка по долгосрочным кредитам в I квартале составила 19,8% годовых, что на 2,3 процентного пункта выше аналогичного показателя предшествующего квартала. Средняя ставка по краткосрочным кредитам в I квартале выросла на 2,4 процентного пункта, составив 28,4% годовых.

Цены на активы

В I квартале 2009 г. динамика котировок **российского рынка акций** была неоднородной. В январе котировки ценных бумаг снижались на фоне негативных тенденций на мировом фондовом и нефтяном рынках. С последней декады февраля до конца марта котировки большинства российских акций росли благодаря повышению цен на мировом рынке энергоносителей и стабилизации ситуации на внутреннем валютном рынке. Средние значения российских фондовых индексов РТС и ММВБ в марте 2009 г. повысились по срав-

Основные российские фондовые индексы (пунктов)*



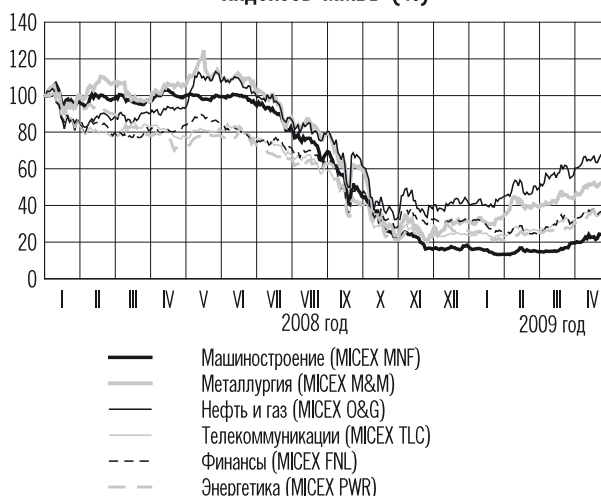
* Средние за месяц.
Источник: Банк России.

нению с декабрем 2008 г. на 0,9 и 23,3% соответственно.

В апреле рост котировок российских акций продолжился. Средние за месяц фондовые индексы ММВБ и РТС повысились на 17,7 и 20,9% соответственно по сравнению с аналогичными показателями марта.

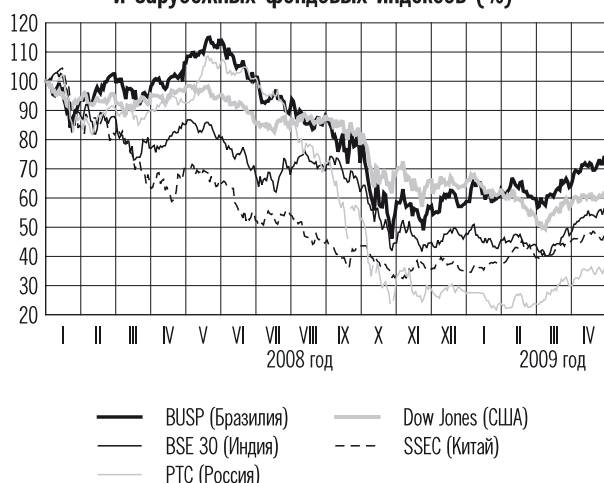
По итогам I квартала подорожали акции компаний большинства секторов российской экономики. В наибольшей степени повысились цены акций компаний связи, нефтегазового и металлургического секторов. Цены акций крупнейших эмитентов банковского сектора, напротив, понизились. В апреле 2009 г. темпы роста котировок акций компаний большинства

Темпы изменения отраслевых индексов ММВБ (%)*



* За 100% приняты значения индексов на 28.12.07.
Источник: Банк России.

Темпы изменения индекса РТС и зарубежных фондовых индексов (%)*



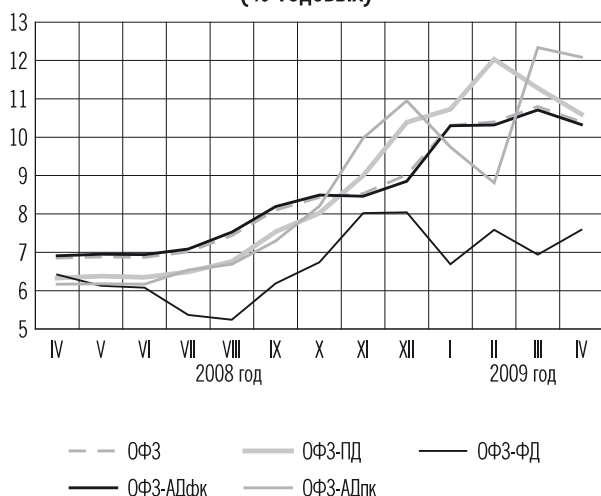
* За 100% приняты значения индексов на 31.12.07.
Источник: агентство Рейтер.

отраслей ускорились. По итогам месяца также подорожали акции кредитных организаций.

Темпы роста фондовых индексов большинства стран с формирующимися рынками уступали аналогичным российским показателям, испытавшим в 2008 г. наиболее глубокое падение. На конец апреля 2009 г. по сравнению с концом 2008 г. фондовые индексы Бразилии, Индии и Китая (наряду с Россией входящих в группу BRIC) повысились на 18,2; 25,9 и 36,1% соответственно.

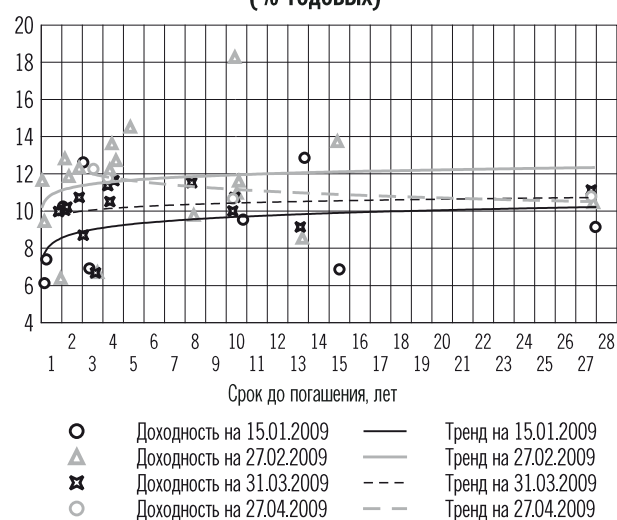
В I квартале **на рынке ОФЗ** доходность повысилась. На конец I квартала эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ (ИРП) увеличился на 1,0 процентного пункта

Среднемесячная доходность портфеля ОФЗ (% годовых)



Источник: Банк России.

Кривая эффективной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Банк России.

относительно конца предыдущего квартала – до 10,1% годовых. Среднеквартальный эффективный ИРП повысился на 1,9 процентного пункта и составил 10,5% годовых. В апреле доходность ОФЗ преимущественно снижалась, изменяясь в диапазоне от 9,8 до 11,1% годовых. На конец апреля эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ снизился на 0,3 процентного пункта относительно конца предыдущего месяца – до 9,8% годовых. Средний эффективный ИРП в апреле составил 10,4% годовых, что на 0,4 процентного пункта ниже аналогичного показателя за март.

В I квартале доходность ОФЗ почти не зависела от их срочности. Изменение доходности

Индикаторы доходности российских облигаций (% годовых)



Источник: Банк России, агентство «Сбонд.ру».

облигаций с различными сроками до погашения было неравномерным. В январе и феврале рост доходности кратко- и среднесрочных ОФЗ опережал повышение доходности долгосрочных гособлигаций. В марте по сравнению с январем-февралем угол наклона кривой доходности уменьшился, а к концу апреля стал отрицательным. Это может свидетельствовать об ожиданиях участниками рынка роста цен кратко- и среднесрочных ОФЗ.

Динамика доходности на основных сегментах рынка рублевых облигаций в течение января-апреля 2009 г. была неоднородной. На рынке корпоративных и региональных облигаций в анализируемый период произошел разворот ценовой динамики. Показатели доходности облигаций, достигнув исторических максимумов (24,8% годовых в январе – по корпоративным облигациям и 25,6% годовых в феврале – по региональным облигациям), стали снижаться и на конец апреля составили 15,4 и 15,9% годовых соответственно. Спред между доходностью государственных и корпоративных облигаций в апреле значительно сузился по сравнению с январем.

Денежные агрегаты

За январь-март 2009 г. рублевая денежная масса уменьшилась в абсолютном выражении на 10,2% (максимальное ее сокращение на 11,1% произошло в январе). В феврале и марте текущего года отмечался небольшой рост денежного агрегата М2 (на 0,3 и 0,8% соответственно), однако он был существенно ниже, чем годом ранее (1,3 и 2,3%). В результате годовые темпы прироста денежной массы М2 в течение I квартала 2009 г. продолжали снижаться и на 1.04.09 рублевая денежная масса сократилась в абсолютном выражении по сравнению с соответствующей датой предыдущего года на 9,5%, что стало минимальным показателем за последние десять лет.

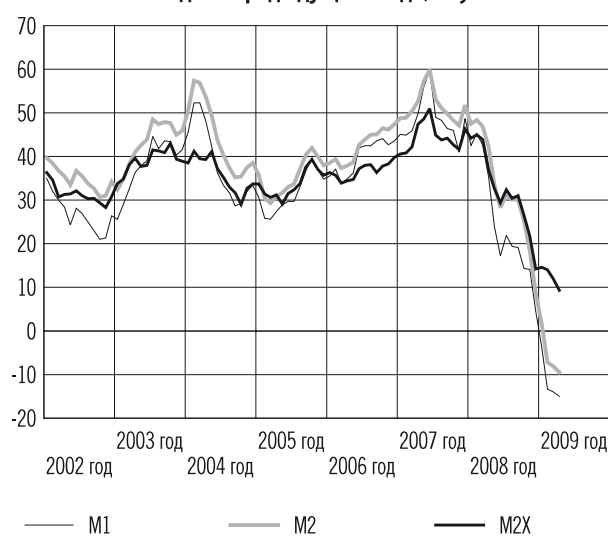
В I квартале 2009 г. темпы роста спроса на деньги продолжали снижаться. Несмотря на определенную стабилизацию валютного курса рубля в феврале и марте, существенное падение темпов экономического роста в I квартале текущего года, снижение темпов роста цен на активы, а также сохранение высоких темпов инфляции привели к дальнейшему

снижению темпов роста спроса на рублевую денежную массу.

В январе 2009 г. существенное ослабление рубля по отношению к доллару США и евро формировало значительный спрос на иностранную валюту со стороны экономических агентов. Продолжившиеся масштабные продажи иностранной валюты Банком России в январе 2009 г. на внутреннем валютном рынке в целях поддержания курса национальной валюты обусловили сокращение объемов рублевой ликвидности и денежного предложения. Завершение в конце января 2009 г. плавной девальвации рубля и формирование в целом тенденции к укреплению национальной валюты в течение февраля-марта сопровождалось постепенным замедлением роста спроса экономических агентов на иностранную валюту.

Денежный агрегат М1, включающий наличные деньги и депозиты до востребования, за I квартал 2009 г. уменьшился наиболее значительно по сравнению с другими денежными агрегатами. Так, на фоне существенного снижения темпов экономического роста объем денежного агрегата М1, отражающего транзакционные потребности экономики в денежных средствах, сократился в абсолютном выражении на 13,7% (за I квартал 2008 г. – на 2,1%). В результате на 1.04.09 объем де-

Денежные агрегаты (прирост к соответствующей дате предыдущего года, %)



Определения агрегатов:

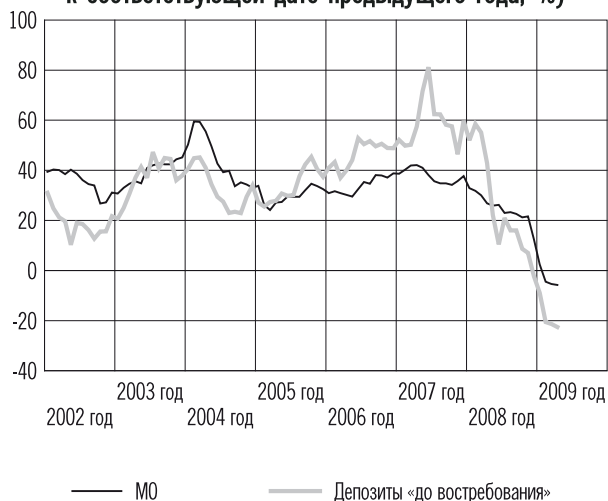
М1 = наличные деньги в обращении (МО) + депозиты «до востребования»;

М2 = М1 + средства в национальной валюте на срочных счетах нефинансовых организаций и физических лиц;

М2Х (широкая денежная масса) = М2 + депозиты в иностранной валюте.

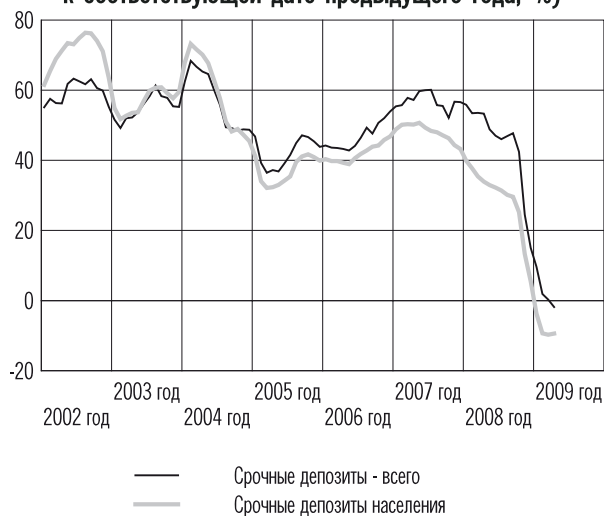
Источник: Банк России.

Основные компоненты денежного агрегата М1 (прирост к соответствующей дате предыдущего года, %)



Источник: Банк России.

Срочные депозиты в составе М2 (прирост к соответствующей дате предыдущего года, %)



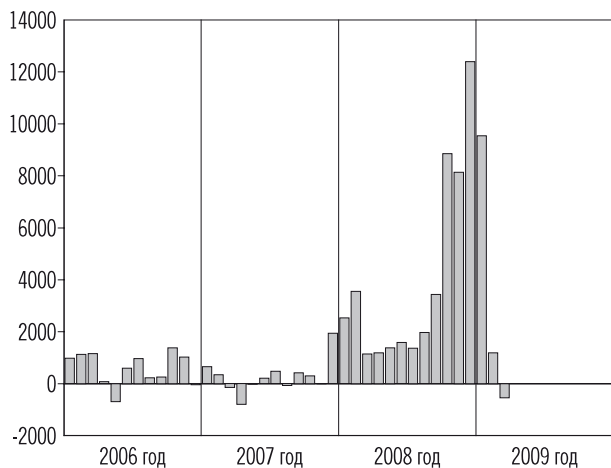
Источник: Банк России.

нежного агрегата М1 уменьшился в абсолютном выражении по сравнению с аналогичной датой 2008 г. на 15% (на 1.04.08 его прирост составлял 35,2%). При этом депозиты до востребования, формируемые главным образом за счет средств на расчетных и текущих счетах нефинансовых организаций, за период с 1.04.08 по 1.04.09 сократились в абсолютном выражении на 22,5% (на 1.04.08 их годовой прирост составлял 42,8%).

За I квартал 2009 г. объем наличных денег в обращении (денежный агрегат М0) сократился в абсолютном выражении на 13,6% (за I квартал 2008 г. – на 6,1%). Наибольшее его сокращение произошло в январе

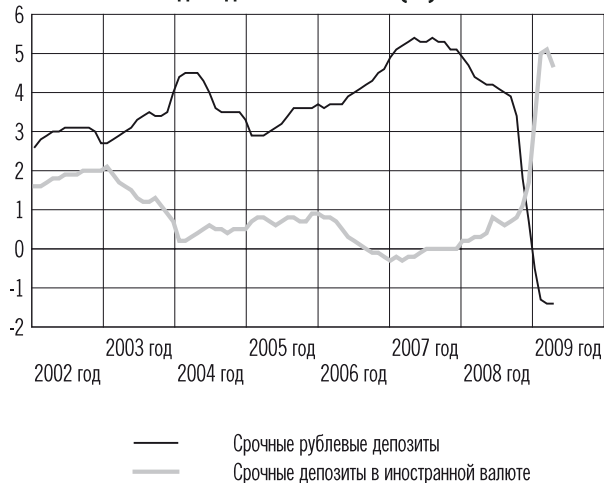
(на 12,7%) в связи с повышенным спросом населения на наличную иностранную валюту вследствие сохраняющейся нестабильной ситуации в банковском секторе и продолжающегося ослабления рубля относительно доллара США и евро. В январе 2009 г. (как и в IV квартале 2008 г.) объем нетто-продаж наличной иностранной валюты населению был существенным и составил около 9,5 млрд. долларов США. В феврале-марте текущего года на фоне некоторой стабилизации и постепенного роста курса рубля по отношению к доллару США и евро нетто-продажи населению наличной иностранной валюты существенно сократились, что в определенной степени ска-

Нетто-продажи наличной иностранной валюты физическим лицам через обменные пункты (млн. долл. США)



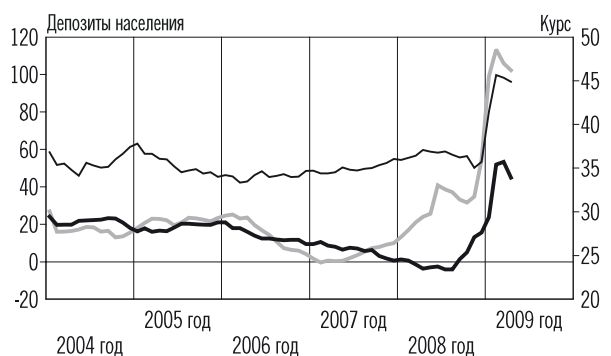
Источник: Банк России.

Отношение прироста депозитов к денежным доходам населения* (%)



* Показатель за скользящий 12-месячный период.
Источник: Банк России, Росстат.

Депозиты населения в иностранной валюте и валютный курс



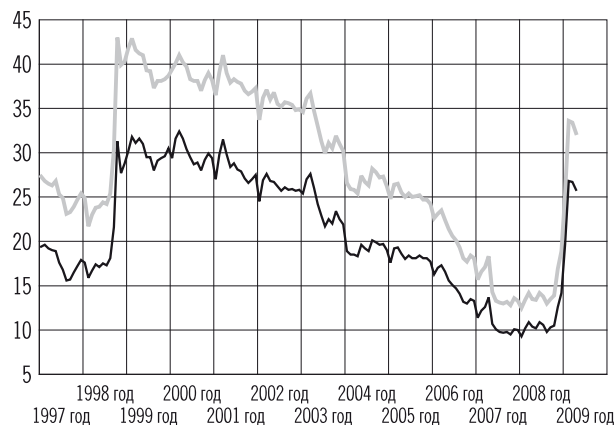
— Депозиты населения, прирост в % к соответствующей дате предыдущего года
 — Курс рубля к доллару США, руб./долл. США
 — Курс рубля к евро, руб./евро

Источник: Банк России.

залось и на динамике денежного агрегата М0. Тем не менее, в целом за период с 1.04.08 по 1.04.09 объем денежного агрегата М0 сократился в абсолютном выражении на 5,7% (на 1.04.08 его годовой прирост составлял 26,8%).

За январь 2009 г. объем срочных рублевых депозитов нефинансовых организаций и населения уменьшился в абсолютном выражении на 8,6%. При этом срочные рублевые вклады населения сократились в абсолютном выражении на 5%. Основной причиной оттока средств с рублевых вкладов стало значительное ослабление рубля по отношению к доллару США и евро, вызвавшее резкое перемещение рублевых средств в активы в иностранной валюте. В феврале-марте в условиях изменения курсовой динамики объем срочных вкладов в национальной валюте стал постепенно увеличиваться. Однако несмотря на повышение процентных ставок, темпы прироста этого показателя в феврале и марте 2009 г. (2,2 и 0,9%) были заметно ниже, чем в соответствующие месяцы предыдущего года (3,8 и 3,1%). В результате в I квартале 2009 г. продолжилась тенденция к снижению годовых темпов прироста срочных рублевых депозитов и по состоянию на 1.04.09 их объем сократился в абсолютном выражении по сравнению с 1.04.08 на 1,8% (на 1.04.08 годовой темп прироста составлял 53,3%).

Долларизация депозитов (%)



— Доля депозитов в иностранной валюте в общем объеме депозитов
 — Доля депозитов в иностранной валюте в широкой денежной массе

Источник: Банк России.

В продолжение тенденции предыдущего года в январе 2009 г. отношение прироста срочных рублевых депозитов к денежным доходам населения снизилось, что в условиях высокой неопределенности, нестабильности в банковской системе и ослабления обменного курса рубля отражало снижение стимулов населения к сбережениям в форме рублевых вкладов. Одновременно существенно увеличилось отношение прироста депозитов в иностранной валюте к денежным доходам населения. В феврале-марте текущего года этот процесс несколько приостановился, однако заметной смены тенденции не произошло.

Динамика валютного курса рубля в IV квартале 2008 г. и в январе 2009 г. обусловила как сохранение высокого спроса на наличную иностранную валюту со стороны населения, так и значительные темпы прироста депозитов в иностранной валюте. В феврале-марте текущего года на фоне постепенной стабилизации и последующего укрепления рубля по отношению к доллару США и евро ежемесячные темпы прироста вкладов в иностранной валюте в долларовом выражении существенно снизились. Однако годовой темп прироста этого показателя на 1.04.09 оставался достаточно высоким (более 80%). Доля депозитов в иностранной валюте в общем объеме депозитов банковской системы значительно возросла и на 1.04.09 составила 32,2% (на 1.04.08 — 13,5%), а в структуре широкой денежной мас-

сы она увеличилась до 25,7% (на 1.04.08 – 10,4%).

Кредитные агрегаты

Динамика кредитных агрегатов в I квартале 2009 г. отражала неблагоприятную ситуацию, сложившуюся на кредитных рынках вследствие высокой стоимости заимствований на внутреннем рынке, а также снижения спроса на кредиты в условиях общего спада экономической активности. В то же время значительное уменьшение депозитной базы, произошедшее в начале квартала, а также продолжающееся сокращение поступлений средств, привлекаемых на международных финансовых рынках, существенно ограничивали предложение кредитов со стороны российской банковской системы. В I квартале 2009 г. продолжился рост просроченной задолженности по кредитам нефинансовым организациям и населению. Это стало дополнительным фактором ограничения предложения кредитов, так как вынуждало банки действовать более осторожно в связи с ухудшением качества банковских активов.

В результате сокращение годовых темпов прироста кредитных агрегатов продолжилось. Так, на 1.04.09 годовой темп прироста общей задолженности по кредитам в рублях и иностранной валюте составил 26,3% против 54,5% годом ранее.

В абсолютном выражении общий объем кредитов нефинансовым организациям и фи-

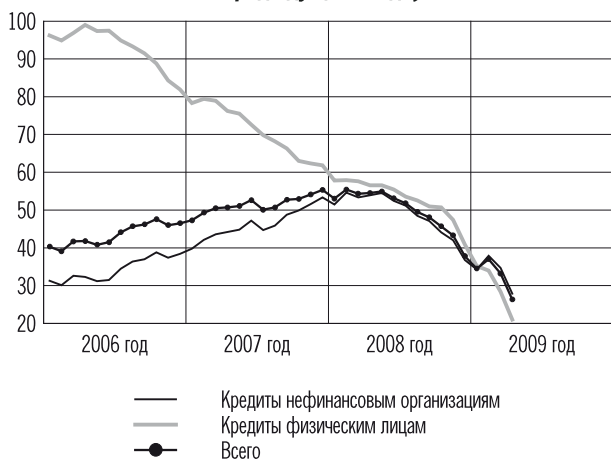
Просроченная задолженность по кредитам нефинансовым организациям и физическим лицам (доля в общем объеме задолженности, %)



Источник: Банк России.

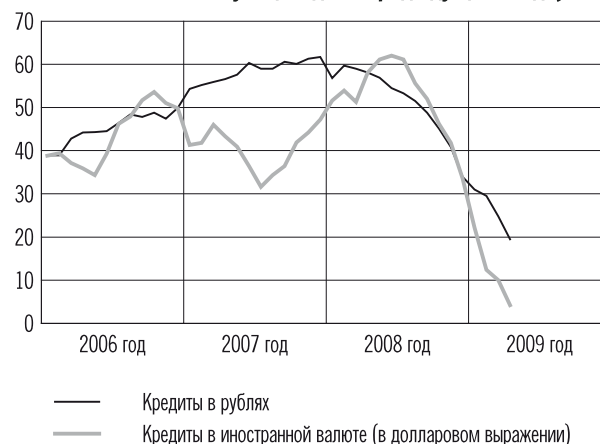
зическим лицам увеличился по сравнению с показателем на конец IV квартала 2008 года. Однако такая динамика была обусловлена переоценкой кредитов в иностранной валюте в рублевом эквиваленте, вызванной существенным ослаблением рубля в январе 2009 года. В феврале и марте 2009 г. кредитные агрегаты сокращались в абсолютном выражении. При этом снижение годовых темпов роста кредитов в иностранной валюте, выраженных в долларах США, было более значительным, чем падение темпов роста рублевых кредитов, так как заемщики сокращали заимствования в иностранной валюте, стремясь избежать курсовых рисков.

Кредиты нефинансовым организациям и физическим лицам (прирост в % к соответствующей дате предыдущего года)



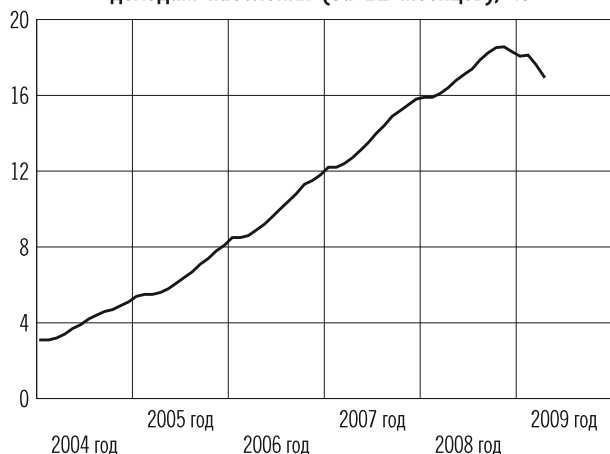
Источник: Банк России.

Кредиты в рублях и иностранной валюте нефинансовым организациям и населению (прирост в % соответствующей дате предыдущего года)



Источник: Банк России.

Отношение задолженности по кредитам физических лиц к располагаемым денежным доходам населения (за 12 месяцев), %



Источник: Банк России, Росстат.

В I квартале 2009 г. (впервые за период с 2002 г.) годовые темпы прироста кредитов физическим лицам (21% на 1.04.09) были ниже темпов прироста кредитов нефинансовым организациям (27,9% на 1.04.09). Кроме того, впервые за последние годы сократился показатель отношения кредиторской задолженности физических лиц к располагаемым доходам населения. Это может свидетельствовать о существенных ограничениях на рынках потребительского и ипотечного кредитования, а также о возможном дополнительном отрицательном эффекте, оказываемом на совокупный спрос домашних хозяйств.

Одним из секторов кредитного рынка, активность на котором снизилась в наибольшей степени, является рынок ипотечных кредитов.

Задолженность по кредитам, предоставленным физическим лицам для покупки жилья, и цены на жилье (прирост в % к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Банк России, Росстат.

Так, в I квартале 2009 г. объем вновь предоставленных кредитов уменьшился более чем в 5,5 раза по сравнению с I кварталом 2008 года. При этом сокращение объема ипотечных кредитов является одним из ключевых факторов, влияющих на спрос на рынке жилья, и способствует дальнейшему снижению темпов роста цен на жилую недвижимость.

Таким образом, принимая во внимание достаточно продолжительное снижение годовых темпов роста денежной массы (в течение более полутора последних лет) и темпов роста кредитов нефинансовому сектору экономики (в 2008 г. и I квартале 2009 г.), можно предположить, что давление со стороны денежных факторов на динамику инфляции в среднесрочной перспективе постепенно уменьшится.

Статистическое приложение

Таблица 1

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 ¹	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина ²	Прирост цен на платные услуги
2007 год								
Январь	1,7	0,6	0,9	0,6	4,1	0,4	0,4	4,7
Февраль	1,1	0,5	0,8	0,5	3,6	0,3	0,4	2,6
Март	0,6	0,5	0,8	0,5	3,2	0,4	0,4	0,6
Апрель	0,6	0,5	0,8	0,5	3,1	0,4	0,4	0,5
Май	0,6	0,3	1,0	0,1	7,8	0,4	0,3	0,5
Июнь	1,0	0,4	1,7	0,4	12,2	0,3	0,3	0,6
Июль	0,9	0,9	1,4	1,4	1,9	0,4	0,4	0,6
Август	0,1	1,1	-0,6	1,6	-16,1	0,6	0,5	0,5
Сентябрь	0,8	1,6	1,0	2,2	-8,8	0,8	0,8	0,4
Октябрь	1,6	2,1	3,3	3,5	0,9	0,9	0,9	0,1
Ноябрь	1,2	1,1	1,9	1,5	6,2	0,9	0,8	0,6
Декабрь	1,1	0,9	1,6	1,2	5,6	0,7	0,5	0,9
В целом за год (декабрь к декабрю)	11,9	11,0	15,6	14,9	22,2	6,5	6,4	13,3
2008 год								
Январь	2,3	1,1	1,9	1,2	8,3	0,6	0,6	5,4
Февраль	1,2	1,0	1,7	1,3	5,1	0,6	0,6	1,4
Март	1,2	1,1	2,0	1,5	5,9	0,7	0,7	0,6
Апрель	1,4	1,3	2,2	1,8	5,5	0,9	0,7	1,0
Май	1,4	1,1	2,1	1,5	6,4	0,8	0,6	1,0
Июнь	1,0	0,9	1,1	1,2	0,4	0,7	0,5	1,1
Июль	0,5	0,8	0,1	1,0	-6,7	0,7	0,5	0,9
Август	0,4	1,0	-0,2	1,2	-11,3	0,6	0,6	0,9
Сентябрь	0,8	1,4	0,7	1,5	-6,4	0,7	0,8	1,0
Октябрь	0,9	1,3	1,6	1,8	-0,4	0,8	1,0	0,0
Ноябрь	0,8	1,1	1,3	1,3	1,0	0,5	0,9	0,7
Декабрь	0,7	0,8	1,0	1,0	1,7	0,1	0,6	1,0
В целом за год (декабрь к декабрю)	13,3	13,6	16,5	17,5	7,7	8,0	8,4	13,3
2009 год								
Январь	2,4	1,3	1,4	1,1	4,7	0,7	1,0	6,3
Февраль	1,7	1,6	1,9	1,5	4,9	1,6	1,8	1,4
Март	1,3	1,4	1,7	1,4	4,5	1,4	1,6	0,6

¹ Без учета плодоовощной продукции.

² Начиная с марта 2005 г. — оценка Банка России.

Примечание. Таблицы 1-7 — данные Росстата, расчеты Банка России.

Таблица 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 ¹	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина ²	Прирост цен на платные услуги
2007 год								
Январь	1,7	0,6	0,9	0,6	4,1	0,4	0,4	4,7
Февраль	2,8	1,1	1,8	1,1	7,8	0,7	0,8	7,4
Март	3,4	1,7	2,6	1,7	11,2	1,1	1,2	8,0
Апрель	4,0	2,2	3,3	2,1	14,7	1,5	1,7	8,6
Май	4,7	2,5	4,3	2,3	23,6	1,9	2,0	9,1
Июнь	5,7	3,0	6,1	2,7	38,6	2,2	2,3	9,8
Июль	6,6	3,9	7,6	4,1	41,2	2,6	2,8	10,5
Август	6,7	5,0	7,0	5,8	18,5	3,2	3,3	11,1
Сентябрь	7,5	6,7	8,1	8,1	8,1	4,0	4,2	11,6
Октябрь	9,3	8,9	11,6	11,9	9,0	4,9	5,1	11,7
Ноябрь	10,6	10,1	13,7	13,5	15,7	5,8	5,9	12,4
Декабрь	11,9	11,0	15,6	14,9	22,2	6,5	6,4	13,3
2008 год								
Январь	2,3	1,1	1,9	1,2	8,3	0,6	0,6	5,4
Февраль	3,5	2,1	3,6	2,5	13,9	1,2	1,2	6,8
Март	4,8	3,2	5,7	4,0	20,6	2,0	1,9	7,5
Апрель	6,3	4,5	8,0	5,9	27,2	2,9	2,6	8,5
Май	7,7	5,7	10,2	7,5	35,4	3,7	3,2	9,6
Июнь	8,7	6,7	11,4	8,7	36,0	4,4	3,7	10,8
Июль	9,3	7,6	11,5	9,8	26,9	5,2	4,2	11,9
Август	9,7	8,6	11,3	11,2	12,5	5,8	4,9	12,9
Сентябрь	10,6	10,1	12,1	12,9	5,3	6,5	5,7	14,0
Октябрь	11,6	11,5	13,9	14,9	4,8	7,3	6,8	14,1
Ноябрь	12,5	12,7	15,3	16,3	5,9	7,8	7,8	14,8
Декабрь	13,3	13,6	16,5	17,5	7,7	8,0	8,4	13,3
2009 год								
Январь	2,4	1,3	1,4	1,1	4,7	0,7	1,0	6,3
Февраль	4,1	2,9	3,3	2,6	9,8	2,3	2,8	7,8
Март	5,4	4,3	5,0	4,0	14,7	3,8	4,5	8,5

¹ Без учета плодоовощной продукции.² Начиная с марта 2005 г. — оценка Банка России.

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

	Инфляция за период	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары ¹	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина ²	Прирост цен на платные услуги
2007 год								
Январь	8,2	7,7	7,6	8,0	3,1	6,0	5,7	12,3
Февраль	7,6	6,9	5,3	6,6	-5,1	5,8	5,6	14,2
Март	7,4	6,7	4,9	6,2	-5,2	5,8	5,6	14,0
Апрель	7,6	6,8	5,4	6,3	-1,9	5,9	5,8	13,9
Май	7,8	6,7	5,9	6,3	3,0	5,9	5,7	13,8
Июнь	8,5	6,9	7,7	6,6	16,2	5,9	5,7	13,7
Июль	8,7	7,3	8,3	7,4	15,3	5,9	5,8	13,7
Август	8,6	7,8	8,3	8,3	7,5	5,7	5,8	13,4
Сентябрь	9,4	8,7	10,0	10,0	10,2	5,8	6,1	13,4
Октябрь	10,8	10,3	13,6	13,4	15,9	6,0	6,3	13,1
Ноябрь	11,5	10,9	14,9	14,4	19,8	6,3	6,4	13,2
Декабрь	11,9	11,0	15,6	14,9	22,2	6,5	6,4	13,3
2008 год								
Январь	12,6	11,5	16,7	15,7	27,2	6,8	6,6	14,1
Февраль	12,7	12,1	17,6	16,5	29,1	7,0	6,8	12,7
Март	13,3	12,7	19,1	17,6	32,6	7,4	7,1	12,7
Апрель	14,3	13,5	20,8	19,1	35,6	8,0	7,4	13,3
Май	15,1	14,5	22,1	20,8	33,9	8,4	7,7	13,9
Июнь	15,1	15,1	21,3	21,7	19,9	8,9	7,9	14,4
Июль	14,7	15,0	19,8	21,2	9,8	9,2	8,0	14,7
Август	15,0	14,8	20,2	20,8	16,1	9,2	8,1	15,2
Сентябрь	15,0	14,5	19,9	20,0	19,0	9,1	8,1	15,9
Октябрь	14,2	13,7	17,9	18,0	17,5	9,1	8,2	15,7
Ноябрь	13,8	13,7	17,2	17,7	11,9	8,6	8,4	15,8
Декабрь	13,3	13,6	16,5	17,5	7,7	8,0	8,4	13,3
2009 год								
Январь	13,4	13,9	15,9	17,3	4,1	8,1	8,9	16,9
Февраль	13,9	14,6	16,1	17,6	3,8	9,2	10,2	17,0
Март	14,0	14,9	15,8	17,4	2,5	9,9	11,2	17,0

¹ Без учета плодоовощной продукции.

² Начиная с марта 2005 г. — оценка Банка России.

Таблица 4

**Структура прироста инфляции за период с начала года за счет изменения цен
по группам товаров и услуг (в процентных пунктах)**

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Флодоовощная продукция	Инфляция за период, %	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2007 год							
Январь	0,2	0,1	1,2	0,2	1,7	0,5	1,2
Февраль	0,4	0,3	1,8	0,3	2,8	0,9	1,9
Март	0,6	0,4	2,0	0,4	3,4	1,3	2,1
Апрель	0,8	0,5	2,1	0,6	4,0	1,7	2,3
Май	0,8	0,7	2,3	0,9	4,7	1,9	2,7
Июнь	1,0	0,8	2,4	1,5	5,7	2,3	3,4
Июль	1,5	0,9	2,6	1,6	6,6	3,0	3,6
Август	2,1	1,1	2,7	0,7	6,7	3,9	2,8
Сентябрь	3,0	1,4	2,9	0,3	7,5	5,3	2,3
Октябрь	4,3	1,7	2,9	0,3	9,3	7,0	2,3
Ноябрь	4,9	2,0	3,1	0,6	10,6	7,9	2,7
Декабрь	5,4	2,3	3,3	0,9	11,9	8,7	3,2
2008 год							
Январь	0,4	0,2	1,3	0,3	2,3	0,8	1,5
Февраль	0,9	0,4	1,7	0,5	3,5	1,6	1,9
Март	1,4	0,7	1,9	0,8	4,8	2,5	2,3
Апрель	2,1	1,0	2,1	1,0	6,3	3,6	2,7
Май	2,6	1,3	2,4	1,4	7,7	4,5	3,2
Июнь	3,1	1,6	2,7	1,4	8,7	5,3	3,5
Июль	3,5	1,9	3,0	1,0	9,3	6,0	3,3
Август	3,9	2,1	3,2	0,5	9,7	6,8	2,9
Сентябрь	4,5	2,3	3,5	0,2	10,6	8,0	2,6
Октябрь	5,2	2,6	3,5	0,2	11,6	9,2	2,4
Ноябрь	5,8	2,8	3,7	0,2	12,5	10,1	2,4
Декабрь	6,2	2,9	4,0	0,3	13,3	10,8	2,5
2009 год							
Январь	0,4	0,3	1,6	0,2	2,4	1,0	1,4
Февраль	0,9	0,9	2,0	0,4	4,1	2,4	1,7
Март	1,4	1,4	2,1	0,5	5,4	3,5	2,0

¹ Без учета плодоовощной продукции.

² Прирост цен на товары и платные услуги, не входящие в расчет базового индекса потребительских цен.

Структура прироста инфляции за месяц за счет изменения цен по группам товаров и услуг (в процентных пунктах)

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Инфляция за период, %	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2007 год							
Январь	0,2	0,1	1,2	0,2	1,7	0,5	1,2
Февраль	0,2	0,1	0,7	0,1	1,1	0,4	0,7
Март	0,2	0,1	0,1	0,1	0,6	0,4	0,2
Апрель	0,2	0,1	0,1	0,1	0,6	0,4	0,2
Май	0,1	0,1	0,1	0,3	0,6	0,2	0,4
Июнь	0,2	0,1	0,2	0,6	1,0	0,3	0,6
Июль	0,5	0,1	0,2	0,1	0,9	0,7	0,2
Август	0,6	0,2	0,1	-0,8	0,1	0,8	-0,7
Сентябрь	0,8	0,3	0,1	-0,4	0,8	1,3	-0,5
Октябрь	1,3	0,3	0,0	0,0	1,6	1,6	0,0
Ноябрь	0,5	0,3	0,2	0,2	1,2	0,8	0,4
Декабрь	0,5	0,2	0,2	0,2	1,1	0,7	0,5
2008 год							
Январь	0,4	0,2	1,3	0,3	2,3	0,8	1,5
Февраль	0,4	0,2	0,3	0,2	1,2	0,8	0,4
Март	0,5	0,3	0,2	0,3	1,2	0,8	0,3
Апрель	0,6	0,3	0,3	0,2	1,4	1,0	0,4
Май	0,5	0,3	0,3	0,3	1,4	0,9	0,5
Июнь	0,4	0,3	0,3	0,0	1,0	0,7	0,2
Июль	0,4	0,2	0,2	-0,3	0,5	0,7	-0,1
Август	0,4	0,2	0,2	-0,5	0,4	0,8	-0,4
Сентябрь	0,5	0,2	0,3	-0,3	0,8	1,1	-0,3
Октябрь	0,6	0,3	0,0	0,0	0,9	1,1	-0,2
Ноябрь	0,5	0,2	0,2	0,0	0,8	0,8	0,0
Декабрь	0,4	0,0	0,2	0,1	0,7	0,6	0,1
2009 год							
Январь	0,4	0,3	1,6	0,2	2,4	1,0	1,4
Февраль	0,5	0,6	0,4	0,2	1,7	1,3	0,3
Март	0,5	0,5	0,2	0,2	1,3	1,1	0,2

¹ Без учета плодоовощной продукции.

² Прирост цен на товары и платные услуги, не входящие в расчет базового индекса потребительских цен.

Таблица 6

**Вклад в прирост инфляции за период с начала года
по группам товаров и услуг (%)**

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2007 год						
Январь	13,4	8,3	69,0	9,3	29,5	70,5
Февраль	14,9	9,2	65,3	10,6	31,3	68,7
Март	17,8	11,6	58,1	12,5	38,3	61,7
Апрель	19,6	13,5	52,9	14,1	42,8	57,2
Май	18,0	14,3	48,3	19,4	41,6	58,4
Июнь	17,6	13,7	42,7	26,0	40,4	59,6
Июль	22,9	13,9	39,2	23,9	45,8	54,2
Август	31,7	16,9	40,8	10,6	58,5	41,5
Сентябрь	39,3	18,7	37,9	4,1	69,9	30,1
Октябрь	46,6	18,6	31,1	3,7	75,4	24,6
Ноябрь	46,3	19,2	28,8	5,7	74,5	25,5
Декабрь	45,7	19,4	27,8	7,2	72,8	27,2
2008 год						
Январь	18,9	9,3	58,1	13,7	36,2	63,8
Февраль	25,1	12,1	47,9	14,9	46,1	53,9
Март	29,7	14,7	39,0	16,6	52,7	47,3
Апрель	33,0	16,5	33,9	16,6	57,0	43,0
Май	34,2	17,1	31,1	17,6	58,5	41,5
Июнь	35,2	18,2	30,8	15,7	60,5	39,5
Июль	37,3	19,9	31,7	11,1	64,4	35,6
Август	40,6	21,4	33,0	5,0	70,5	29,5
Сентябрь	43,0	22,0	33,1	1,9	75,7	24,3
Октябрь	45,3	22,9	30,2	1,6	79,2	20,8
Ноябрь	46,0	22,6	29,6	1,8	80,8	19,2
Декабрь	46,4	21,6	29,8	2,2	81,5	18,5
2009 год						
Январь	15,6	11,3	66,2	7,0	42,3	57,7
Февраль	22,1	21,5	47,9	8,6	57,7	42,3
Март	25,3	26,1	38,9	9,7	64,0	36,0

¹ Без учета плодoовощной продукции.

² 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 ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Флодоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2007 год						
Январь	13,4	8,3	69,0	9,3	29,5	70,5
Февраль	17,1	10,6	59,7	12,6	34,2	65,8
Март	31,4	22,7	24,5	21,4	70,7	29,3
Апрель	30,0	24,6	22,3	23,1	69,6	30,4
Май	8,4	19,5	20,6	51,6	34,4	65,6
Июнь	15,8	10,7	17,0	56,5	35,1	64,9
Июль	55,9	15,7	17,4	10,9	79,2	20,8
Август	724,2	250,9	165,2	-1040,4	1016,5	-916,5
Сентябрь	99,9	33,4	14,7	-48,0	160,7	-60,7
Октябрь	78,5	18,2	1,2	2,1	99,3	0,7
Ноябрь	43,6	23,6	13,3	19,5	67,8	32,2
Декабрь	39,2	21,6	19,2	20,0	56,7	43,3
2008 год						
Январь	18,9	9,3	58,1	13,7	36,2	63,8
Февраль	36,8	17,4	28,5	17,3	64,9	35,1
Март	43,2	22,6	12,8	21,4	72,2	27,8
Апрель	43,5	22,0	17,6	16,9	70,3	29,7
Май	39,1	20,1	18,9	21,9	65,2	34,8
Июнь	42,7	26,5	28,7	2,2	74,5	25,5
Июль	69,6	47,5	45,8	-62,9	125,6	-25,6
Август	122,9	59,3	67,5	-149,7	225,0	-125,0
Сентябрь	69,7	29,4	34,5	-33,6	136,6	-36,6
Октябрь	69,5	32,2	-0,1	-1,7	116,9	-16,9
Ноябрь	54,4	19,8	21,2	4,7	100,5	-0,5
Декабрь	50,8	5,9	34,3	8,9	91,7	8,3
2009 год						
Январь	15,6	11,3	66,2	7,0	42,3	57,7
Февраль	31,2	35,9	22,0	10,9	79,5	20,5
Март	35,2	40,0	11,7	13,1	83,0	17,0

¹ Без учета плодовоовощной продукции.

² Прирост цен на товары и платные услуги, не входящие в расчет базового индекса потребительских цен.

Таблица 8

Основные макроэкономические и финансовые показатели России

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
Макроэкономические показатели							
ВВП	за период с начала года, млрд. руб.	2006	5 812	12 202	19 501	26 904	
		2007	6 750	14 515	23 419	33 111	
		2008	8 891	19 084	30 724	41 668	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2006	106,6	107,1	107,3	107,7	
		2007	107,5	107,8	107,8	108,1	
		2008	108,7	108,1	107,1	105,6	
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2006	106,6	107,6	107,8	108,5	
		2007	107,5	108,0	107,7	109,0	
		2008	108,7	107,5	106,0	101,2	
Индекс промышленного производства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2007	107,2	107,1	105,5	105,7	
		2008	106,2	105,5	104,7	93,9	
		2009	85,7				
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	107,2	107,1	106,6	106,3	
		2008	106,2	105,8	105,4	102,1	
		2009	85,7				
Продукция сельского хозяйства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2007	103,5	104,4	103,2	103,2	
		2008	105,5	106,9	113,0	115,6	
		2009	102,1				
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	103,5	104,1	103,5	103,4	
		2008	105,5	106,4	109,6	110,8	
		2009	102,1				
Инвестиции в основной капитал	за период с начала года, млрд. руб.	2007	924,0	2 387,0	4 174,1	6 716,2	
		2008	1 355,4	3 411,7	5 826,7	8 764,9	
		2009	1 297,0				
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2007	123,8	125,4	119,8	122,8	
		2008	123,6	117,4	111,7	97,7	
		2009	85,0				
Оборот розничной торговли	за период с начала года, млрд. руб.	2007	2 257,8	4 800,4	7 599,6	10 869,0	
		2008	2 951,5	6 276,2	9 932,5	13 914,6	
		2009	3 272,2				
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2007	114,8	115,8	116,8	116,8	
		2008	117,2	114,8	114,9	108,6	
		2009	98,9				
Федеральный бюджет нарастающим итогом, на конец периода	доходы	млрд. руб.	2007	1 421,9	3 245,7	5 087,6	7 781,1
			2008	1 932,7	4 370,7	7 155,7	9 275,9
			2009	1 732,7			
		в % к ВВП	2007	21,1	22,3	21,7	23,5
			2008	21,7	22,9	23,3	22,3
			2009	21,1 ¹			
	расходы	млрд. руб.	2007	945,6	2 169,7	3 464,3	5 986,6
			2008	1 332,7	2 995,6	4 594,2	7 570,9
			2009	1 762,4			
		в % к ВВП	2007	14,0	14,9	14,8	18,1
			2008	15,0	15,7	15,0	18,2
			2009	21,5 ¹			
Профицит (+), дефицит (-) федерального бюджета нарастающим итогом, на конец периода	млрд. руб.	2007	476,3	1 076,1	1 623,2	1 794,6	
		2008	600,0	1 375,1	2 561,5	1 705,0	
		2009	-29,7				
	в % к ВВП	2007	7,1	7,4	6,9	5,4	
		2008	6,7	7,2	8,3	4,1	
		2009	-0,4 ¹				

Примечание. Таблица составлена по данным Банка России, Федеральной службы государственной статистики, Министерства финансов Российской Федерации и Федерального казначейства.

Продолжение таблицы 8

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Социально-экономические показатели						
Номинальная начисленная среднемесячная заработная плата на 1 работающего	руб.	2007	11 876	12 993	13 494	15 742
		2008	15 424	16 962	17 556	18 966
		2009	17 202			
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2007	127,3	125,9	124,0	129,3
		2008	128,0	129,2	129,0	119,5
		2009	111,1			
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	127,3	126,6	125,7	127,8
		2008	128,0	128,6	128,7	125,9
		2009	111,1			
Реальная начисленная среднемесячная заработная плата на 1 работающего, в % к соответствующему кварталу предыдущего года		2007	118,2	116,6	113,9	116,1
		2008	113,4	112,5	112,2	105,0
		2009	97,7			
Денежные доходы населения (в среднем на душу населения в месяц), руб.		2007	9 976,9	11 987,8	12 725,8	15 677,9
		2008	12 374,8	14 876,2	15 866,8	17 396,6
		2009	13 761,7			
Реальные располагаемые денежные доходы населения	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2007	111,9	110,0	112,4	113,0
		2008	108,0	106,2	106,2	94,2
		2009	97,7			
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	111,9	112,1
		2008	108,0	107,1	106,8	102,9
		2009	97,7			
Расходы населения, в % к доходам	покупка товаров и оплата услуг	2007	73,6	69,3	71,2	66,0
		2008	76,5	71,6	73,4	71,7
		2009	76,8			
	оплата обязательных платежей и взносов	2007	12,0	11,9	11,6	11,6
		2008	12,7	12,5	12,7	14,1
		2009	11,9			
	прирост сбережений	2007	10,2	9,0	8,1	11,0
		2008	7,7	8,2	5,8	2,5
		2009	7,5			
	покупка валюты	2007	5,2	5,2	5,2	5,1
		2008	6,9	4,7	5,6	13,3
		2009	10,6			
	деньги на руках	2007	-1,0	4,6	3,9	6,3
		2008	-3,8	3,0	2,5	-1,6
		2009	-6,8			
Средний размер назначенной пенсии — всего, руб.		2007	2 846	3 091	3 108	3 418
		2008	3 823	4 044	4 383	4 545
		2009	4 614			
Реальный размер назначенной пенсии	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2007	104,1	104,9	102,0	108,1
		2008	119,0	113,9	122,7	116,9
		2009	106,1			
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	104,1	104,5	103,6	104,8
		2008	119,0	116,4	118,6	118,1
		2009	106,1			
Общая численность безработных (по методологии МОТ)	млн. человек	2007	5,2	4,5	4,3	4,4
		2008	5,1	4,3	4,5	5,4
		2009	7,0			
	в % к экономически активному населению	2007	7,0	6,0	5,7	5,8
		2008	6,7	5,6	5,9	7,1
		2009	9,4			

Продолжение таблицы 8

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
Внешнеэкономические показатели							
Цена на нефть сорта «Юралс»	за период с начала года, долл. США за баррель	2007	54,0	59,7	64,0	69,5	
		2008	93,7	105,3	107,6	93,9	
		2009	43,2				
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	93,5	97,7	102,4	114,1	
		2008	173,7	176,3	168,2	135,1	
		2009	46,1				
Экспорт товаров	за период с начала года, млрд. долл. США	2007	71,7	155,4	244,9	354,4	
		2008	110,1	236,8	373,6	471,6	
		2009	60,1 ²				
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	106,5	108,0	109,5	116,8	
		2008	153,6	152,4	152,5	133,1	
		2009	54,6 ²				
Импорт товаров	за период с начала года, млрд. долл. США	2007	42,8	95,5	153,9	223,5	
		2008	60,2	135,7	218,6	291,9	
		2009	38,4 ²				
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	138,6	137,1	137,0	136,0	
		2008	140,8	142,0	142,0	130,6	
		2009	63,7 ²				
Сальдо счета текущих операций (за период с начала года), млрд. долл. США		2007	22,6	37,1	52,8	77,0	
		2008	38,0	64,2	93,7	102,3	
		2009	11,1 ²				
Чистый вывоз (ввоз) капитала частным сектором (за период с начала года), млрд. долл. США		2007	13,8	68,1	60,9	82,4	
		2008	-23,6	17,1	-2,1	-132,7	
		2009	-38,8 ²				
Иностраннные инвестиции в нефинансовый сектор экономики России (по данным Росстата)	за период с начала года, млрд. долл. США	2006	8,8	23,4	35,3	55,1	
		2007	24,6	60,3	87,9	120,9	
		2008	17,3	46,5	75,8	103,8	
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2006	146,0	141,9	131,7	102,7	
		2007	в 2,8 р.	в 2,6 р.	в 2,5 р.	в 2,2 р.	
		2008	70,1	77,1	86,2	85,8	
В том числе	прямые	за период с начала года, млрд. долл. США	2006	3,8	6,4	10,3	13,7
			2007	9,8	15,8	19,6	27,8
			2008	5,6	11,1	19,2	27,0
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2006	в 2,0 р.	143,6	155,5	104,6
			2007	в 2,5 р.	в 2,5 р.	191,3	в 2,0 р.
			2008	57,2	70,0	97,7	97,2
	портфельные	за период с начала года, млрд. долл. США	2006	0,2	0,5	0,7	3,2
			2007	0,2	1,1	1,5	4,2
			2008	0,1	1,2	1,3	1,4
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2006	в 2,9 р.	в 2,9 р.	182,3	в 7,0 р.
			2007	85,8	в 2,2 р.	в 2,3 р.	131,8
			2008	62,5	104,4	83,7	33,7
прочие	за период с начала года, млрд. долл. США	2006	4,7	16,5	24,4	38,2	
		2007	14,7	43,4	66,7	89,0	
		2008	11,5	34,3	55,3	75,3	
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2006	117,2	139,1	122,8	95,3	
		2007	в 3,1 р.	в 2,6 р.	в 2,7 р.	в 2,3 р.	
		2008	78,7	79,0	82,8	84,7	
Международные резервы Российской Федерации (на конец периода), млрд. долл. США		2007	338,8	405,8	425,4	478,8	
		2008	512,6	569,0	556,8	427,1	
		2009	383,9				
Индекс реального курса рубля (последний месяц квартала), прирост в % к декабрю предыдущего года ³	к доллару США	2007	2,3	3,8	8,1	15,0	
		2008	6,5	8,5	3,2	-1,1	
		2009	-15,4				
	к евро	2007	3,1	4,1	4,5	5,8	
		2008	0,6	3,4	6,2	5,0	
		2009	-12,0				
	эффективного курса	2007	2,7	3,3	3,8	5,1	
		2008	1,5	3,3	3,0	4,3	
		2009	-10,0 ²				

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Показатели финансового рынка (с учетом ставок Сбербанка России)						
Средние за период						
Ставка по однодневным МБК, % годовых	в рублях	2007	3,9	3,4	4,9	5,4
		2008	3,9	4,1	6,0	8,6
		2009	11,6			
	в долларах США	2007	5,2	5,2	5,1	4,5
		2008	3,2	2,2	2,2	0,7
		2009	0,2			
Доходность ОФЗ ⁴ , % годовых		2007	6,6	6,6	6,6	6,6
		2008	6,7	6,9	7,5	8,7
		2009	10,5			
Ставка по срочным депозитам населения, % годовых	на срок до 1 года в рублях	2007	7,4	7,3	7,0	7,2
		2008	7,0	7,1	7,5	9,0
		2009	10,0			
	на срок свыше 1 года в рублях	2007	7,9	7,5	7,1	6,8
		2008	7,4	8,0	8,5	9,1
		2009	10,0			
	на срок до 1 года в долларах США	2007	5,4	5,3	5,2	5,2
		2008	5,1	5,8	5,3	6,5
		2009	6,0			
	на срок свыше 1 года в долларах США	2007	6,8	6,6	6,4	7,0
		2008	6,9	7,0	7,1	7,8
		2009	6,5			
Ставка по кредитам нефинансовым организациям, % годовых	на срок до 1 года в рублях	2007	9,9	9,6	9,8	10,7
		2008	10,9	11,2	12,0	14,9
		2009	16,6			
	на срок свыше 1 года в рублях	2007	12,1	11,5	11,0	11,4
		2008	12,3	12,8	13,6	13,8
		2009	15,1			
	на срок до 1 года в долларах США	2007	8,7	8,8	8,4	9,1
		2008	8,1	8,0	8,9	10,9
		2009	10,7			
	на срок свыше 1 года в долларах США	2007	10,3	10,1	9,3	9,8
		2008	9,3	9,9	9,4	11,3
		2009	12,7			
Ставка по учтенным банками векселям в рублях, % годовых		2007	9,5	8,9	10,8	10,8
		2008	10,7	11,0	12,1	14,1
		2009	15,7			
Курс с расчетами «завтра» на ММВБ, руб./долл. США		2007	26,3056	25,8599	25,5043	24,6525
		2008	24,2286	23,6190	24,2718	27,2941
		2009	34,4761			
На конец квартала						
Индекс РТС, пунктов		2007	1 935,72	1 897,70	2 071,80	2 290,51
		2008	2 053,93	2 303,34	1 211,84	631,89
		2009	689,63			
Ставка рефинансирования, % годовых		2007	10,5	10,0	10,0	10,0
		2008	10,25	10,75	11,0	13,0
		2009	13,0			

Окончание таблицы 8

		Год	1.01	1.04	1.07	1.10		
Показатели денежной сферы								
M0, млрд. руб.		2007	2 785,2	2 741,2	3 027,5	3 220,9		
		2008	3 702,2	3 475,5	3 724,9	3 904,2		
		2009	3 794,8	3 278,3				
M2, млрд. руб.		2007	8 995,8	9 412,6	10 857,7	11 494,0		
		2008	13 272,1	13 382,9	14 244,7	14 374,6		
		2009	13 493,2	12 111,7				
Обязательства, включаемые в широкую денежную массу, млрд. руб.		2007	10 149,4	10 898,4	12 033,4	12 699,7		
		2008	14 636,7	14 918,3	15 926,6	16 067,8		
		2009	16 774,7 ¹	16 308,4 ¹				
Чистые иностранные активы, млрд. руб.		2007	6 881,5	7 927,4	8 714,1	9 047,0		
		2008	9 923,4	10 541,0	11 278,7	12 280,0		
		2009	12 218,7 ¹	12 885,2 ¹				
Внутренние требования, млрд. руб.		2007	5 799,2	5 798,6	6 331,1	6 771,7		
		2008	8 325,9	8 437,2	8 760,6	8 614,9		
		2009	10 660,8 ¹	10 307,6 ¹				
Денежная база в широком определении, млрд. руб.		2007	4 122,4	4 210,2	5 139,1	4 587,2		
		2008	5 513,3	4 871,4	5 422,9	5 317,8		
		2009	5 578,7	4 298,8				
Остатки средств на корреспондентских счетах, млрд. руб.		2007	638,1	518,1	528,7	576,3		
		2008	802,2	596,3	592,4	702,9		
		2009	1 027,6	431,7				
Скорость обращения денег M2		в среднегодовом выражении		2007	3,8	3,6	3,4	3,2
				2008	3,1	3,0	3,0	3,1
				2009	3,1 ¹	3,1 ¹		
		изменение с начала года, %		2007	-13,2 ⁵	-6,0	-12,1	-16,1
				2008	-18,6 ⁵	-2,6	-3,0	-2,2
				2009	-2,1 ⁵	2,0 ¹		
Уровень монетизации экономики (по денежному агрегату M2), %		2007	26,1	27,8	29,7	31,1		
		2008	32,1	32,9	33,1	32,8		
		2009	32,7 ¹	32,1 ¹				
Денежный мультипликатор		по денежной базе в широком определении		2007	2,18	2,24	2,11	2,51
				2008	2,41	2,75	2,63	2,70
				2009	2,42	2,82		
		изменение с начала года, %		2007	5,2 ⁵	2,5	-3,2	14,8
				2008	10,3 ⁵	14,1	9,1	12,3
				2009	0,5 ⁵	16,6		
Курсы иностранных валют		руб. за 1 долл. США		2007	26,33	26,01	25,82	24,95
				2008	24,55	23,50	23,41	25,37
				2009	29,39	33,90		
		руб. за 1 евро		2007	34,70	34,69	34,72	35,35
				2008	35,93	37,09	36,97	36,50
				2009	41,43	44,89		

¹ Предварительные данные.² Оценка.³ Укрепление рубля – (+), обесценение рубля – (-).⁴ Эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ.⁵ По отношению к началу предыдущего года.

Процентные ставки по операциям Банка России (% годовых)

Инструмент	Срок предоставления/ абсорбирования средств	Процентная ставка, % годовых				
		с 1.01.09 по 1.02.09	с 2.02.09 по 9.02.09	с 10.02.09 по 23.04.09	с 24.04.09 по 13.05.09	с 14.05.09
Предоставление ликвидности по заявленным ставкам (в том числе на условиях аукциона)						
Операции прямого РЕПО ¹	1 день	9,00	9,00	10,00	9,50	9,00
	1 неделя	9,50	9,50	10,50	10,00	9,50
	3 месяца	10,50	10,50	11,50	11,00	10,75
	6 месяцев	11,25	11,25	12,25	11,75	11,25
	12 месяцев	11,75	11,75	12,75	12,25	11,75
Операции «валютный своп» ²	1 день	13,00	13,00	13,00	12,50	12,00
Кредиты без обеспечения	до 6 месяцев	Минимальная ставка устанавливается при объявлении аукциона.				
Помбардные кредиты ^{1,3}	2 недели	9,50	9,50	10,50	10,00	9,50
	3 месяца	10,50	10,50	11,50	11,00	10,75
	6 месяцев ²	11,25	11,25	12,25	11,75	11,25
	12 месяцев ²	11,75	11,75	12,75	12,25	11,75
Предоставление ликвидности по фиксированным ставкам						
Кредиты «овернайт» ^{3,4}	1 день	13,00	13,00	13,00	12,50	12,00
Помбардные кредиты ³	1 день	10,00	11,00	12,00	11,50	11,00
	7 дней	10,00	11,00	12,00	11,50	11,00
	30 дней	10,25	11,00	12,00	11,50	11,00
Операции прямого РЕПО	1 день	10,00	11,00	12,00	11,50	11,00
	7 дней	10,00	11,00	12,00	11,50	11,00
Кредиты, обеспеченные «нерыночными» активами или поручительствами ⁴	до 90 дней	11,00	11,25	12,00	11,50	11,00
	от 91 до 180 дней	12,00	12,00	12,50	12,00	11,50
	от 181 до 365 дней ⁵	13,00	13,00	13,00	12,50	12,00
Абсорбирование ликвидности по фиксированным ставкам						
Депозитные операции	«том-некст», «спот-некст», «до востребования»	6,75	6,75	7,75	7,25	6,75
	«1 неделя», «спот-неделя»	7,25	7,25	8,25	7,75	7,25

¹ Минимальная процентная ставка.

² Процентная ставка по рублевой части при определении минимальной своп-разницы.

³ В соответствии с Положением Банка России от 4.08.03 № 236-П.

⁴ В соответствии с Положением Банка России от 12.11.07 № 312-П.

⁵ С 20.01.09.

Таблица 10

Нормативы обязательных резервов кредитных организаций (%)

	Норматив обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте	Норматив обязательных резервов по обязательствам перед физическими лицами в валюте Российской Федерации	Норматив обязательных резервов по иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте
1 июля 2007 г. – 10 октября 2007 г.	4,5	4,0	4,5
11 октября 2007 г. – 14 января 2008 г.	3,5	3,0	3,5
15 января 2008 г. – 29 февраля 2008 г.	4,5	4,0	4,5
1 марта 2008 г. – 30 июня 2008 г.	5,5	4,5	5,0
1 июля 2008 г. – 31 августа 2008 г.	7,0	5,0	5,5
1 сентября 2008 г. – 17 сентября 2008 г.	8,5	5,5	6,0
18 сентября 2008 г. – 14 октября 2008 г.	4,5	1,5	2,0
15 октября 2008 г. – 30 апреля 2009 г.	0,5	0,5	0,5
1 мая 2009 г. – 31 мая 2009 г.	1,0	1,0	1,0
1 июня 2009 г. – 30 июня 2009 г.	1,5	1,5	1,5
1 июля 2009 г. – 31 июля 2009 г.	2,0	2,0	2,0
1 августа 2009 г. –	2,5	2,5	2,5

