



ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
(БАНК РОССИИ)

# Квартальный обзор инфляции

---

*II квартал • 2009 год*

---

ДЕПАРТАМЕНТ ИССЛЕДОВАНИЙ И ИНФОРМАЦИИ



# Содержание

Введение .....	3
Динамика инфляционных процессов .....	4
<i>Потребительские цены</i> .....	4
<i>Цены на рынке жилья</i> .....	6
<i>Цены производителей</i> .....	6
<i>Условия внешней торговли</i> .....	8
<i>Спрос</i> .....	12
<i>Предложение</i> .....	15
<i>Рынок труда</i> .....	15
Характеристики монетарных условий.....	17
<i>Валютный курс</i> .....	17
<i>Процентные ставки</i> .....	19
<i>Цены на активы</i> .....	23
<i>Денежные агрегаты</i> .....	25
<i>Кредитные агрегаты</i> .....	27
Статистическое приложение .....	29



## Введение

С конца 2008 г. уровень инфляции формируется под влиянием мирового финансово-экономического кризиса и связанных с ним негативных процессов в российской экономике. В I квартале 2009 г. наблюдались высокие темпы роста потребительских цен, обусловленные удорожанием потребительского импорта, вызванным девальвацией национальной валюты, снижением объемов предложения в российской экономике, ухудшением финансового положения российских организаций. Однако под влиянием рецессии и замедления роста в странах – торговых партнерах России, снижения инфляции в группе стран – экспортеров товаров в Россию, а также сокращения внутреннего инвестиционного и потребительского спроса, постепенного исчерпания влияния девальвационного шока и укрепления рубля темпы роста цен стали замедляться и по итогам первого полугодия они были меньше, чем в соответствующий период 2008 года.

Главной задачей Банка России в этих условиях являлось поддержание стабильности в банковской системе и на финансовых рынках и создание условий для последующего снижения инфляции.

Замедление темпов роста потребительских цен и стабилизация ситуации на внутреннем валютном рынке в условиях спада производства явились основанием для смягчения монетарной политики Банком России с апреля текущего года. Применение инструментов денежно-кредитной политики было направлено на стимулирование экономики путем снижения стоимости кредитных ресурсов и обеспечения достаточного объема ликвидности. С апреля по август были поэтапно снижены ставки по кредитным и депозитным операциям и сделкам прямого РЕПО. К середине августа коридор процентных ставок Банка России был смещен вниз на 225 базисных пунктов.

Увеличение уровня банковской ликвидности в апреле-июле в том числе в результате операций Банка России на внутреннем валютном рынке отразилось на динамике краткосрочных ставок межбанковского рынка – их уровень существенно снизился. Среднеквартальная ставка MIACR по однодневным рублевым кредитам во II квартале составила 7,5% против 11,4% годовых в предыдущем квартале. Это сопровождалось незначительным снижением высоких ставок банков по кредитованию экономики на короткие сроки на некоторых сегментах кредитного рынка. Ставки по депозитам и долгосрочным кредитам продолжали повышаться.

Высокие риски кредитования, рост просроченной задолженности, высокие процентные ставки не позволили восстановить необходимые темпы роста кредитов экономике, несмотря на активные меры Правительства Российской Федерации и Банка России. Снижение темпов прироста задолженности по кредитам нефинансовым организациям и населению продолжилось.

После существенного сокращения в I квартале 2009 г. темпы роста денежного предложения в апреле-июне увеличивались. Основным источником его увеличения был рост чистого кредита федеральному правительству, связанный с ростом расходов федерального правительства за счет средств, накопленных в суверенных фондах. В то же время в течение всего первого полугодия 2009 г. годовые темпы прироста денежного агрегата M2 были отрицательными.

Снижение темпов роста кредитов нефинансовому сектору экономики и темпов роста денежной массы в течение продолжительного периода, а также ослабление девальвационного влияния на цены свидетельствует об уменьшении давления на динамику инфляции со стороны монетарной сферы.

## Динамика инфляционных процессов

### Потребительские цены

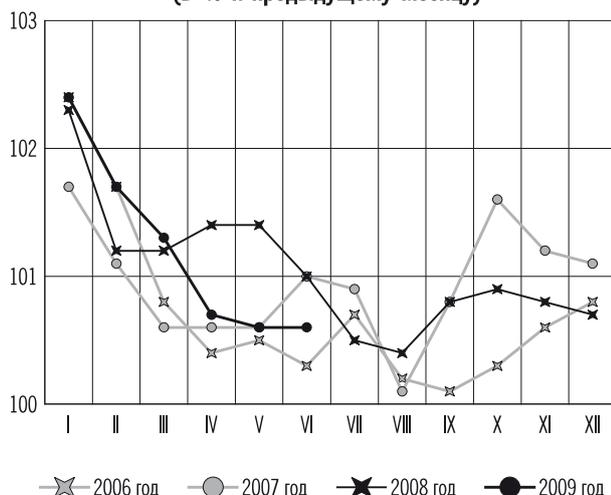
Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, за первое полугодие 2009 г. потребительские цены повысились на 7,4%, что меньше аналогичного показателя предыдущего года на 1,3 процентного пункта. Прирост потребительских цен в июне по отношению к июню 2008 г. составил 11,9%, в первом полугодии по отношению к первому полугодью предыдущего года – 13,1%.

Замедление инфляции в первом полугодии 2009 г. в значительной мере было связано с сокращением темпов роста цен на продовольственные товары без плодоовощной

продукции, а также темпов удорожания большинства видов платных услуг, не относящихся к категории административно регулируемых. Рост цен на непродовольственные товары без бензина, напротив, ускорился по сравнению с первым полугодием 2008 года. В итоге **базовая инфляция** за первое полугодие 2009 г. составила 6,0% (против 6,7% в сопоставимый период предыдущего года). Удорожание товаров и услуг, учитываемых при ее расчете, обеспечило, по оценке, 4,8 процентного пункта, или 65,0% уровня инфляции (в 2008 г. – 5,3 процентного пункта, или 60,5%).

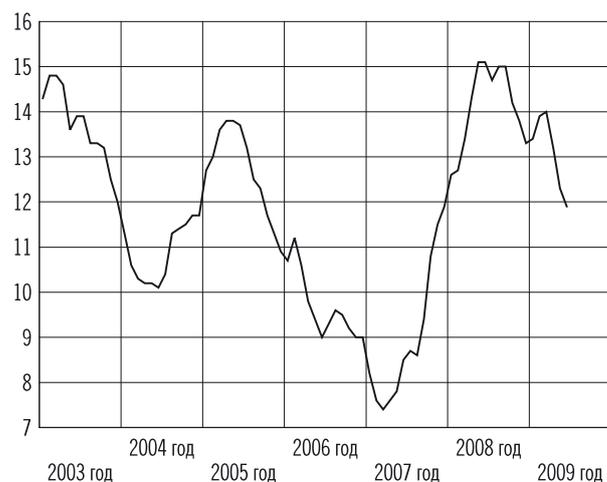
По итогам первого полугодия 2009 г. цены на **продовольственные товары без плодо-**

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 (июнь 2009 года по отношению к декабрю 2008 года)	Прирост (июнь 2008 года по отношению к декабрю 2007 года)	
Цены на товары и услуги - всего	7,4	8,7	Замедление прироста на 1.3 п.п.
В том числе:			
– на продовольственные товары	7,0	11,4	Замедление прироста на 4.4 п.п.
– на продовольственные товары без плодоовощной продукции	5,2	8,7	Замедление прироста на 3.5 п.п.
– на непродовольственные товары	6,3	4,4	Ускорение прироста на 1.9 п.п.
– на платные услуги населению	9,6	10,8	Замедление прироста на 1.2 п.п.
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	6,0	6,7	Замедление прироста на 0.7 п.п.

Источник: Росстат.

**овощной продукции** повысились на 5,2% (за январь-июнь 2008 г. – на 8,7%). Удорожание этой группы продуктов питания обеспечило, по оценкам, 1,8 процентного пункта, или 24,1% уровня инфляции (в аналогичный период 2008 г. – оценочно 3,1 процентного пункта и 35,3% соответственно).

Из продуктов питания за первое полугодие 2009 г. более всего подорожали сахар-песок – на 28,2% против 17,5% в соответствующий период 2008 г. (тенденция к росту цен на сахар наблюдалась и на мировом рынке), а также рыба и морепродукты – на 13,3% (3,9%). Темпы удорожания большинства основных групп продовольственных товаров (продукты переработки зерна, крупа и бобовые, мясо и птица, масло сливочное) по итогам января-июня 2009 г. были ниже, чем за такой же период предыдущего года. Цены на молоко и молочную продукцию снизились на 0,6%, масло подсолнечное и яйца подешевели на 14,4 и 22,1% соответственно (за январь-июнь 2008 г. удорожание молока и молочной продукции составило 6,1%, масла подсолнечного – 25,9%; цены на яйца снизились на 9,8%).

За первое полугодие 2009 г. цены на **плодоовощную продукцию** возросли на 24,0%, что на 12 процентных пунктов меньше, чем в соответствующий период предыдущего года. По оценкам, вследствие роста цен на плодоовощную продукцию общий уровень потребительских цен повысился на 0,9 процентного пункта (11,6% уровня инфляции). В 2008 г.

аналогичные показатели составили 1,4 процентного пункта и 15,7%.

Цены на **продовольственные товары в целом** за январь-июнь 2009 г. повысились на 7,0%. В предыдущем году аналогичный показатель составил 11,4%.

За шесть месяцев 2009 г. темп прироста цен на **непродовольственные товары** составил 6,3% против 4,4% в сопоставимый период предыдущего года. Удорожанием непродовольственных товаров было обусловлено, по оценке, 2,4 процентного пункта, или 31,9% уровня инфляции (по итогам января-июня 2008 г. эти показатели составили 1,6 процентного пункта и 18,2%). В наибольшей степени подорожали медикаменты – на 18,3% (за январь-июнь 2008 г. – на 5,8%), табачные изделия – на 13,1% (6,1%), моющие и чистящие средства – на 9,8% (7,8%). В то же время цены на автомобильный бензин снизились на 2,8% (в июне он стал дороже на 8,8%, тогда как на протяжении предыдущих девяти месяцев регулярно дешевел). За первое полугодие 2008 г. цены на этот вид моторного топлива выросли на 16,1%.

Цены и тарифы на **платные услуги населению** за шесть месяцев 2009 г. повысились на 9,6% (в соответствующий период 2008 г. – на 10,8%). По оценкам, прирост цен и тарифов на платные услуги в первом полугодии 2009 г. обеспечил оценочно 2,4 процентного пункта, или 32,4% общего прироста потребительских цен (в январе-июне 2008 г. эти показатели составили 2,7 процентного пункта и 30,8%).

### Инфляция на рынке продовольственных товаров (%)

	Прирост (июнь 2009 года по отношению к декабрю 2008 года)	Прирост (июнь 2008 года по отношению к декабрю 2007 года)	
Продовольственные товары	7,0	11,4	Замедление прироста на 4,4 п.п.
Хлеб и хлебобулочные изделия	1,9	20,7	Замедление прироста на 18,8 п.п.
Крупа и бобовые	2,8	20,4	Замедление прироста на 17,6 п.п.
Макаронные изделия	4,1	26,0	Замедление прироста на 21,9 п.п.
Мясо и птица	4,5	7,8	Замедление прироста на 3,3 п.п.
Рыба и морепродукты	13,3	3,9	Ускорение прироста на 9,6 п.п.
Молоко и молочная продукция	-0,6	6,1	
Масло сливочное	0,1	5,6	Замедление прироста на 5,5 п.п.
Масло подсолнечное	-14,4	25,9	
Сахар-песок	28,2	17,5	Ускорение прироста на 10,7 п.п.
Плодоовощная продукция	24,0	36,0	Замедление прироста на 12,0 п.п.
Алкогольные напитки	6,7	6,0	Ускорение прироста на 0,7 п.п.

Источник: Росстат.

Прирост регулируемых тарифов на платные услуги за январь-июнь 2009 г. составил оценочно 13,3%, что на 1,3 процентного пункта превысило соответствующий показатель в предыдущем году. Тарифы на жилищно-коммунальные услуги выросли на 17,7% против 14,6% в первом полугодии 2008 года. Услуги пассажирского транспорта подорожали на 6,3% (в аналогичный период 2008 г. – на 17,0%).

По итогам шести месяцев 2009 г. замедлился рост цен на ряд услуг, учитываемых при расчете базовой инфляции. В их числе медицинские и санаторно-оздоровительные услуги, услуги дошкольного воспитания, образования, бытовые услуги, услуги организации зарубежного туризма, физкультуры и спорта.

Повышение цен и тарифов на платные услуги населению в первом полугодии 2009 г. на 2,9 процентного пункта превысило общий прирост цен на товары (в сопоставимый период 2008 г. – на 2,8 процентного пункта).

По информации Росстата, в первом полугодии 2009 г. во всех **федеральных округах России** темпы прироста потребительских цен были ниже, чем по итогам аналогичного периода 2008 года.

По оценкам, в июне 2009 г. отмечались заметные различия 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 июнь 2009 г. коэффициент региональных различий<sup>1</sup> составил 42,2% по сравнению с 40,0% по состоянию на декабрь предыдущего года.

Темп прироста цен на продовольственные товары в первом полугодии 2009 г. обладал относительно небольшим разбросом по федеральным округам (от 5,7 до 8,2%). В сопоставимый период 2008 г. – от 9,7 до 13,6%. Интервал изменения темпов прироста цен на товары непродовольственной группы составлял 5,9-7,0% (за январь-июнь 2008 г. – от 4,4 до 5,1%). По итогам первого полугодия 2009 г., за исключением Южного федерально-

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



Источник: Росстат.

го округа, темпы удорожания тарифов на платные услуги населению увеличились по сравнению с сопоставимым периодом предыдущего года.

### Цены на рынке жилья

В июне 2009 г. по отношению к декабрю предыдущего года удешевление жилья на первичном рынке составило 4,5%, на вторичном рынке – 7,4%. В сопоставимый период 2008 г. жилье на первичном рынке подорожало на 7,7%, а на вторичном рынке – на 11,9%.

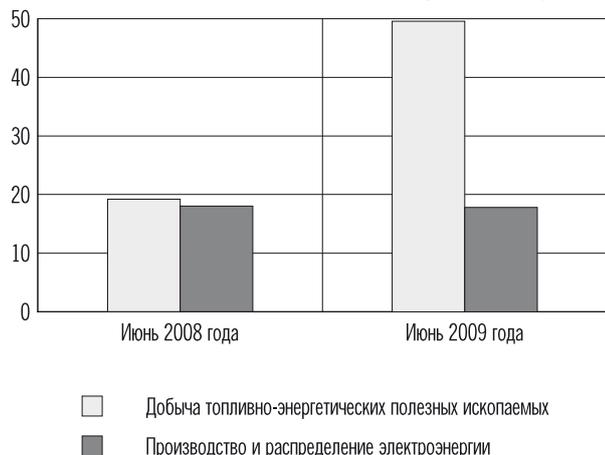
На динамику цен на жилье в первом полугодии 2009 г. повлияло сокращение спроса на него в условиях финансово-экономического кризиса. Об этом свидетельствует, в частности, замедление темпов ввода в действие жилой площади. Если за январь-июнь 2008 г. ввод в действие жилых домов увеличился по сравнению с сопоставимым периодом предыдущего года на 2,7%, то в 2009 г. аналогичный показатель снизился на 0,3%.

### Цены производителей

**Цены производителей промышленных товаров** за январь-июнь 2009 г. повысились на 10,0% (за аналогичный период 2008 г. – на 17,0%). Ускорение роста цен производителей в первом полугодии текущего года было обусловлено главным образом повышением темпов роста цен в добыче полезных ископаемых. За шесть месяцев эти цены выросли на 38,7%, тогда как в сопоставимый период 2008 г. – на 18,3%. В добыче топливно-

<sup>1</sup> 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.

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



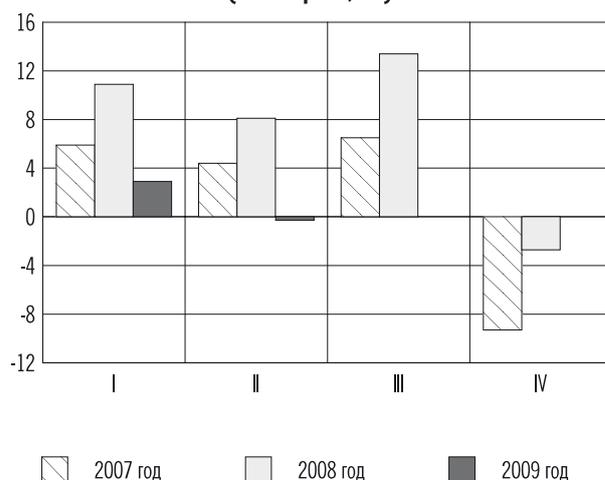
Источник: Росстат.

энергетических полезных ископаемых аналогичные показатели составили 49,6 и 19,2%.

За январь-июнь 2009 г. прирост цен в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды составил 17,8%. В соответствующий период 2008 г. этот показатель был на 0,2 процентного пункта больше.

Цены производителей в обрабатывающих производствах в первом полугодии текущего года повысились на 2,8% против 16,2% по итогам сопоставимого периода 2008 года. Среди обрабатывающих производств за январь-июнь 2009 г. наиболее интенсивно подорожало производство нефтепродуктов – на 26,8% (в аналогичный период 2008 г. – на 19,1%). В то же время замедлился рост цен

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



Источник: Росстат.

производителей продукции для потребительского рынка. Так, темпы прироста цен производителей пищевых продуктов, включая напитки, и табака сократились по сравнению с итогами первого полугодия 2008 г. на 6,2 процентного пункта (до 4,6%). В текстильном и швейном производстве, а также в производстве кожи, изделий из кожи и в производстве обуви аналогичные показатели составили 1,1 процентного пункта (до 5,5%) и 0,8 процентного пункта (до 2,4%).

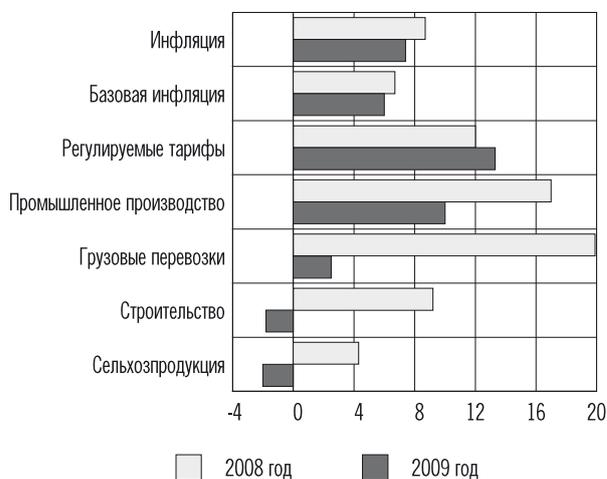
Темп прироста тарифов на **грузовые перевозки** за январь-июнь текущего года был равен 2,5%, а на железнодорожном транспорте тарифы повысились на 4,7%. В соответствующую

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



Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

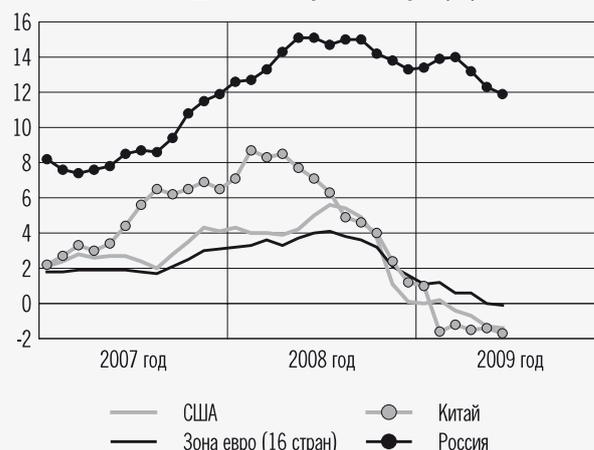
### Инфляция в странах – торговых партнерах<sup>1</sup>

Инфляция в группе стран, имеющих значимый вес в структуре российского импорта, в первом полугодии 2009 г. (июнь к декабрю предыдущего года) уменьшилась по сравнению с показателем за первую половину 2008 г. – с 4,2 до 2,1%. В некоторых странах – Китае, Японии – уровень потребительских цен снизился. В большинстве других стран рост цен замедлился. Наиболее значительное снижение темпов инфляции отмечено на Украине, в Турции, отдельных европейских странах (Испании, Чехии) и Республике Корея. Большой вклад в уменьшение агрегированного показателя прироста потребительских цен в странах – торговых партнерах внесло также замедление инфляции в Германии.

К ослаблению инфляционных процессов привело воздействие совокупности факторов, включая уменьшение спроса (в том числе из-за сохранявшейся напряженной ситуации на финансовых рынках), а также снижение по сравнению с первой половиной 2008 г. уровня цен на базовые виды сырья и энергоресурсов и цен на сельскохозяйственную продукцию. Во II квартале уменьшились темпы ежемесячного прироста цен в европейских странах – торговых партнерах, сохранились тенденции к их уменьшению в группе стран ближнего зарубежья и снижению цен в Японии и Китае. Вместе с тем во II квартале на развитие инфляционных процессов в зарубежных странах повлияло возобновившееся повышение цен на нефть на мировых рынках. Так, в США подорожание топлива привело к повышению темпов роста потребительских цен, особенно в июне.

<sup>1</sup> По данным национальных статистических органов стран-торговых партнеров.

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.

щий период 2008 г. удорожание этих тарифов составило 19,9 и 12,7% соответственно.

Тарифы **на услуги связи для юридических лиц** за первое полугодие 2009 г. повысились на 2,1% (за январь-июнь 2008 г. – на 10,2%).

По итогам шести месяцев 2009 г. **цены производителей строительной продукции** снизились на 1,8%. В сопоставимый период предыдущего года они, напротив, повысились на 9,2%.

За январь-июнь 2009 г. **цены производителей сельскохозяйственной продукции** снизились на 2,0% (в аналогичный период предыдущего года – возросли на 4,3%). Продукция растениеводства стала дешевле на 0,1% (за январь-июнь 2008 г. подорожала на 17,2%). При этом наблюдался рост цен на зерновые культуры на 0,4%, и их снижение на подсолнечник на 3,2% (в первом полугодии 2008 г. эти цены повысились на 20,2 и 16,7% соответственно). Продукция животновод-

ства подешевела на 3,4% (за январь-июнь 2008 г. – на 4,7%). Скот и птица стали дороже на 6,5% (за первое полугодие 2008 г. – на 3,9%). Однако цены на молоко и яйца снизились на 13,6 и 25,8% соответственно (за январь-июнь 2008 г. аналогичные показатели были равны 11,6 и 14,3%).

### Условия внешней торговли

Ценовая конъюнктура на мировых рынках основных товаров российского экспорта<sup>2</sup> во II квартале 2009 г. по сравнению с предыдущим кварталом улучшилась, но была существенно хуже, чем во II квартале 2008 года. Цены на энергетические товары во II квартале

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

2009 г. в среднем возросли на 9,5%, а по сравнению со II кварталом 2008 г. понизились на 48%. Неэнергетические товары во II квартале 2009 г. по сравнению с I кварталом в среднем подешевели на 5% в основном из-за падения цен на черные металлы и по сравнению со II кварталом 2008 г. – на 29%.

После падения мировых цен на нефть, продолжавшегося всю вторую половину 2008 г., в начале текущего года тенденция к повышению мировых цен на нефть возобновилась. На протяжении первого полугодия 2009 г. цены на нефть в основном росли. Максимального значения они достигли 11 июня, когда баррель нефти сорта «Юралс» стоил 71,2 долл. США.

Тенденция к повышению цен в первую очередь была обусловлена переоценкой инвесторами масштабов мирового финансово-экономического кризиса и его последствий, особенно для мирового рынка энергоносителей. Также на изменение тенденции оказал влияние пересмотр во II квартале 2009 г. прогнозов экономического роста в сторону улучшения для некоторых стран – импортеров энергоносителей, в частности в азиатском регионе (прежде всего Китая), а также рост энергопотребления в мае-июне в КНР. Кроме того, страны ОПЕК старались выполнять принятые еще в 2008 г. решения о снижении квот на добычу нефти. На рынок нефти оказывали воздействие рост фондовых индексов, ослабление доллара США во II квартале 2009 г. и информация о сокращении на протяжении мая-июня уровня запасов сырой нефти в хранилищах США. Во II квартале 2009 г. цена на нефть сорта «Юралс» составила 57,8 долл. США за баррель и была на 34% выше, чем в I квартале текущего года.

По итогам первого полугодия 2009 г. цена на российскую нефть на мировом рынке была ниже, чем в первом полугодии предыдущего года, на 52% и составила 50,5 долл. США за баррель (в первом полугодии 2008 г. – выше на 76%).

В первом полугодии 2009 г. цены на нефтепродукты в основном повышались, при этом во II квартале их рост ускорился: по сравнению с I кварталом 2009 г. наиболее существенно подорожал бензин – на 42% и мазут – на 35%, дизельное топливо подорожало на 15%. Однако по итогам первого полугодия 2009 г. цены на нефтепродукты в среднем

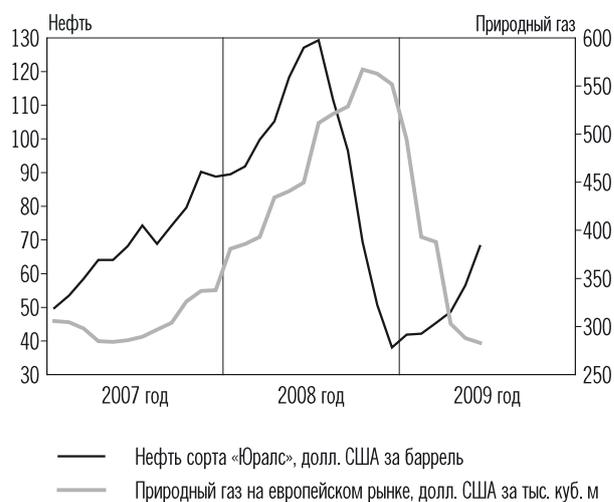
были в 2 раза ниже, чем в первом полугодии предыдущего года: бензин подешевел на 47%, дизельное топливо – на 55%, мазут – на 43%, (в первом полугодии 2008 г. цены на эти нефтепродукты были выше на 45; 81 и 75% соответственно).

Тенденция к росту цен на природный газ в Европе, наблюдавшаяся в 2008 г., в текущем году сменилась на противоположную: природный газ дешевел на протяжении всего первого полугодия. Во II квартале 2009 г. падение цен ускорилось – цены на природный газ в Европе по сравнению с предыдущим кварталом снизились на 31,5% (в I квартале 2009 г. – на 24,2%). По итогам первого полугодия 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом предшествующего года цена на природный газ в Европе была ниже на 13,5% (в первом полугодии 2008 г. она была выше – на 41%).

Тенденция к понижению цен на уголь обозначилась в августе 2008 г., в апреле 2009 г. рост цен возобновился. Однако во II квартале 2009 г. цены на него были на 7,6% ниже, чем в I квартале 2009 г., а по итогам полугодия они были на 45% ниже, чем в первом полугодии предыдущего года (в первом полугодии 2008 г. были выше в 2,3 раза).

Основным фактором начавшегося с сентября 2008 г. понижения цен на мировом рынке черных металлов было замедление роста спроса на них в мире в условиях рецессии. В частности, по итогам первых пяти месяцев 2009 г. мировое производство стали снизи-

Динамика цен на нефть и природный газ на мировом рынке



Источник: агентство Рейтер, Всемирный банк.

лось более чем на 20%, при этом в Европе и Северной Америке – на 40%. Во II квартале 2009 г. падение цен на черные металлы ускорилось, по сравнению с предыдущим кварталом цены на них снизились на 21,5% (в I квартале 2009 г. – на 11,5%). По итогам первого полугодия относительно соответствующего периода предыдущего года цены на черные металлы были ниже на 4% (в первом полугодии 2008 г. – выше на 43%).

Цены на цветные металлы с апреля 2008 г. преимущественно снижались. В первом полугодии 2009 г. мировые цены на цветные металлы в основном росли. Главными причинами их повышения стали снижение запасов основных металлов на Лондонской бирже металлов, стратегия Китая по наращиванию национальных резервов сырьевых товаров, а также активизация инвестиционного спроса на эти металлы в условиях подъема на мировых фондовых рынках, в том числе со стороны инвестиционных фондов. Кроме того, на рост мировых цен на медь повлияло продолжающееся на протяжении 10 месяцев сокращение производства в Чили – одном из ведущих поставщиков этого металла на рынок.

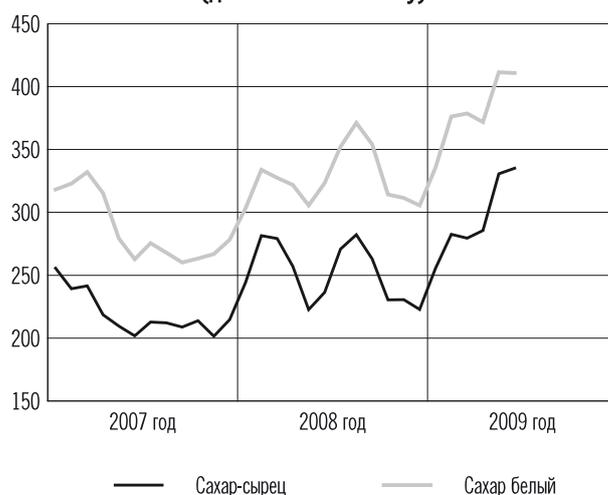
Наиболее существенно цветные металлы подорожали во II квартале 2009 года. По сравнению с I кварталом 2009 г. алюминий подорожал на 8,8%, медь – на 35%, никель – на 22%. Тем не менее, по итогам первого полугодия 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом предшествующего года цена на алюминий и медь понизилась на 50%, на никель – на 57% (в первом полугодии 2008 г. алюминий был дороже на 2,4%, медь – на 20%, никель был дешевле на 39%).

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 продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье<sup>3</sup> на мировых рынках начали понижаться в 2008 году. В I квартале 2009 г. по некоторым товарам снижение цен существенно замедлилось, по другим товарам цены стабилизировались или начали расти.

<sup>3</sup> 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.

Во II квартале 2009 г. рост цен на большинство товаров этой группы возобновился.

На мировом рынке сахара в первом полугодии 2009 г. прослеживалась тенденция к росту цен. Основными факторами, поддерживавшими повышение мировых цен на сахар, были сокращение его производства в мире, (особенно в Индии и Китае), рост мирового спроса на этанол и снижение мировых запасов сахара. Мировой рынок сахара несет в себе потенциальные риски для инфляции, поскольку в 2009/2010 сельскохозяйственном году<sup>4</sup> (с 1 июля 2009 г. по 30 июня 2010 г.), несмотря на ожидаемый рост производства сахара, в том числе в Китае и Таиланде, дефицит сахара в мире увеличится. Ожидания хорошего урожая сахара и информация о расширении площадей под посадками сахарного тростника в странах – ведущих производителях сахара способствовали замедлению роста цен в июне. Во II квартале 2009 г. по сравнению с I кварталом 2009 г. сахар-сырец подорожал на 16,4%, сахар белый – на 9,5%. По итогам первого полугодия 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом предшествующего года цена на сахар-сырец повысилась на 16,3%, на сахар белый – на 19,3% (в первом полугодии 2008 г. сахар был дороже на 11,3 и 4,6% соответственно).

Повышение цен на большинство зерновых культур во II квартале 2009 г. было вызвано не-

<sup>4</sup> Прогноз Министерства сельского хозяйства США (USDA) и прогноз Международной организации по сахару (ISO).

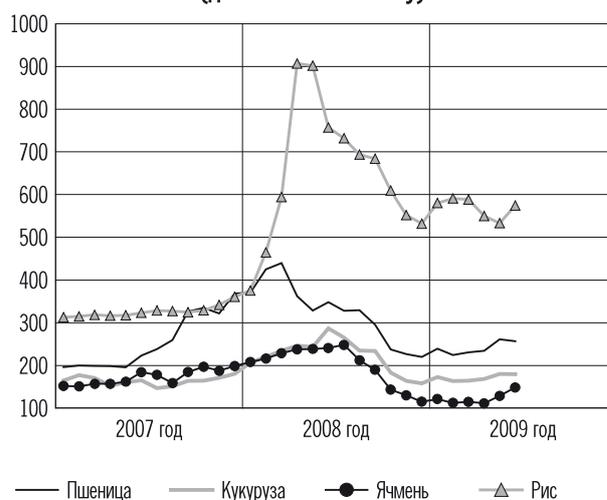
благоприятными погодными условиями в ряде регионов мира и связанных с этим ухудшением прогнозов урожая, ожидаемым сокращением запасов, снижением урожайности ряда культур, а также ростом цен на мировом рынке нефти. Риски повышения инфляции за счет роста цен на зерновые культуры остаются невысокими, поскольку аналитики по итогам года не ожидают значительного роста цен в связи с высоким уровнем мировых запасов и некоторым сокращением мирового потребления, несмотря на возможное снижение урожая в 2009/2010 сельскохозяйственном году.

Относительно I квартала 2009 г. во II квартале цены на американскую пшеницу и кукурузу повысились на 8,2 и 5,4%, канадская пшеница и ячмень подорожали на 1,1 и 11,4%. По итогам первого полугодия 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом предшествующего года американская пшеница и кукуруза подешевели на 36,4 и 28,5%, канадская пшеница и ячмень – на 41,5 и 46,2% (в первом полугодии 2008 г. эти зерновые культуры подорожали в 1,9; 1,5; 2,3 и 1,4 раза соответственно).

Снижение цен на рынке риса продолжалось с мая 2008 г. и было вызвано теми же причинами, которые повлияли на рынки других зерновых культур. В январе-феврале 2009 г. рис на мировом рынке подорожал, в марте-мае цены на него снижались под влиянием поставок зерна нового урожая и слабого внешнего спроса, а также расширения посевных площадей под этой культурой и ожиданий увеличения запасов риса до максимального уровня за последние 7 лет. Однако позитивные экономические новости и прогнозы выхода из рецессии экономик стран Юго-Восточной Азии, являющихся основными потребителями риса, способствовали повышению цен на него в июне. В результате во II квартале 2009 г. относительно I квартала рис был дешевле на 5,9%. В первом полугодии 2009 г. рис был дешевле, чем в первом полугодии предыдущего года, на 14,7% (в первом полугодии 2008 г. – дороже в 2,1 раза).

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 стабилизации и снижению цен на продукцию птицеводства и животноводства. Однако

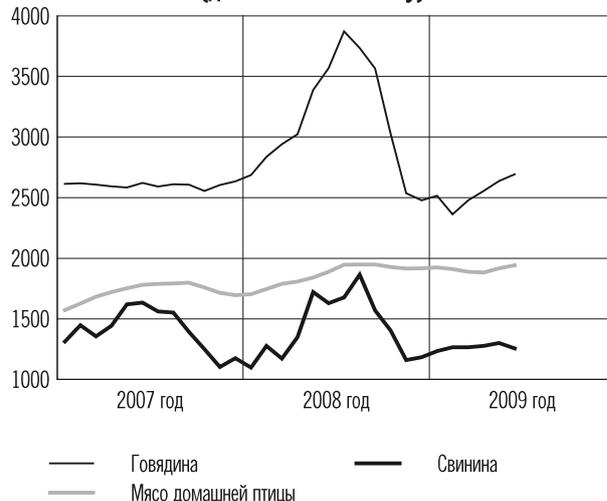
Динамика мировых цен на зерновые культуры (долл. США за тонну)



Источник: Всемирный банк.

в первом полугодии 2009 г. конъюнктура рынка этих продуктов изменилась в направлении повышения цен. В частности, говядина дорожала на протяжении января-июня (за исключением февраля). Основными факторами роста стали опубликование данных о существенном сокращении поголовья крупного рогатого скота вследствие мирового кризиса и сохраняющийся высокий уровень потребления говядины в странах Южной Америки, Юго-Восточной Азии, Китае и Индии. Кроме того, появление нового вида гриппа в условиях слабой обеспеченности информацией также способствовало частичной смене потребительских предпочтений в сторону потребления говядины. Вместе с тем своевременность и оперативность по-

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



Источник: Всемирный банк.

### Международная торговля

По прогнозам МВФ, ОЭСР и Всемирного банка (апрель-июль 2009 г.), объем международной торговли товарами и услугами в 2009 г. сократится на 9,7-16%. В первом полугодии 2009 г. по сравнению с первой половиной 2008 г. условия торговли для стран – экспортеров нефти ухудшились. По оценке Международного энергетического агентства, потребление нефти в мире в первом полугодии 2009 г. к первому полугодю 2008 г. уменьшилось на 3,6%; прогнозируется сокращение по итогам года на 2,8%. Всемирный банк прогнозирует снижение средней цены на нефть сортов «Брент», «Дубайская» и «Западнотехасская» до 55,5 долл. США за баррель с 97 долл. США в 2008 г. (на 42,7%). Снижение в первом полугодии 2009 г. к первому полугодю 2008 г. составило 52,5%.

По данным агентства Евростат, в странах Европейского союза в январе-мае 2009 г. по сравнению с январем-маем 2008 г. сократились расходы на импорт нефти и нефтепродуктов, в том числе на их ввоз из России. На сокращение повлияло снижение объемов потребления и цен. По оценке Международного энергетического агентства, потребление нефти в европейских странах – членах ОЭСР в первом полугодии 2009 г. к первому полугодю 2008 г. уменьшилось на 4% (прогнозируется сокращение по итогам года на 3,9%). Контрактные цены на природный газ, поставляемый из России в Германию, в среднем за первое полугодие 2009 г. сложились на уровне, близком к показателю за первую половину 2008 г. (однако во II квартале они были ниже по сравнению с IV кварталом 2008 – I кварталом 2009 г.).

ступления информации о новом заболевании не привели к отказу от потребления свинины большинством потребителей. В результате в первом полугодии наблюдался рост мировых цен и на этот вид мяса, хотя меньшими темпами, чем на говядину. Цены на мясо домашней птицы выросли незначительно, что было связано с ожидаемым ростом производства этого вида мяса в мире как реакцией на повышение цен на другие виды мяса.

В результате во II квартале 2009 г. относительно I квартала говядина подорожала на 7,2%, свинина – на 3%, мясо домашней птицы – на 0,3%. В первом полугодии 2009 г. говядина была дешевле, чем в первом полугодии предыдущего года, на 17,4%, свинина – на 7,9%, мясо домашней птицы было дороже на 6,4% (в первом полугодии 2008 г. цены на говядину и мясо птицы повысились на 18,0 и 6,3%, цены на свинину снизились на 6,4%).

Падение цен на мировых рынках на экспортируемые Россией товары привело к значительному ухудшению в первом полугодии 2009 г. условий торговли<sup>5</sup> Российской Федерации с другими странами.

Положительное сальдо торгового баланса<sup>6</sup> по сравнению с соответствующим периодом 2008 г. сократилось в 2,3 раза – до 43,2 млрд. долл. США из-за резкого – на 111,3 млрд.

долл. США (на 47%) падения экспорта при уменьшении импорта на 53,4 млрд. долл. США (на 39,4%).

### Спрос

#### Внутренний спрос

Снижение доходов в различных секторах экономики и жесткие условия заимствования отразились на снижении инвестиционной активности, сокращении запасов, ускорении темпов сокращения потребительских расходов. Во II квартале 2009 г. темпы снижения внутреннего спроса ускорились. Внутренний спрос на импортную продукцию, по оценкам, в этот период также уменьшился.

В I квартале 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. доля импортных товаров в товарных ресурсах розничной торговли сократилась на 2 процентных пункта – до 44%. Доля поступлений по импорту продовольственных товаров уменьшилась на 3 процентных пункта – до 34%, непродовольственных товаров – на 0,3 процентного пункта и составила 53,4%.

На протяжении первого полугодия 2009 г. темпы снижения импорта товаров ускорились. Уменьшение импорта было связано с существенным падением физических объемов ввоза товаров в страну. Импорт товаров инвестиционного назначения сократился значительно, чем потребительский импорт. Темпы сокращения ввоза машиностроительной продукции во II квартале 2009 г. ускорились

<sup>5</sup> Соотношение индексов цен экспорта и цен импорта.

<sup>6</sup> По оценке платежного баланса по состоянию на 3 июля 2009 года.

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

	2008 год					2009 год
	I	II	III	IV	год	I
ВВП	8,7	7,5	6	1,2	5,6	-9,8
Конечное потребление	9,3	10,3	9,7	6,6	8,9	-1,9
В том числе:						
– домашних хозяйств	12,2	13,4	12,2	8,0	11,3	-3,2
Валовое накопление	17,2	21,0	13,4	-2,1	11,1	-56
Чистый экспорт	-9,5	-43,4	-59,4	-39,9	-36,0	17,2

Источник: Росстат.

и по итогам первого полугодия ее импорт сократился в 2,2 раза. Темпы сокращения ввоза продукции химического и связанных с ним производств во II квартале 2009 г. несколько возросли, а продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья для их производства были практически такими же, как и в I квартале 2009 года. Импорт этих товарных групп в первом полугодии 2009 г. уменьшился в 1,4 и 1,2 раза соответственно.

Более высокие, чем в первом полугодии 2008 г., цены на отдельные импортируемые товары, в частности на продукты питания и сырье для их производства, сохраняют риски роста цен на эти товары на внутреннем рынке.

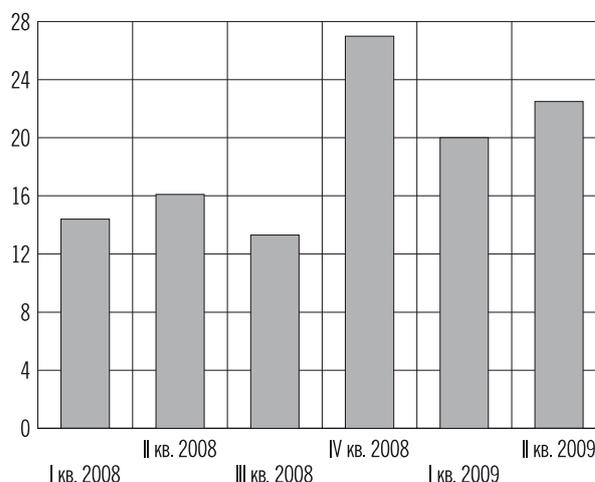
В первом полугодии 2009 г. реальные располагаемые денежные доходы населения остались на уровне соответствующего периода предыдущего года. В условиях снижения реальной зарплаты и высоких темпов роста численности безработных население предпочитало увеличивать сбережения и сокращать потребительские расходы. В структуре использования денежных доходов населения в январе-июне 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года доля расходов населения на покупку товаров и оплату услуг сократилась на 3,8 процентного пункта – до 70,1%, а на покупку валюты возросла на 1 процентный пункт – до 6,6%. Однако вследствие относительной стабилизации курса рубля расходы населения на покупку валюты во II квартале стали сокращаться. Склонность населения к организованным сбережениям составила 13,3% (в первом полугодии 2008 г. – 8%).

В начале текущего года потребительский спрос начал сокращаться. В I квартале 2009 г. расходы на конечное потребление домашних хозяйств уменьшились на 3,2% (в январе-марте 2008 г. увеличились на 12,2%).

В январе-июне по сравнению с соответствующим периодом 2008 г. оборот розничной торговли снизился на 3%, а объем платных услуг населению – на 3,4%.

Расходы на конечное потребление государственного управления в январе-марте 2009 г. увеличились на 1,3% (в январе-марте 2008 г. – на 2,6%). По отчетным данным Казначейства России, расходы федерального бюджета в первом полугодии 2009 г. возросли до 21,7% ВВП (в январе-июне 2008 г. – 15,7%). Непроцентные расходы составили 21,2% ВВП (в январе-июне 2008 г. – 15,3%), что является максимальным показателем за последнее десятилетие и обусловлено, главным образом, принятием антикризисных мер по поддержке финансовой системы в условиях финансово-экономического кризиса. При этом исполнение непроцентных расходов федерального бюджета за первые шесть месяцев 2009 г. по отношению к бюджетной росписи

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



Источник: Федеральное казначейство.

на год составило 39,9%, что несколько ниже аналогичного показателя за предыдущий год (40,4%).

С середины I квартала 2009 г. началось сокращение объема средств на счетах Правительства Российской Федерации в Банке России, вследствие существенного превышения расходов бюджета над доходами. При этом за счет переоценки средств на счетах в иностранной валюте Резервного фонда и Фонда национального благосостояния, главным образом в январе 2009 г., данное снижение оказалось небольшим и составило 6,4% (за аналогичный период предыдущего года рост данного показателя составил 31,3%). Федеральный бюджет за первое полугодие 2009 г. был исполнен с дефицитом 4,0% ВВП, в то время как за аналогичный период предыдущего года был получен профицит 7,2% ВВП. Снижение профицита федерального бюджета в конце 2008 г., образование дефицитного бюджета и его рост в первом полугодии 2009 г. вследствие проведения Правительством Российской Федерации мероприятий, направленных на поддержку финансовой и экономической стабильности, свидетельствуют о смягчении фискальной политики. В то же время это согласуется с необходимостью проведения бюджетной политики, имеющей контрциклический характер.

Валовое накопление основного капитала в I квартале 2009 г. сократилось на 16,3% (в январе-марте 2008 г. увеличилось на 23,5%). В январе-июне объем инвестиций в основной капитал снизился на 18,2%

(в первом полугодии 2008 г. отмечался рост на 19,9%).

В I квартале 2009 г. в видовой структуре инвестиций более трети составляли инвестиции в машины, оборудование и транспортные средства. Четвертая часть из них была направлена на приобретение импортного оборудования. Импорт машин, оборудования и транспортных средств в январе-июне 2009 г. сократился на 53,7% (в январе-июне 2008 г. он увеличился на 58,4%).

Финансирование инвестиций в основной капитал осуществлялось преимущественно (на 59,1%) за счет привлеченных средств. Доля кредитов банков составляла 13,4% (в январе-марте 2008 г. – 10,4%).

В условиях более медленного сокращения экспорта товаров и услуг по сравнению с их импортом в январе-марте 2009 г. отмечалось увеличение (на 17,2%) чистого экспорта товаров и услуг.

### **Внешний спрос**

Сокращение внешнего спроса и падение цен на мировых товарных рынках отразилось на динамике российского экспорта. В первом полугодии 2009 г. наиболее существенно уменьшился экспорт в страны Европейского Союза – в 2 раза (экспорт в Германию сократился в 2,4 раза, в Италию и Нидерланды – в 2 раза). Более чем на треть уменьшился экспорт в основные страны Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества – Китай, США и Японию. Среди стран СНГ

### **Экономический рост в зарубежных странах<sup>1</sup>**

*ВВП в группе зарубежных стран, имеющих значительный вес в структуре российского экспорта, в первом полугодии 2009 г. к аналогичному периоду предыдущего года, по предварительной оценке, сократился на 5% (в первом полугодии 2008 г. прирост составил 4,1%). По оценкам и предварительным данным, ВВП США сократился на 3,6%, зоны евро – на 4,8%; прирост ВВП Китая составил 7,1% (в январе-июне 2008 г. – 10,4%).*

*Всемирный банк и ОЭСР прогнозируют уменьшение объемов производства товаров и услуг в мире в 2009 г. на 1,7-2,2% при сокращении ВВП в США на 2,8-3%, в зоне евро – на 4,5-4,8%, снижении темпов роста ВВП в Китае до 6,5-7,7% (в 2008 г. – 9%). Сохраняется неблагоприятная динамика частного потребления и инвестиций в зарубежных странах. На темпах экономического роста во многих странах отрицательно сказывается сокращение объемов международной торговли и потоков капитала, снижение цен на продукцию экспортоориентированных отраслей. Динамика чистого спроса в государственном секторе (расходов за вычетом налогов) сохраняла противочиклическую направленность.*

<sup>1</sup> По данным национальных статистических органов стран-торговых партнеров.

более других сократился экспорт на Украину – почти на две трети.

Основной вклад в сокращение экспорта внесло снижение цен. Физические объемы вывоза товаров также сократились. В первом полугодии 2009 г. по сравнению с первым полугодием 2008 г. объемы поставок российского природного газа на внешние рынки уменьшились в 1,8 раза, продукции лесной и деревообрабатывающей отраслей, химической продукции, минеральных удобрений и черных металлов – примерно на 20-25%, вывоз нефти увеличился на 0,2%, увеличились поставки нефтепродуктов.

### Предложение

Во II квартале текущего года отмечалось ускорение темпов сокращения производства в основных видах экономической деятельности. В первом полугодии 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года выпуск продукции базовых видов экономической деятельности сократился на 13,4% (в первом полугодии 2008 г. он возрос на 8%).

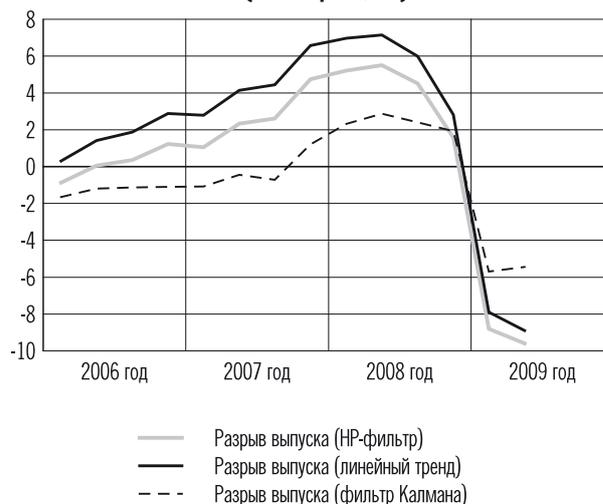
В январе-июне по сравнению с соответствующим периодом 2008 г. объем работ в строительстве снизился на 19,3%, на транспорте – на 17,5%, в розничной и оптовой торговле – на 3 и 6,3% соответственно.

Объем промышленного производства сократился на 14,8% (в первом полугодии 2008 г. он возрос на 5,8%). Выпуск продукции обрабатывающих видов экономической деятельности снизился на 21,3%, в добыче полезных ископаемых – на 3,4% (в первом полугодии 2008 г. отмечался рост на 8,4 и 0,5% соответственно).

Предложение сельскохозяйственной продукции увеличилось на 0,9% (в первом полугодии 2008 г. – на 6,4%). В январе-июне отмечался рост производства основных видов продукции животноводства, в том числе скота и птицы на убой (на 5,9%). В результате производство мяса и мясopодуKтов в первом полугодии 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом 2008 г. увеличилось на 1,5%, в том числе мяса, включая субпродукты I категории, – на 9,8%.

Наличие зерна в сельскохозяйственных, заготовительных и перерабатывающих организациях на начало июля превысило уровень запасов, сложившийся годом ранее, на 97,6%.

Производственный разрыв  
(за квартал, %)



Источник: расчеты Банка России.

Как ожидается, рост запасов положительно скажется на динамике цен на хлеб и хлебобулочные изделия, крупу и бобовые, макаронные изделия, что, в свою очередь, не окажет повышательного давления на инфляцию на потребительском рынке.

Во II квартале увеличился уровень загрузки производственных мощностей. По оценке Института экономики переходного периода, загрузка производственных мощностей в организациях промышленности выросла по сравнению с I кварталом на 5 процентных пунктов и составила 58%. Самый высокий уровень загрузки производственных мощностей отмечался в видах деятельности, производящих кокс и нефтепродукты, а так же целлюлозно-бумажную продукцию. Низкий уровень использования мощностей отмечается в производстве резиновых и пластмассовых изделий и транспортных средств.

Сокращение внешнего и внутреннего спроса отразилось на снижении экономической активности, производство товаров и услуг упало ниже своего естественного (потенциального) уровня. В первом полугодии 2009 г. объем ВВП сократился, по оценке, на 10,4%. Разрыв между фактическим и потенциальным выпуском оценивается как отрицательный.

### Рынок труда

В январе-июне 2009 г. численность занятого в экономике населения снизилась на 2,6% (в январе-июне 2008 г. она увеличилась на 0,9%). Производительность труда сократи-

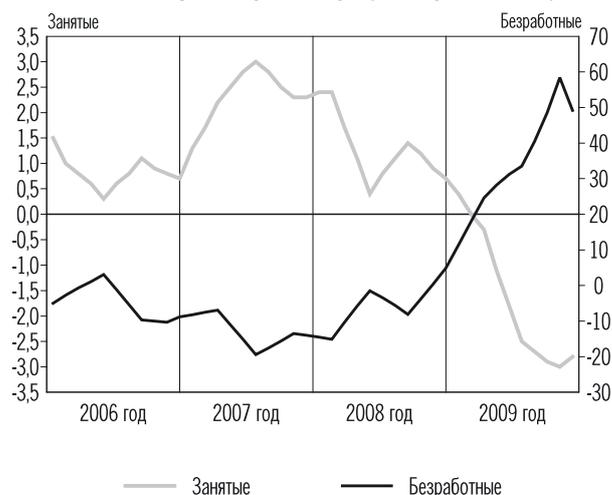
лась в первом полугодии 2009 г., по оценке, на 8,0% (в январе-июне 2008 г. выросла на 7%). По оценке, в январе-марте 2009 г. темпы снижения производительности труда в экономических видах деятельности, производящих услуги, были меньше, чем в видах деятельности, производящих товары. Темпы сокращения производства товаров опережали темпы снижения производства услуг. Численность занятых в видах деятельности, производящих услуги, по сравнению с аналогичным показателем в январе-марте 2008 г. сократилась в меньшей степени, чем в видах деятельности, производящих товары.

Реальная заработная плата в первом полугодии 2009 г. сократилась на 2,8% (в первом полугодии 2008 г. отмечался ее рост на 12,9%). Реальная заработная плата сокращалась меньшими темпами, чем производительность труда.

В структуре ВВП по доходам в I квартале 2009 г. по сравнению с I кварталом 2008 г. доля оплаты труда выросла с 48,3 до 56,2%.

В первом полугодии 2009 г. сохранялись значительные различия в уровнях оплаты труда по видам деятельности. Наибольший размер среднемесячной зарплаты в январе-мае 2009 г. наблюдался в финансовой деятельности (40284 руб.) и в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых (38837 руб.), что выше общероссийского уровня средней зарплаты соответственно в 2,3 и 2,2 раза. Наименьший размер заработной платы отмечался в сельском хозяйстве, охоте и лесном хозяйстве (8542 руб.), текстильном и швейном производстве (8381 руб.), а также в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви (9276 руб.), что по отношению к общероссийскому уровню средней заработной платы составляет 48,3; 47,4 и 52,5%

Численность занятых и безработных (в % к соответствующему месяцу предыдущего года)



Источник: Банк России, Росстат.

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 2009 г. рост численности безработных (по методологии МОТ), начавшийся со второй половины 2008 г., ускорился. В январе-июне текущего года по сравнению с соответствующим периодом 2008 г. этот показатель увеличился на 42,8%. Значительно возросла (на 41,2%) численность официально зарегистрированных безработных. Общая численность безработных на конец июня 2009 г. составила 8,3% к экономически активному населению (на конец июня 2008 г. – 5,6%).

## Характеристики монетарных условий

### Валютный курс

Во II квартале динамика курса рубля на валютном рынке складывалась на фоне относительно стабильной внешнеэкономической конъюнктуры. Сальдо счета текущих операций по итогам первого полугодия 2009 г. оценивается в 17,2 млрд. долл. США (в I квартале аналогичный показатель составил 9,1 млрд. долл. США). Согласно предварительным данным, во II квартале текущего года впервые за период со II квартала 2008 г. был зафиксирован чистый ввоз капитала частным сектором, составивший, по оценкам, 7,2 млрд. долл. США (в I квартале наблюдался чистый вывоз капитала в размере 34,8 млрд. долл. США).

Во II квартале текущего года ситуация на внутреннем валютном рынке характеризовалась повышенным спросом на отечественную валюту. Банк России выступал нетто-покупателем иностранной валюты, сглаживая колебания курса рубля в пределах границ технического коридора. В результате на 1.07.09 объем международных резервных активов Российской Федерации составил 412,6 млрд. долл. США, увеличившись за апрель-июнь на 7,5%.

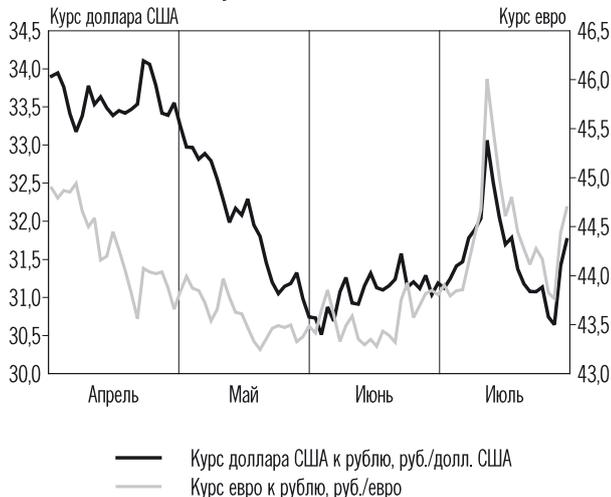
**Номинальный курс рубля к доллару США** во II квартале 2009 г. укрепился на 5,3%

(в I квартале наблюдалось снижение на 19,6%, которое происходило при корректировке границ технического коридора в условиях существенного оттока капитала из страны). На фоне улучшения внешнеэкономических условий, связанного прежде всего с повышением цен на энергоносители, курс рубля к американской валюте рос в течение всего II квартала. Однако в июле рубль к доллару США обесценился на 1,6%, что во многом обусловлено существенными колебаниями мировых цен на нефть. На 1.08.09 курс доллара США к рублю составил 31,1533 руб. за доллар США.

**Номинальный курс рубля к евро** во II квартале повысился на 1,4% (в I квартале он снизился на 19,1%). В июле наблюдалось ослабление курса рубля по отношению к европейской валюте на 1,9%. На 1.08.09 официальный курс евро к рублю достиг отметки 43,9978 руб. за евро.

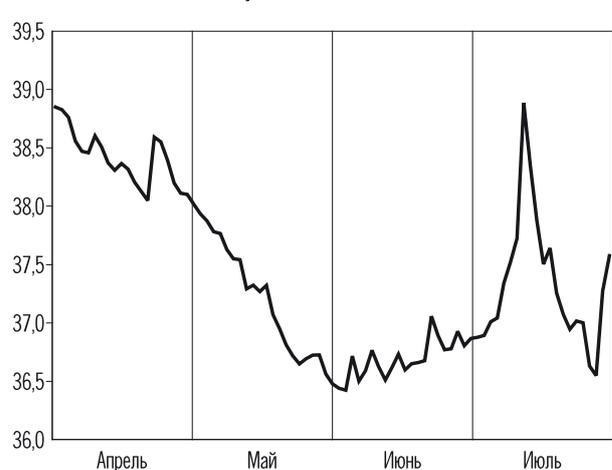
**Рублевая стоимость бивалютной корзины** во II квартале характеризовалась тенденцией к снижению и на 1.07.09 составила 36,8042 рубля. Вместе с тем после существенных колебаний валютных курсов в июле текущего года рублевая стоимость операционного ориентира возросла на 1.08.09 до 36,9333 рубля.

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



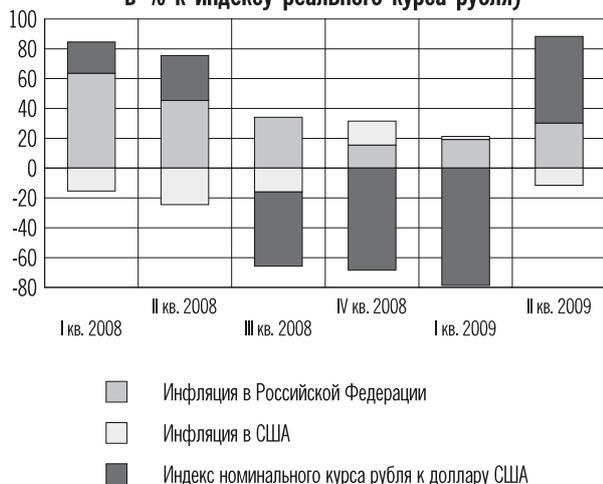
Источник: Банк России, агентство Рейтер.

Динамика рублевой стоимости бивалютной корзины в апреле-июле 2009 года



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

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



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

**Номинальный эффективный курс рубля к иностранным валютам** в апреле-июне укрепился на 2,9% после снижения на 15,2% в I квартале. Данный показатель превышает темпы номинального укрепления рубля к евро во II квартале. Учитывая, что общая доля стран, использующих евро в качестве законного сред-

ства платежа, в совокупном внешнеторговом обороте России является значительной и составляет на данный момент более 40%, динамика номинального эффективного курса рубля во II квартале во многом продиктована более весомым укреплением к валютам стран – торговых партнеров, не входящих в Еврозону.

**Реальный курс рубля к доллару США** во II квартале укрепился на 7,1% (в I квартале он снизился на 15,4%). Доминирующим фактором в его динамике оставался номинальный курс рубля к доллару США, темпы укрепления которого оказались выше внутренней и зарубежной инфляции. По предварительным данным, реальное ослабление рубля к доллару США в июле составило 1,8%.

**Реальный курс рубля к евро** в апреле-июне 2009 г. увеличился на 3,6% (в I квартале произошло его ослабление на 15,0%). Такая динамика была приблизительно в равной степени обусловлена номинальным укреплением рубля к евро на протяжении отчетного квартала и инфляционным дифференциалом между Россией и Еврозоной. Если в I квартале основной вклад в динамику реального курса рубля к евро вносили колебания номинального кур-

### Международный валютный рынок

В первом полугодии 2009 г. динамика курса доллара США к валютам основных торговых партнеров России была разнонаправленной. Доллар обесценился по отношению к евро (почти на 4% в июне к декабрю 2008 г.), а также к фунту стерлингов, швейцарскому франку и некоторым другим валютам. По отношению к ряду других валют доллар США укрепился, в том числе к иене – почти на 6%. Курс доллара США к юаню существенно не изменился.

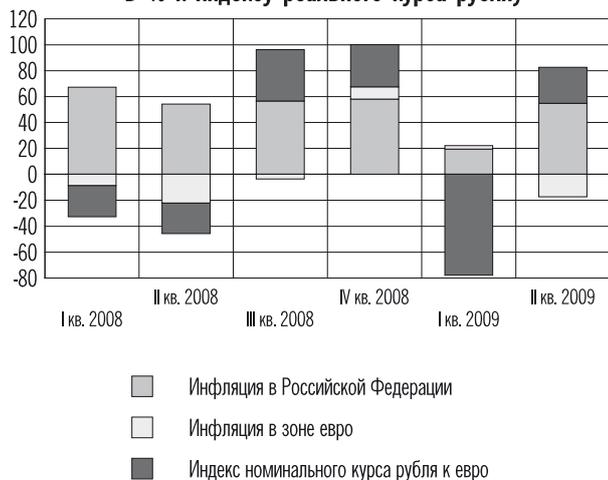
Национальный банк Республики Беларусь в начале 2009 г. осуществил одномоментную девальвацию белорусского рубля на 20,5%. Был осуществлен переход к привязке белорусского рубля к валютной корзине, состоящей в равных пропорциях из доллара США, евро и российского рубля. Первоначально предполагалось ограничить колебания стоимости валютной корзины в 2009 г. в пределах +/-5%, однако в июне в целях обеспечения резервной возможности проведения более гибкой курсовой политики границы допустимых колебаний были расширены до +/-10%. Казахстан в феврале 2009 г. осуществил одномоментную девальвацию тенге на 20%. На Украине вслед за значительным обесценением гривны в IV квартале 2008 г. ситуация на валютном рынке в начале текущего года оставалась неустойчивой, однако с марта происходила постепенная стабилизация и укрепление гривны.

**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.

са, то во II квартале при менее значительном номинальном укреплении рубля к европейской валюте он был обеспечен внутренней инфляцией. Реальное ослабление рубля к евро в июле оценивается в 1,4%.

**Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам**, согласно предварительным данным, во II квартале укрепился на 4,8% после снижения на 11,8% в январе-

марте. Общая тенденция к укреплению курса рубля к валютам стран – основных торговых партнеров в реальном выражении прослеживалась на протяжении всего отчетного квартала, однако в июле по предварительным оценкам было зафиксировано ослабление реального эффективного курса рубля на 1,5%.

Наблюдавшаяся с апреля по июль динамика курса национальной валюты характеризуется преимущественно укреплением рубля к иностранным валютам и не окажет давления на потребительскую инфляцию до конца 2009 года.

## Процентные ставки

### Процентные ставки денежного рынка и ставки по операциям Банка России

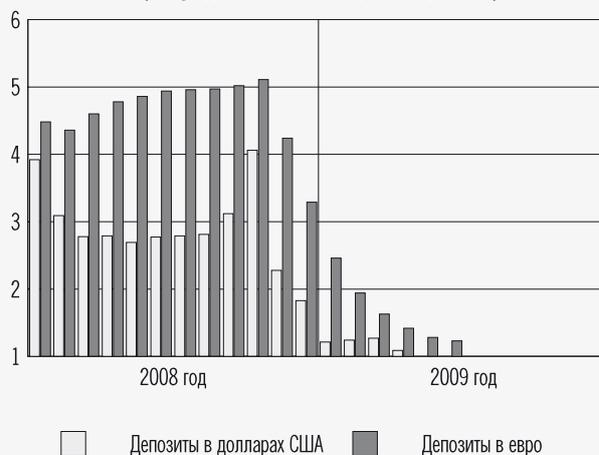
В апреле-августе 2009 г. Банк России изменял процентные ставки по своим основным операциям, основываясь на анализе складывающихся макроэкономических тенденций, ожиданий относительно будущей динамики инфляции и валютного курса рубля, а также принимая во внимание динамику денежных и кредитных показателей.

Стабилизация ситуации на внутреннем валютном рынке в апреле-июле 2009 г. спо-

### Политика центральных банков в зарубежных странах

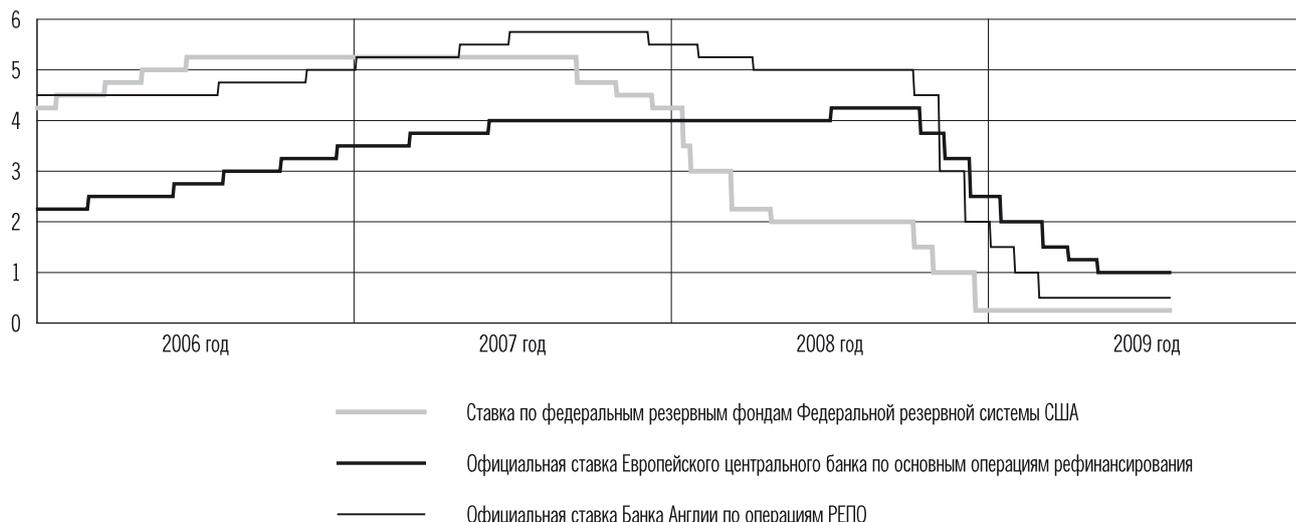
В первом полугодии 2009 г. процентные ставки по инструментам денежно-кредитной политики центральных банков были снижены в большинстве стран – торговых партнеров России. Европейский центральный банк в I квартале снизил ставку рефинансирования с 2,5 до 1,5% годовых, а во II квартале – до 1%. Федеральная 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. Началось снижение процентных ставок в странах ближнего зарубежья: Национальный банк Украины в июне снизил официальную ставку рефинансирования с 12 до 11% годовых. Национальный банк Республики Казахстан за период с января по июнь уменьшил ставку рефинансирования с 10,5 до 8,5% годовых. Ставки-ориентеры 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)



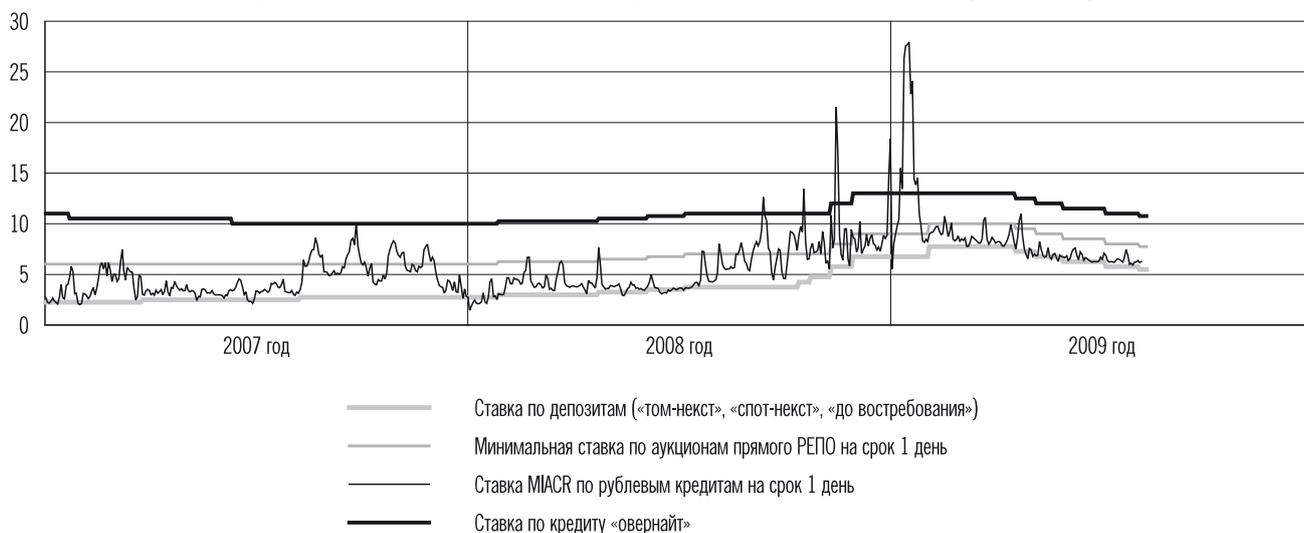
Источник: Банк России.

способствовала снижению девальвационных ожиданий и укреплению рубля по отношению к бивалютной корзине. С апреля текущего года наметилась тенденция к снижению инфляции и инфляционных ожиданий. В то же время, несмотря на предпринятые Банком России меры по увеличению предоставления рублевых средств кредитным организациям, стоимость кредитных ресурсов оставалась на высоком уровне. Значительное сокращение как предложения кредитов со стороны банковского сектора, так и спроса на кредиты со стороны экономических агентов обусловили существенное сокращение общей задолженности по кредитам. В этих условиях Совет директоров Банка

России принимал решения о снижении процентных ставок по своим операциям. В целом за апрель-июль 2009 г. ставки по операциям Банка России были снижены на 2 процентных пункта (см. Статистическое приложение, таблица 9).

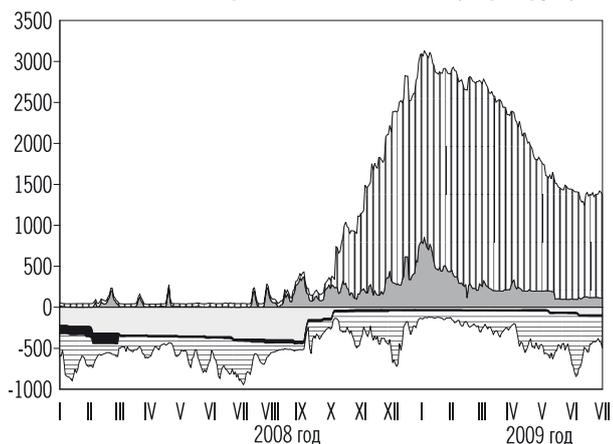
В августе текущего года Банк России продолжил снижение ставок по своим операциям (см. Статистическое приложение, таблица 9). Однако такая корректировка была более осторожной с учетом предыдущих изменений процентных ставок по операциям Банка России и сближения показателей инфляции текущего и предыдущего годов. С 10 августа 2009 г. ставка рефинансирования Банка России и про-

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



Источник: Банк России.

Основные операции Банка России (млрд. руб.)



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

\* Остатки средств - со знаком «-».  
Источник: Банк России.

центные ставки по его операциям снижены на 0,25 процентного пункта. Ставка по кредиту «овернайт» уменьшена до 10,75% годовых, фиксированная ставка по депозитам на условии «том-некст» – до 5,50% годовых, минимальная ставка по аукционам прямого РЕПО на срок 1 день – 7,75% годовых.

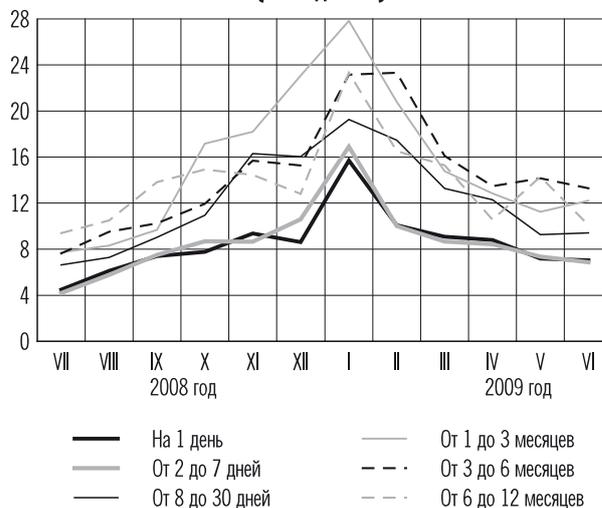
Операции Банка России на внутреннем валютном рынке и рост чистого кредита федеральному правительству в апреле-июле 2009 г. в целом способствовали увеличению банковской ликвидности. При этом средние обязательства кредитных организаций перед Банком России по инструментам предоставления ликвидности сократились в апреле-июле 2009 г. до 1,8 трлн. руб., в то время как в I квартале они составляли 2,8 трлн. рублей. В структуре обязательств кредитных организаций перед Банком России доля кредитов без обеспечения уменьшилась примерно с 65% в I квартале до 50% в апреле-июле, доля кредитов под «нерыночные» активы или поручительства – возросла с 17 до 39%, доля операций прямого РЕПО сократилась с 15 до 9% соответственно. В то же время средневзвешенная задолженность Банка России по инструментам абсорбирования временно свободных средств кредитных организаций возросла в апреле-июле 2009 г. до 400 млрд. руб. по сравнению примерно со 150 млрд. руб. в I квартале.

Предпринятые Банком России меры денежно-кредитной политики привели к снижению процентных ставок на короткие сроки на некоторых сегментах кредитного рынка, однако долгосрочные ставки по кредитам и депозитам продолжали повышаться.

Средние за II квартал ставки по **межбанковским кредитам (МБК)** в рублях значительно снизились. Среднеквартальная ставка MIACR по однодневным рублевым кредитам во II квартале составила 7,5% годовых против 11,4% в предыдущем квартале. В течение II квартала ставка MIACR по однодневным рублевым МБК составляла от 6,3 до 11,0% годовых (5,6-28,0% годовых в I квартале). В июле ставка MIACR по однодневным рублевым МБК колебалась в диапазоне от 6,0 до 7,4% годовых. Средняя за июль однодневная ставка MIACR по рублевым кредитам была равна 6,5% годовых, снизившись на 0,3 процентного пункта относительно июня. Ставка по размещенным российскими банками рублевым МБК на срок 2-7 дней снизилась с 11,9% годовых в I квартале до 7,6% годовых во II квартале, на срок 8-30 дней – с 16,7 до 10,3% годовых, на срок 1-3 месяца – с 21,1 до 12,1% годовых.

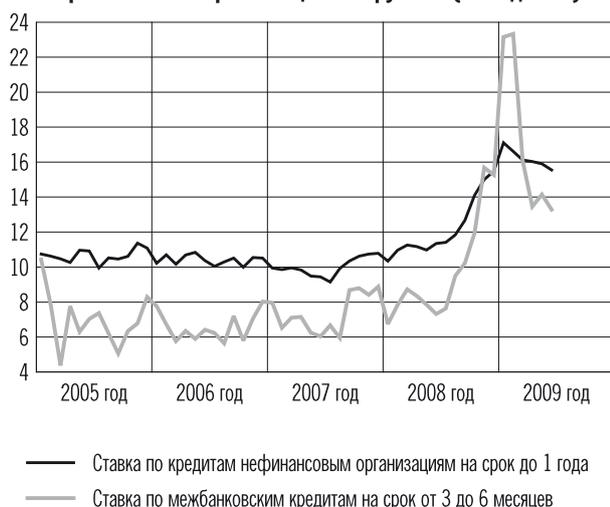
Во II квартале продолжился рост ставок по **депозитам населения**. Это было связано с усилением конкуренции на депозитном рынке в условиях сохранявшегося высокого спроса на финансовые ресурсы со стороны банков. Средняя ставка по краткосрочным рублевым депозитам населения во II квартале составила

Ставки по размещенным МБК в рублях (% годовых)



Источник: Банк России.

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

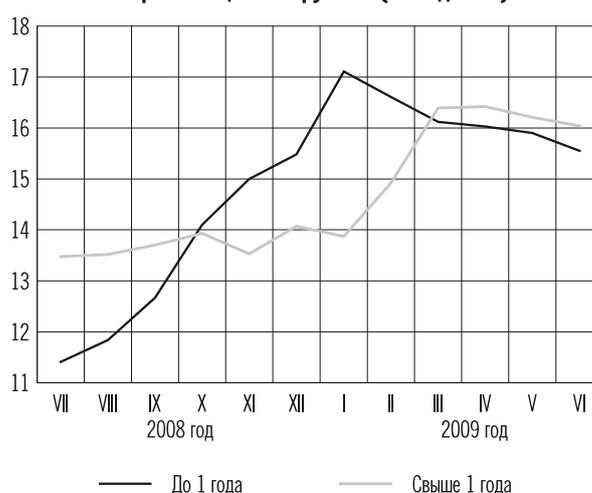


Источник: Банк России.

10,8% годовых, что на 0,8 процентного пункта превышает аналогичный показатель предшествующего квартала. Средняя ставка по долгосрочным рублевым депозитам населения повысилась на 0,6 процентного пункта и составила 11,5% годовых.

Во II квартале возможности привлечения кредитными организациями долгосрочных финансовых ресурсов на внешнем и внутреннем рынках оставались ограниченными. Кроме того, спад экономической активности, сокращение выпуска продукции и услуг в базовых видах экономической деятельности ухудшили финансовое положение организаций, вследствие чего увеличился риск невозврата ранее

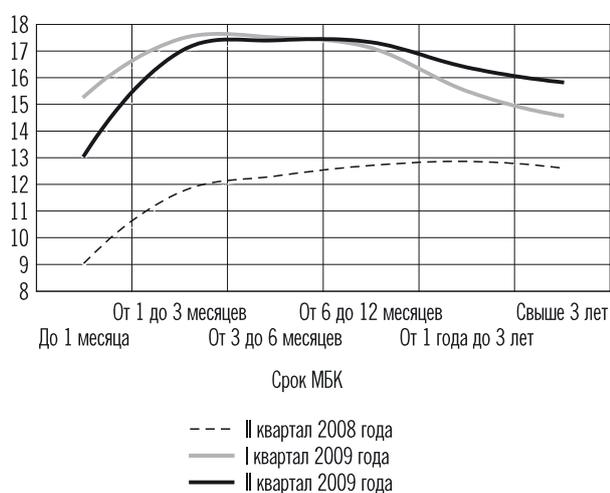
Процентные ставки по кредитам нефинансовым организациям в рублях (% годовых)



Источник: Банк России.

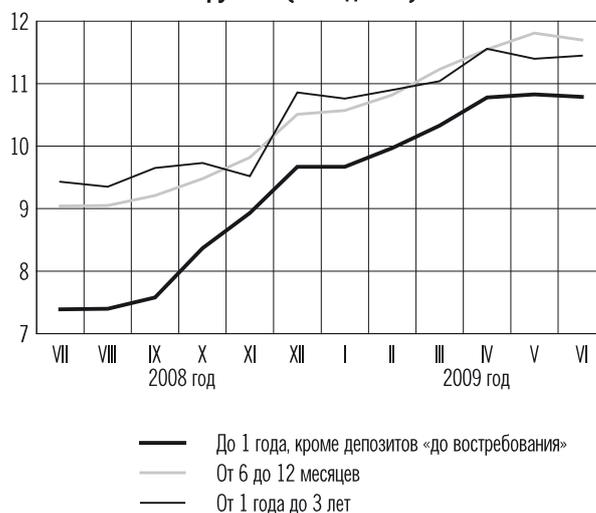
предоставленных кредитов. Действие этих факторов привело к кредитному сжатию и росту средних за рассматриваемый период ставок по долгосрочным рублевым **кредитам нефинансовым организациям**. Среднеквартальная ставка по долгосрочным кредитам за этот период повысилась на 1,2 процентного пункта и составила 16,2% годовых. Относительная стабилизация денежного рынка привела к снижению краткосрочных ставок по кредитам реальному сектору. Снижение средних за квартал процентных ставок зафиксировано по кредитам на срок до 6 месяцев, на большие сроки ставки повысились. Средняя ставка по краткосрочным кредитам нефинансовым органи-

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



Источник: Банк России.

Процентные ставки по депозитам населения в рублях (% годовых)



Источник: Банк России.

ям во II квартале составила 15,8% годовых, что на 0,8 процентного пункта ниже аналогичного показателя предшествующего квартала. Наибольший рост ставок наблюдался по кредитам срочностью свыше 3 лет (1,3 процентного пункта), а наибольшее снижение – на срок до 1 месяца (2,2 процентного пункта). Кривая доходности по кредитам нефинансовым организациям во II квартале на участке до 6 месяцев сместилась вниз и осталась возрастающей, по кредитам на большие сроки – сместилась вверх, оставаясь убывающей. Таким образом, угол ее наклона несколько увеличился, что может свидетельствовать о возрастании кредитного риска и отсутствии у участников рынка ожиданий замедления инфляции.

На рынке рублевых **кредитов населению** во II квартале продолжилось повышение ставок. Среднеквартальная ставка по долгосрочным кредитам во II квартале составила 20,3% годовых, что на 0,5 процентного пункта выше аналогичного показателя предшествующего квартала. Средняя ставка по краткосрочным кредитам во II квартале возросла на 1,1 процентного пункта, составив 29,5% годовых.

### Цены на активы

На российском рынке акций в течение II квартала 2009 г. можно выделить несколько периодов с различной динамикой котировок инструментов. В апреле-мае фондовые индексы ММВБ и РТС быстро повышались, достигнув к началу июня максимальных значений за первое полугодие 2009 года. Однако рост

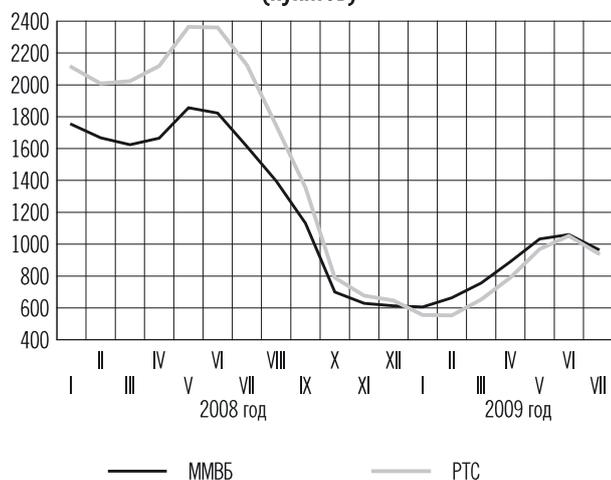


\* За 100% приняты значения индексов на 31.12.2008.  
Источник: РТС, расчеты Банка России.

цен российских акций был связан в основном с притоком краткосрочного спекулятивного капитала, в том числе иностранного, на рынок акций. В начале июня под влиянием негативного внешнего новостного фона многие держатели бумаг фиксировали прибыль и продавали акции, что вызвало снижение котировок. Во второй декаде июня из-за ухудшения конъюнктуры мировых нефтяного и фондового рынков падение цен российских акций ускорилось, а в последнюю неделю месяца приостановилось.

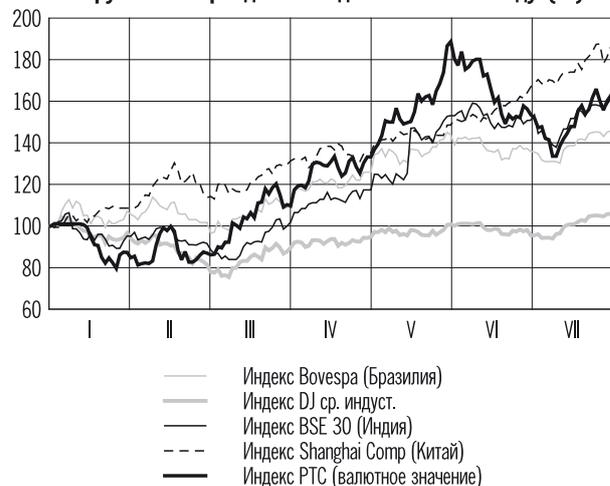
На 30 июня индекс ММВБ повысился на 25,7% по сравнению с концом I квартала и составил 971,55 пункта, индекс РТС повы-

**Основные российские фондовые индексы (пунктов)\***



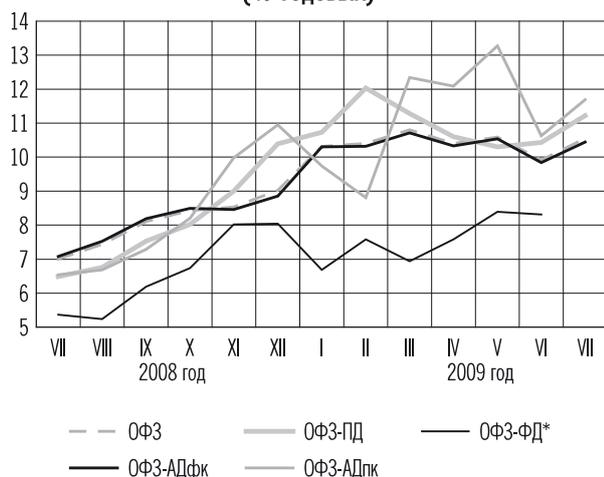
\* Средние за месяц.  
Источник: ММВБ, РТС.

**Темпы изменения индекса РТС и зарубежных фондовых индексов в 2009 году (%)\***



\* За 100% приняты значения индексов на 30.12.2008.  
Источник: РТС, агентство Рейтер, расчеты Банка России.

Среднемесячная доходность портфеля ОФЗ (% годовых)



\* Нет в обращении с 3 июня 2009 года.  
Источник: Банк России.

сился на 43,1% – до 987,02 пункта. Средние за II квартал значения российских фондовых индексов ММВБ и РТС превысили аналогичные показатели предыдущего квартала на 45,3 и 57,9% соответственно.

По итогам II квартала по сравнению с концом предыдущего квартала темпы прироста российского фондового индекса РТС опережали аналогичные показатели большинства стран с формирующимися рынками. Фондовые индексы Китая, Бразилии и Индии (наряду с Россией входящие в группу BRIC) повысились на 24,7; 25,8 и 49,3% соответственно.

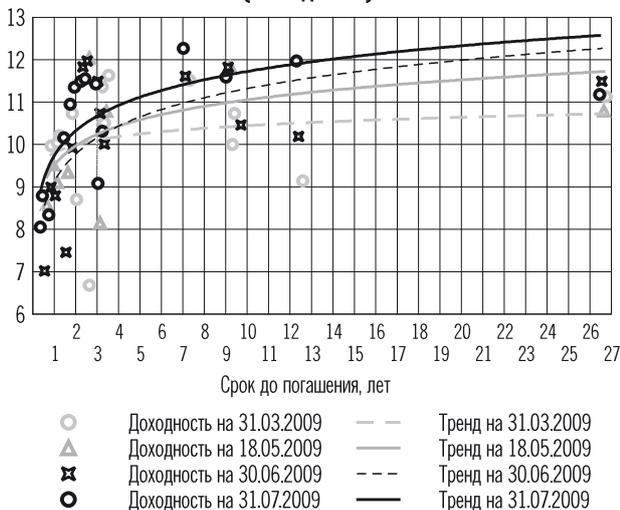
Во II квартале цены акций компаний всех секторов экономики значительно повысились.

По итогам анализируемого периода в наибольшей степени подорожали акции компаний потребительских товаров и розничной торговли, обрабатывающей промышленности, энергетического, финансового и металлургического секторов. Цены акций компаний телекоммуникации и связи, а также нефтегазового сектора экономики подорожали менее существенно.

В июле динамика котировок российских акций была неоднородной. В первой декаде месяца фондовые индексы ММВБ и РТС снизились, а во второй и третьей декадах повысились, к концу июля частично компенсировав снижение июня и первой декады июля. На конец июля по отношению к концу июня индекс ММВБ повысился на 8,4% – до 1053,30 пункта, индекс РТС – на 3,1% – до 1017,47 пункта. Отраслевые индексы РТС также существенно повысились.

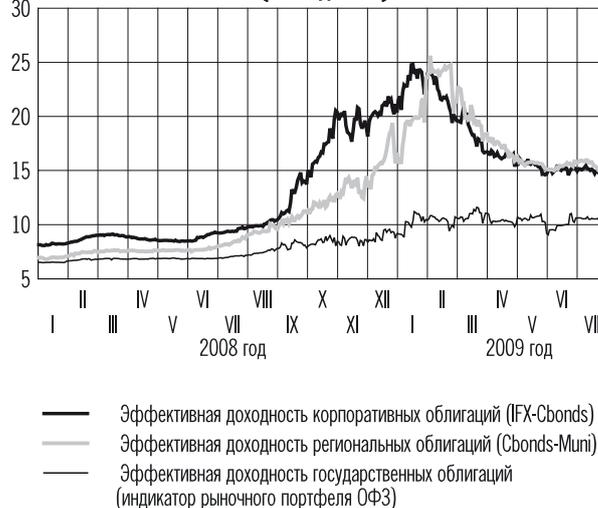
Во II квартале на рынке ОФЗ доходность снизилась. На конец II квартала эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ (ИРП) повысился на 0,2 процентного пункта относительно конца предыдущего квартала – до 10,3% годовых. Среднеквартальный эффективный ИРП понизился на 0,2 процентного пункта и составил 10,3% годовых. В июле преобладала повышательная динамика доходности ОФЗ. Доходность гособлигаций изменялась в диапазоне от 10,2 до 10,7% годовых. На конец июля эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ повысился на 0,2 процентного пункта относительно конца предыдущего ме-

Кривая эффективной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Банк России.

Индикаторы доходности российских облигаций (% годовых)



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

сяца – до 10,6% годовых. Средний эффективный ИРП в июле составил 10,5% годовых, что на 0,6 процентного пункта выше аналогичного показателя за июнь.

В апреле-июле доходность долгосрочных гособлигаций изменялась вслед за изменением доходности кратко- и среднесрочных ОФЗ. В июле угол наклона кривой доходности ОФЗ увеличился по сравнению с апрелем-июнем. При этом сохранялся большой разброс доходности отдельных выпусков гособлигаций. Это может свидетельствовать об отсутствии определенных ожиданий участников рынка в отношении дальнейшей ценовой динамики ОФЗ.

В апреле-июле 2009 г. на рынках рублевых корпоративных и региональных облигаций преобладала понижательная динамика доходности ценных бумаг. В этот период средняя доходность корпоративных и региональных облигаций составила 15,49 и 15,98% годовых соответственно против 21,43 и 21,46% годовых в I квартале. На конец июля доходность корпоративных и региональных облигаций достигла значения конца 2008 г. и составила 14,44 и 14,59% годовых соответственно. При этом доходность региональных облигаций по-прежнему превышала доходность корпоративных облигаций (это наблюдается с февраля 2009 г.). В апреле-июле 2009 г. спред между доходностью корпоративных облигаций и ОФЗ существенно сузился по сравнению с I кварталом 2009 года.

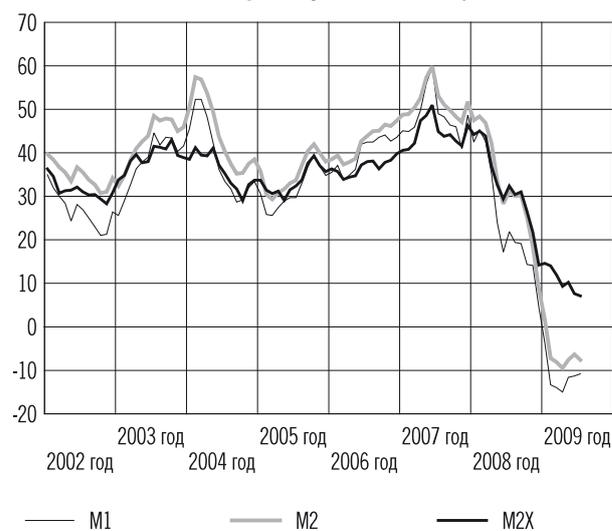
## Денежные агрегаты

Во II квартале текущего года в условиях стабилизации курсовой динамики влияние эффекта девальвации, обусловившей переток рублевых средств в активы в иностранной валюте в конце 2008 – январе 2009 г., на динамику спроса на деньги постепенно снижалось. В то же время темпы роста спроса на деньги оставались на низком уровне, что связано главным образом со значительным падением темпов экономической активности, а также существенным снижением темпов роста цен на активы (особенно на рынке недвижимости)<sup>1</sup>.

Денежный агрегат М1 (наличные деньги и депозиты «до востребования») за II квартал 2009 г. увеличился на 9,4% (за II квартал

<sup>1</sup> Например, годовые темпы прироста цен на первичном рынке жилья снижались, и во II квартале, впервые с начала наблюдения (с 1999 г.), стали отрицательными и составили -2,3%.

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



Определения агрегатов:

М1 = наличные деньги в обращении (М0) + депозиты «до востребования»;

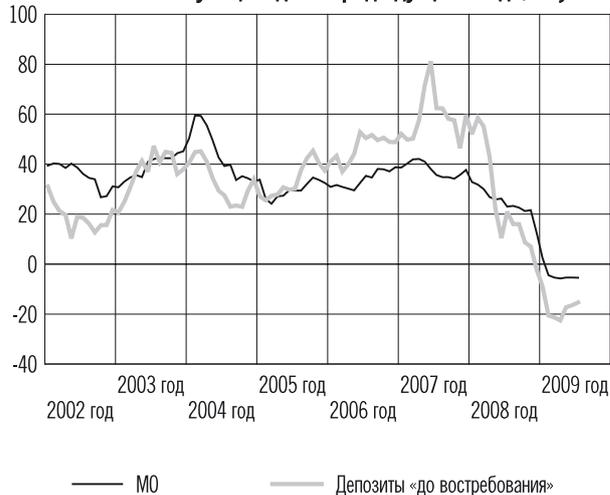
М2 = М1 + средства в национальной валюте на срочных счетах нефинансовых организаций и физических лиц

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

Источник: Банк России.

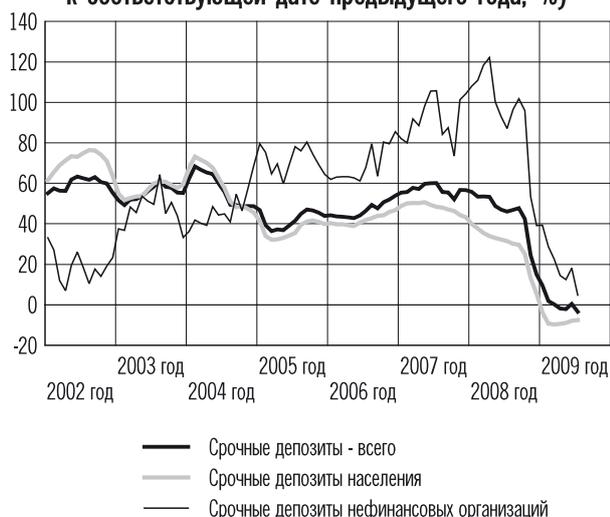
2008 г. – темп его прироста составлял 4,2%). Годовые темпы прироста этого показателя в апреле-июне текущего года несколько возросли по сравнению с I кварталом 2009 года. В то же время в условиях существенного снижения темпов экономической активности годовые темпы прироста денежного агрегата М1, отражающего транзакционные потребности экономики в денежных средствах, в течение первого полугодия были отрицательными, и на 1.07.09 сокращение этого денежного

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, %)**

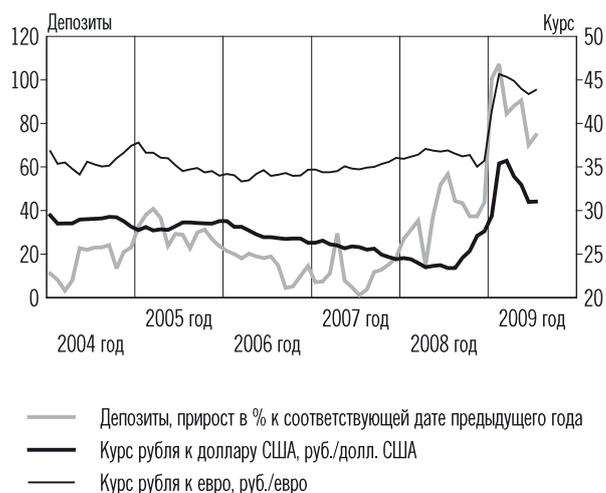


Источник: Банк России.

агрегата по сравнению с соответствующей датой предыдущего года составило 10,8%.

Срочные рублевые депозиты нефинансовых организаций и населения за январь-июнь 2009 г. возросли всего на 1,6% против 15,3% за январь-июнь предыдущего года. Основной причиной такой динамики срочных депозитов стало ослабление рубля в конце 2008 – начале текущего года, вызвавшее перемещение рублевых средств в активы в иностранной валюте. По мере стабилизации и последующего укрепления курса рубля, а также роста процентных ставок по депозитам срочные вклады в национальной валюте стали постепенно увеличиваться. Однако их ежемесячные темпы

**Депозиты в иностранной валюте и валютный курс**

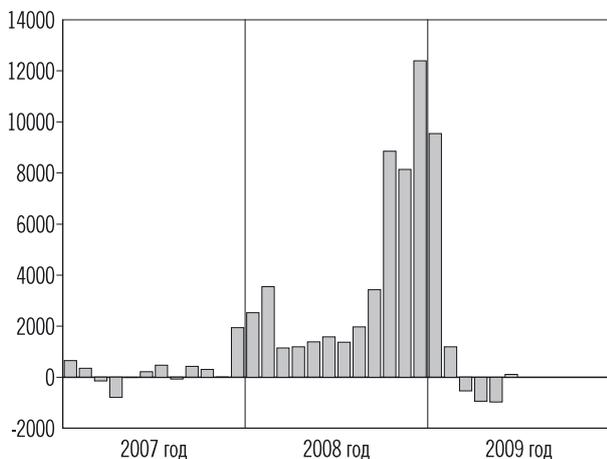


Источник: Банк России.

прироста на протяжении первого полугодия 2009 г. (за исключением мая) были ниже, чем в предыдущем году. За II квартал 2009 г. общий объем срочных депозитов в национальной валюте увеличился на 7,7% против 9,5% за II квартал 2008 года. В результате годовой темп прироста этого показателя на 1.07.09 был отрицательным и составил -3,4%, в то время как на 1.07.08 он составлял 46%.

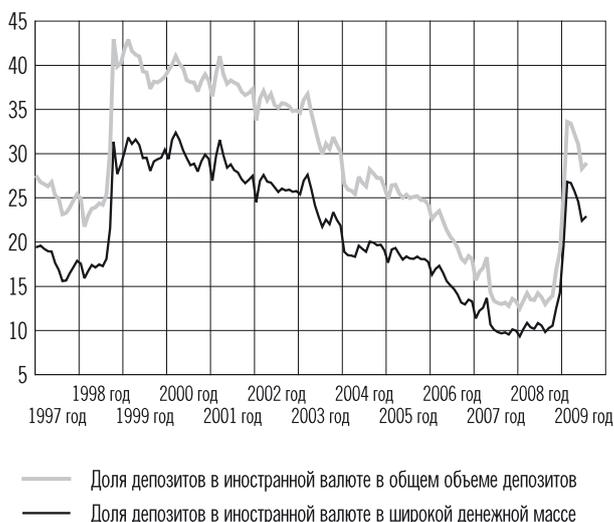
В феврале-июне текущего года в условиях изменившейся курсовой динамики нетто-продажи населению наличной иностранной валюты значительно сократились. Аналогичные тенденции демонстрировала и динамика депозитов в иностранной валюте. После суще-

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



Источник: Банк России.

**Долларизация депозитов (%)**



Источник: Банк России.

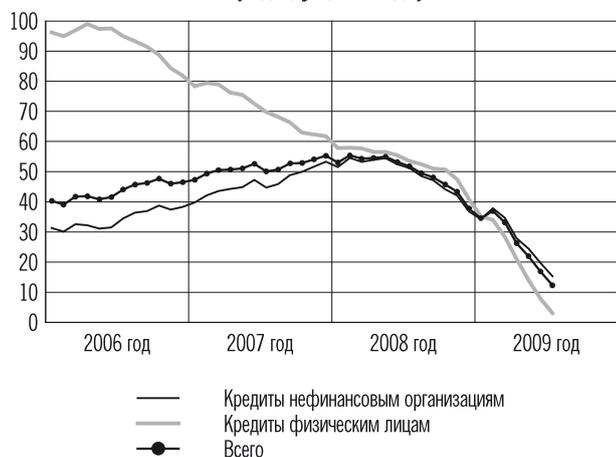
ственного роста в январе происходило снижение ежемесячных темпов роста этого показателя (за исключением июня). Тем не менее, уровень долларизации депозитов в первом полугодии 2009 г. был заметно выше, чем в соответствующем периоде 2008 года. Так, доля депозитов в иностранной валюте (в рублевом эквиваленте) в общем объеме депозитов банковской системы на 1.07.09 составила 28,8% (на 1.07.08 – 13,8%), а в структуре широкой денежной массы – 22,8% (на 1.07.08 – 10,6%). В результате широкая денежная масса (включая депозиты в иностранной валюте) за январь-июнь 2009 г. увеличилась всего на 1,7% (за январь-июнь 2008 г. ее прирост составил 8,8%). Годовой темп широкой денежной массы на 1.07.09 составил 7,1% (на 1.07.08 – 32,4%).

### Кредитные агрегаты

Во II квартале 2009 г. происходило сокращение кредитных агрегатов в абсолютном выражении и продолжалось снижение годовых темпов их прироста. Так, на 1.07.09 годовой темп прироста кредитов нефинансовым организациям составил 15,3% (51,2% годом ранее), а физическим лицам – 3% (53,5%). В результате годовой темп прироста общего объема задолженности по кредитам сократился с 51,8% на 1.07.08 до 12,3% на 1.07.09.

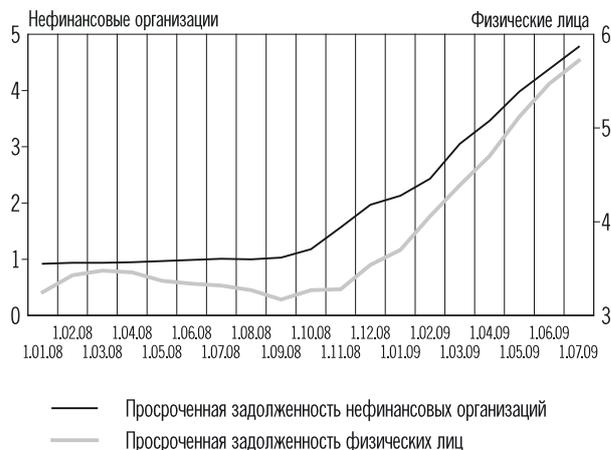
В то же время по мере стабилизации ситуации на денежном рынке и сохранения относительно благоприятного состояния банковской ликвидности появляются предпосылки

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



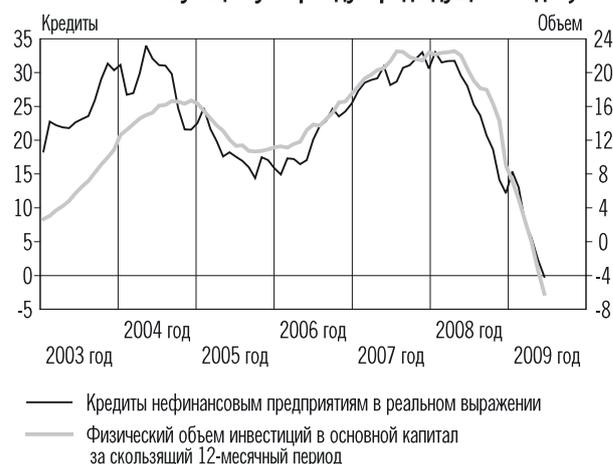
Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

**Инвестиционная активность и кредиты нефинансовым организациям (темпы прироста в % к соответствующему периоду предыдущего года)**



Источник: Банк России, Росстат.

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



Источник: Банк России, Росстат.

для постепенного восстановления предложения кредитов. В этих условиях первоочередное значение приобретает оценка банковским сектором рисков платежеспособности заемщиков, возникающих в связи с неблагоприятной макроэкономической ситуацией. Рост просроченной задолженности, отражающий эти риски и отрицательно сказывающийся на качестве банковских балансовых показателей, продолжился во II квартале 2009 г. и стал одним из факторов, ограничивающих предложение кредитов.

Помимо отрицательного влияния со стороны факторов предложения, на динамике

кредитных агрегатов сказалась и существенная ограниченность спроса на кредиты в условиях общего спада экономической активности и высокого уровня процентных ставок.

В наибольшей степени спад кредитной активности проявляется в секторе ипотечного кредитования. Во II квартале 2009 г. объем вновь предоставленных кредитов уменьшился почти в 6 раз по сравнению со II кварталом 2008 года. Продолжается снижение годовых темпов прироста ипотечных кредитов. Это является одним из факторов дальнейшего спада активности на рынке жилья, выражающегося в том числе в снижении цен.

## 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 <sup>1</sup>	Прирост цен на плодовоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина <sup>2</sup>	Прирост цен на платные услуги
<b>2007 год</b>								
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
<b>2008 год</b>								
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
<b>2009 год</b>								
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
Апрель	0,7	0,8	0,7	0,8	-0,1	1,0	1,1	0,3
Май	0,6	0,5	0,7	0,3	4,1	0,7	0,8	0,3
Июнь	0,6	0,3	0,5	0,1	3,9	0,8	0,3	0,5

<sup>1</sup> Без учета плодовоовощной продукции.

<sup>2</sup> Начиная с марта 2005 г. – оценка Банка России.

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

**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 <sup>1</sup>	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина <sup>2</sup>	Прирост цен на платные услуги
<b>2007 год</b>								
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
<b>2008 год</b>								
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
<b>2009 год</b>								
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
Апрель	6,2	5,2	5,8	4,8	14,6	4,8	5,7	8,7
Май	6,8	5,7	6,5	5,1	19,3	5,5	6,5	9,1
Июнь	7,4	6,0	7,0	5,2	24,0	6,3	6,9	9,6

<sup>1</sup> Без учета плодоовощной продукции.

<sup>2</sup> Начиная с марта 2005 г. — оценка Банка России.

Таблица 3

**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 <sup>1</sup>	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина <sup>2</sup>	Прирост цен на платные услуги
<b>2007 год</b>								
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
<b>2008 год</b>								
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
<b>2009 год</b>								
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
Апрель	13,2	14,4	14,1	16,3	-3,0	10,0	11,7	16,2
Май	12,3	13,6	12,5	14,9	-5,1	9,9	11,9	15,4
Июнь	11,9	12,9	11,9	13,7	-1,8	9,9	11,7	14,6

<sup>1</sup> Без учета плодоовощной продукции.

<sup>2</sup> Начиная с марта 2005 г. – оценка Банка России.

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

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

<sup>1</sup> Без учета плодоовощной продукции.

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

Таблица 5

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

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

<sup>1</sup> Без учета плодоовощной продукции.

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

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

	Продовольственные товары <sup>1</sup>	Непродовольственные товары	Платные услуги	Флодоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция <sup>2</sup>
<b>2007 год</b>						
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
<b>2008 год</b>						
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
<b>2009 год</b>						
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
Апрель	26,7	29,3	35,5	8,5	67,9	32,1
Май	25,9	30,5	33,4	10,2	67,5	32,5
Июнь	24,1	31,9	32,4	11,6	65,0	35,0

<sup>1</sup> Без учета плодовоовощной продукции.

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

Таблица 7

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

	Продовольственные товары <sup>1</sup>	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция <sup>2</sup>
<b>2007 год</b>						
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
<b>2008 год</b>						
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
<b>2009 год</b>						
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
Апрель	37,5	53,9	9,3	-0,7	97,1	2,9
Май	17,1	42,5	13,3	27,1	62,6	37,4
Июнь	5,7	46,9	20,7	26,8	38,4	61,6

<sup>1</sup> Без учета плодоовощной продукции.

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

Основные макроэкономические и финансовые показатели России

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
<b>Макроэкономические показатели</b>							
ВВП	за период с начала года, млрд. руб.	2007	6 750	14 515	23 419	33 111	
		2008	8 891	19 084	30 724	41 668	
		2009	8 483				
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	107,5	107,8	107,8	108,1	
		2008	108,7	108,0	107,3	105,6	
		2009	90,2				
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2007	107,5	108,0	107,7	109,0	
		2008	108,7	107,5	106,0	101,2	
		2009	90,2				
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	84,6			
	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	85,2			
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	100,3			
	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	100,9			
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	1 285,1	3 036,6			
	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	84,4	80,0			
Оборот розничной торговли	за период с начала года, млрд. руб.	2007	2 257,8	4 800,4	7 599,6	10 869,0	
		2008	2 952,5	6 278,4	9 936,1	13 919,6	
		2009	3 306,6	6 800,0			
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2007	114,8	115,8	116,8	116,8	
		2008	117,2	114,9	115,0	108,7	
		2009	99,9	94,4			
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	3 172,2		
		в % к ВВП	2007	21,1	22,3	21,7	23,5
			2008	21,7	22,9	23,3	22,3
			2009	20,4	17,7 <sup>1</sup>		
	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	3 893,8		
		в % к ВВП	2007	14,0	14,9	14,8	18,1
			2008	15,0	15,7	15,0	18,2
			2009	20,8	21,7 <sup>1</sup>		
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	1 705,1	
		2009	-29,7	-721,7			
	в % к ВВП	2007	7,1	7,4	6,9	5,4	
		2008	6,7	7,2	8,3	4,1	
		2009	-0,4	-4,0 <sup>1</sup>			

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
<b>Социально-экономические показатели</b>						
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	17 441	18 309		
	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	112,8	107,3		
	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	127,2
		2009	112,8	109,9		
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	99,2	95,4		
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	13 971,3	16 889,0		
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	99,8	100,2		
	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	99,8	100,0		
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	76,3	65,0		
	оплата обязательных платежей и взносов	2007	12,0	11,9	11,6	11,6
		2008	12,7	12,5	12,7	14,1
		2009	11,3	12,4		
	прирост сбережений	2007	10,2	9,0	8,1	11,0
		2008	7,7	8,2	5,8	2,5
		2009	8,7	17,1		
	покупка валюты	2007	5,2	5,2	5,2	5,1
		2008	6,9	4,7	5,6	13,3
		2009	10,3	3,5		
	деньги на руках	2007	-1,0	4,6	3,9	6,3
		2008	-3,8	3,0	2,5	-1,6
		2009	-6,6	2,0		
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	5 151		
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	113,3		
	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	109,8		
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	6,8	6,5		
	в % к экономически активному населению	2007	7,0	6,0	5,7	5,8
		2008	6,7	5,6	5,9	7,1
		2009	9,1	8,6		

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
<b>Внеэкономические показатели</b>							
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	50,5			
	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	48,0			
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	57,4	125,5 <sup>2</sup>			
	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	52,1	53,0 <sup>2</sup>			
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	82,2 <sup>2</sup>			
	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	60,6 <sup>2</sup>			
Сальдо счета текущих операций (за период с начала года), млрд. долл. США		2007	22,6	37,1	52,8	77,0	
		2008	38,0	64,3	93,9	102,4	
		2009	9,1	17,2 <sup>2</sup>			
Чистый вывоз (ввоз) капитала частным сектором (за период с начала года), млрд. долл. США		2007	13,8	68,1	60,9	82,4	
		2008	-23,7	17,0	-2,3	-132,8	
		2009	-34,8	-27,6 <sup>2</sup>			
Иностранные инвестиции в нефинансовый сектор экономики России (по данным Росстата)	за период с начала года, млрд. долл. США	2007	24,6	60,3	87,9	120,9	
		2008	17,3	46,5	75,8	103,8	
		2009	12,0				
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	в 2,8 п.	в 2,6 п.	в 2,5 п.	в 2,2 п.	
		2008	70,1	77,1	86,2	85,8	
		2009	69,7				
В том числе	прямые	за период с начала года, млрд. долл. США	2007	9,8	15,8	19,6	27,8
			2008	5,6	11,1	19,2	27,0
			2009	3,2			
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	в 2,5 п.	в 2,5 п.	191,3	в 2,0 п.
			2008	57,2	70,0	97,7	97,2
			2009	57,0			
	портфельные	за период с начала года, млрд. долл. США	2007	0,2	1,1	1,5	4,2
			2008	0,1	1,2	1,3	1,4
			2009	0,1			
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	85,8	в 2,2 п.	в 2,3 п.	131,8
			2008	62,5	104,4	83,7	33,7
			2009	93,5			
	прочие	за период с начала года, млрд. долл. США	2007	14,7	43,4	66,7	89,0
			2008	11,5	34,3	55,3	75,3
			2009	8,7			
в % к соответствующему периоду предыдущего года		2007	в 3,1 п.	в 2,6 п.	в 2,7 п.	в 2,3 п.	
		2008	78,7	79,0	82,8	84,7	
		2009	75,6				
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	412,6			
Индекс реального курса рубля (последний месяц квартала), прирост в % к декабрю предыдущего года <sup>3</sup>	к доллару США	2007	2,3	3,8	8,1	15,0	
		2008	6,5	8,5	3,2	-1,1	
		2009	-15,4	-5,0			
	к евро	2007	3,1	4,1	4,5	5,8	
		2008	0,6	3,4	6,2	5,0	
		2009	-12,0	-7,0			
	эффективного курса	2007	2,7	3,3	3,8	5,1	
		2008	1,5	3,3	3,0	4,3	
		2009	-10,0	-4,2			

Продолжение таблицы 8

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
<b>Показатели финансового рынка (с учетом ставок Сбербанка России)</b>						
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	7,7		
	в долларах США	2007	5,2	5,2	5,1	4,5
		2008	3,2	2,2	2,2	0,7
		2009	0,2	0,2		
Доходность ОФЗ <sup>4</sup> , % годовых		2007	6,6	6,6	6,6	6,6
		2008	6,7	6,9	7,5	8,7
		2009	10,5	10,3		
Ставка по срочным депози- там 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	10,8		
	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	10,3		
	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	5,3		
	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	6,1		
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	15,8		
	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	16,2		
	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	10,1		
	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	11,6		
Ставка по учтенным банками вексялям в рублях, % годовых		2007	9,5	8,9	10,8	10,8
		2008	10,7	11,0	12,1	14,1
		2009	15,7	14,3		
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	32,2032		
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	987,02		
Ставка рефинансирования, % годовых		2007	10,5	10,0	10,0	10,0
		2008	10,25	10,75	11,0	13,0
		2009	13,0	11,5		

		Год	1.01	1.04	1.07	1.10
<b>Показатели денежной сферы</b>						
М0, 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	3 522,5	
М2, 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	13 161,0	
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	16 308,4	17 055,4 <sup>1</sup>	
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	12 287,4
		2009	12 215,5	12 884,6	13 053,1 <sup>1</sup>	
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	10 645,1	10 307,4	11 076,4 <sup>1</sup>	
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	4 967,6	
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	471,4	
Скорость обращения денег М2	в среднегодовом выражении	2007	3,8	3,6	3,4	3,2
		2008	3,1	3,0	3,0	3,1
		2009	3,1	3,1	3,0 <sup>1</sup>	
	изменение с начала года, %	2007	-13,2 <sup>5</sup>	-6,0	-12,1	-16,1
		2008	-18,6 <sup>5</sup>	-2,6	-3,0	-2,2
		2009	-2,1 <sup>5</sup>	0,8	-0,5 <sup>1</sup>	
Уровень монетизации экономики (по денежному агрегату М2), %		2007	26,1	27,8	29,7	31,1
		2008	32,1	32,9	33,1	32,8
		2009	32,7	32,5	32,9 <sup>1</sup>	
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	2,65	
	изменение с начала года, %	2007	5,2 <sup>5</sup>	2,5	-3,2	14,8
		2008	10,3 <sup>5</sup>	14,1	9,1	12,3
		2009	0,5 <sup>5</sup>	16,5	9,6	
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	31,04	
	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	43,85	

<sup>1</sup> Предварительные данные.

<sup>2</sup> Оценка.

<sup>3</sup> Укрепление рубля – (+), обесценение рубля – (-).

<sup>4</sup> Эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ.

<sup>5</sup> По отношению к началу предыдущего года.

Таблица 9

## Процентные ставки по операциям Банка России (% годовых)

Инструмент	Срок предоставления/ абсорбирования средств	Процентная ставка							
		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 по 4.06.09	с 5.06.09 по 12.07.09	с 13.07.09 по 9.08.98	с 10.08.09
<b>Предоставление ликвидности по заявленным ставкам (в том числе на условиях аукциона)</b>									
Операции прямого РЕПО <sup>1</sup>	1 день	9,00	9,00	10,00	9,50	9,00	8,50	8,00	7,75
	1 неделя	9,50	9,50	10,50	10,00	9,50	9,00	8,50	8,25
	3 месяца	10,50	10,50	11,50	11,00	10,75	10,25	9,75	9,50
	6 месяцев	11,25	11,25	12,25	11,75	11,25	10,75	10,25	10,00
	12 месяцев	11,75	11,75	12,75	12,25	11,75	11,25	10,75	10,50
Операции «валютный своп» <sup>2</sup>	1 день	13,00	13,00	13,00	12,50	12,00	11,50	11,00	10,75
Кредиты без обеспечения	до 6 месяцев	Минимальная ставка устанавливается при объявлении аукциона.							
Ломбардные кредиты <sup>1,3</sup>	2 недели	9,50	9,50	10,50	10,00	9,50	9,00	8,50	8,25
	3 месяца	10,50	10,50	11,50	11,00	10,75	10,25	9,75	9,50
	6 месяцев	11,25	11,25	12,25	11,75	11,25	10,75	10,25	10,00
	12 месяцев	11,75	11,75	12,75	12,25	11,75	11,25	10,75	10,50
<b>Предоставление ликвидности по фиксированным ставкам</b>									
Кредиты «овернайт» <sup>3,4</sup>	1 день	13,00	13,00	13,00	12,50	12,00	11,50	11,00	10,75
Ломбардные кредиты <sup>3</sup>	1 день	10,00	11,00	12,00	11,50	11,00	10,50	10,00	9,75
	7 дней	10,00	11,00	12,00	11,50	11,00	10,50	10,00	9,75
	30 дней	10,25	11,00	12,00	11,50	11,00	10,50	10,00	9,75
Операции прямого РЕПО	1 день	10,00	11,00	12,00	11,50	11,00	10,50	10,00	9,75
	7 дней	10,00	11,00	12,00	11,50	11,00	10,50	10,00	9,75
	1 год						11,25	10,75	10,50
Кредиты, обеспеченные «нерыночными» активами или поручительствами <sup>4</sup>	до 90 дней	11,00	11,25	12,00	11,50	11,00	10,50	10,00	9,75
	от 91 до 180 дней	12,00	12,00	12,50	12,00	11,50	11,00	10,50	10,25
	от 181 до 365 дней <sup>5</sup>	13,00	13,00	13,00	12,50	12,00	11,50	11,00	10,75
<b>Абсорбирование ликвидности по фиксированным ставкам</b>									
Депозитные операции	«том-некст», «спот-некст», «до востребования»	6,75	6,75	7,75	7,25	6,75	6,25	5,75	5,50
	«1 неделя», «спот-неделя»	7,25	7,25	8,25	7,75	7,25	6,75	6,25	6,00

<sup>1</sup> Минимальная процентная ставка.<sup>2</sup> Процентная ставка по рублевой части при определении минимальной своп-разницы.<sup>3</sup> В соответствии с Положением Банка России от 4.08.03 №236-П.<sup>4</sup> В соответствии с Положением Банка России от 12.11.07 №312-П.<sup>5</sup> С 20.01.09.

**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



