



ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)

Квартальный обзор инфляции

III 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>	7
<i>Цены производителей</i>	7
<i>Условия внешней торговли</i>	9
<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>	22
<i>Денежные агрегаты</i>	24
<i>Кредитные агрегаты</i>	27
Статистическое приложение	30

Введение

С конца 2008 г. уровень инфляции в России 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, связанные с удорожанием потребительского импорта, вызванным девальвацией национальной валюты, ускорением роста цен производителей в добыче полезных ископаемых, снижением объемов предложения в российской экономике, ухудшением финансового положения российских организаций. Со II квартала наблюдалось замедление инфляции, на которое оказывали влияние сокращение внутреннего потребительского и особенно инвестиционного спроса, постепенное исчерпание влияния эффекта девальвации, укрепление рубля. В августе-октябре 2009 г. индекс потребительских цен был равен 100%, в первую очередь благодаря низким темпам роста цен на продовольствие.

Главной задачей Банка России в текущих условиях является поддержание стабильности в банковской системе и на финансовых рынках и создание условий для повышения экономической активности.

Замедление темпов роста потребительских цен, необходимость стимулирования кредитной активности банков и стабилизация ситуации на внутреннем валютном рынке явились основанием для смягчения монетарной политики Банком России с апреля текущего года. В течение II-III кварталов сохранение макроэкономических тенденций и состояние денежно-кредитной сферы обусловили более агрессивное снижение ставок по операциям Банка России. Применение инструментов денежно-кредитного регулирования было направлено на стимулирование экономики путем снижения стоимости кредитных ресурсов при обеспечении достаточного объема ликвидности и на предотвращение притока краткосрочного капитала и резкого укрепления рубля. С июля по октябрь были поэтапно снижены ставки по кредитным и депозитным опера-

ям и сделкам прямого РЕПО. За весь период снижения коридор процентных ставок Банка России был смещен вниз на 3,5 процентного пункта.

В условиях увеличения банковской ликвидности и укрепления рубля это отразилось на динамике краткосрочных ставок межбанковского рынка и ставок по кредитам реальному сектору. Уровень и волатильность ставок на рынке межбанковского кредита снизились. Также снизились процентные ставки по банковским кредитам и депозитам для нефинансовых организаций и населения (исключение составили ставки по краткосрочным кредитам населению).

Тем не менее кредитная активность оставалась на достаточно низком уровне. Годовой темп прироста объема задолженности по кредитам нефинансовым организациям и населению в рублях и иностранной валюте на 1.10.09 снизился до 1,8% (на 1.10.08 он составлял 45,7%). При этом рост задолженности по кредитам происходил только в сегменте долгосрочного рублевого кредитования нефинансовых организаций, что в значительной степени было обусловлено предпринятыми мерами Правительства Российской Федерации и Банка России по поддержке банковской системы и реального сектора экономики.

Достаточно продолжительное снижение темпов роста денежных и кредитных агрегатов способствовало уменьшению монетарного давления на инфляцию в текущем году. Влияние этого фактора, а также исчерпание девальвационного влияния на цены, снижение уровня ставок и укрепление рубля позволяют предположить сохранение тенденции замедления инфляции и в первой половине 2010 года. Однако учитывая приостановку со II квартала 2009 г. снижения годовых темпов роста денежных агрегатов, а также существенное (текущее и предстоящее) смягчение бюджетной политики и монетарных условий, нельзя исключить ускорения темпов роста потребительских цен к концу 2010 года.

Динамика инфляционных процессов

Потребительские цены

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, за девять месяцев 2009 г. потребительские цены повысились на 8,1%, что было меньше аналогичного показателя 2008 г. на 2,5 процентного пункта. Прирост потребительских цен в сентябре по отношению к сентябрю 2008 г. составил 10,7%, за январь-сентябрь по отношению к соответствующему периоду 2008 г. – 12,5%.

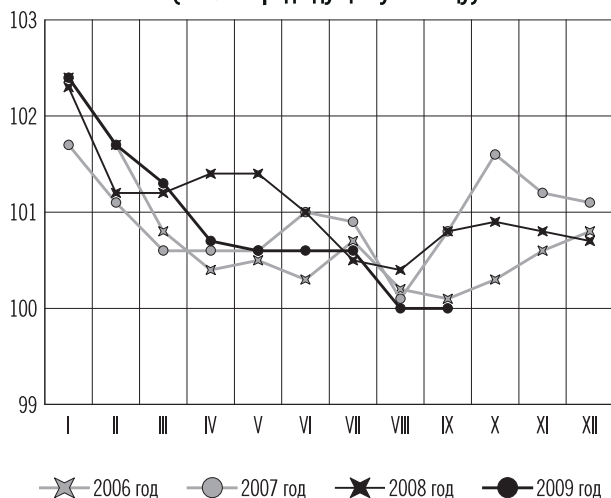
Замедление инфляции по итогам девяти месяцев 2009 г. в значительной мере было связано с сокращением темпов роста цен на продовольственные товары, а также темпов удорожания платных услуг, не относящихся к ка-

тегории административно регулируемых. Вместе с тем по сравнению с январем-сентябрем 2008 г. отмечалось ускорение роста цен на непродовольственные товары.

Базовая инфляция замедлилась за девять месяцев текущего года до 7,3% (против 10,1% за соответствующий период 2008 г.). Удорожанием товаров и услуг, учитываемых при ее расчете, было обусловлено, по оценке, 5,9 процентного пункта, или 73,3% уровня инфляции (в 2008 г. – 8,0 процентного пункта, или 75,7%).

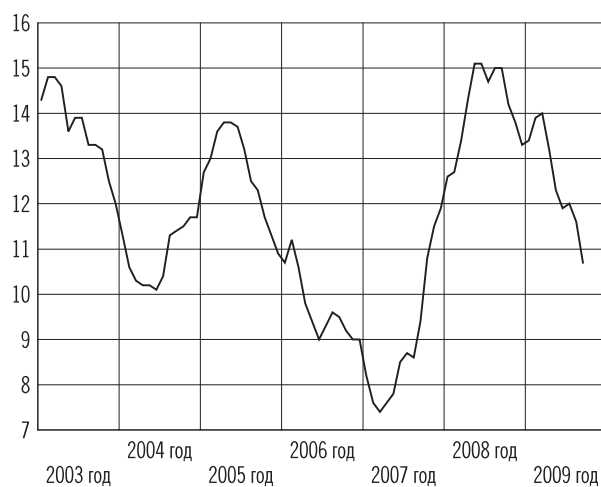
По итогам девяти месяцев 2009 г. цены на **продовольственные товары без плодовоовощной продукции** повысились на 6,3%

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 (сентябрь 2009 г. по отношению к декабрю 2008 г.)	Прирост (сентябрь 2008 г. по отношению к декабрю 2007 г.)	
Цены на товары и услуги - всего	8,1	10,6	Замедление прироста на 2,5 п.п.
В том числе:			
– на продовольственные товары	5,8	12,1	Замедление прироста на 6,3 п.п.
– на продовольственные товары без плодовоовощной продукции	6,3	12,9	Замедление прироста на 6,6 п.п.
– на непродовольственные товары	8,3	6,5	Ускорение прироста на 1,8 п.п.
– на платные услуги населению	11,0	14,1	Замедление прироста на 3,1 п.п.
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	7,3	10,1	Замедление прироста на 2,8 п.п.

Источник: Росстат.

(за январь-сентябрь 2008 г. – на 12,9%). Удорожание этой группы продуктов питания обеспечило, по оценкам, 2,1 процентного пункта, или 26,7% уровня инфляции (в аналогичный период 2008 г. – 4,5 процентного пункта и 43,0% соответственно).

Из продуктов питания за девять месяцев 2009 г. более всего подорожали сахар-песок – на 50,6% против 12,1% в соответствующий период 2008 г., а также рыба и морепродукты – на 13,5% (7,5%). Темпы удорожания продукции переработки зерна, крупы и бобовых, мяса и птицы заключались в интервале от 1,9 до 5,7%, что было существенно ниже аналогичных показателей за январь-сентябрь предыдущего года. Снизились цены на молоко и молочную продукцию, масло сливочное и растительное – на 0,1-18,2% (за январь-сентябрь 2008 г. отмечалось удорожание этих видов продуктов питания). Яйца стали дешевле на 16,9% (в сопоставимый период 2008 г. – на 6,4%).

На мировом рынке на протяжении девяти месяцев 2009 г. цены на сахар росли высокими темпами, при этом в августе они превысили максимальные уровни цен, отмеченные в 2006 году. В сентябре 2009 г. по сравнению с декабрем предыдущего года сахар-сырец подорожал в 2,2 раза, сахар белый – в 1,8 раза (в сентябре 2008 г. рост цен составил 22,5 и 27,3% соответственно).

На мировых рынках зерновых культур после относительной стабилизации цен на протяжении IV квартала 2008 – II квартала

2009 г. в III квартале обозначилась тенденция к их снижению. В результате в сентябре 2009 г. по сравнению с декабрем предыдущего года цены на американскую и канадскую пшеницу снизились на 13,3 и 20,2% соответственно, на американскую кукурузу – на 5,0%, на канадский ячмень – на 10,2% (в сентябре 2008 г. цены на пшеницу снизились на 19,8 и 21,5% соответственно, на канадский ячмень – на 4,7%; американская кукуруза подорожала на 29,7%). Цены на тайский рис в сентябре 2009 г. были на 2,5% ниже, чем в декабре предыдущего года (в сентябре 2008 г. они были выше на 89,6%).

Динамика цен на мировых рынках мяса в 2009 г. была разнонаправленной. В сентябре 2009 г. по сравнению с декабрем предыдущего года говядина подорожала на 10,1%, свинина и мясо птицы подешевели на 5,0 и 2,4% (в сентябре 2008 г. цены на эти виды мяса повысились на 35,4; 33,6 и 15,0% соответственно).

Цены на растительные жиры на мировом рынке после роста в первой половине 2009 г. в III квартале понижались. В результате в сентябре 2009 г. пальмовое масло было на 34,0% дороже, чем в декабре предыдущего года (в сентябре 2008 г. – дешевле на 18,8%).

За январь-сентябрь 2009 г. на внутреннем рынке цены на **плодоовощную продукцию** возросли на 0,8% (против 5,3% в сопоставимый период 2008 г.), что явилось наименьшим показателем для данного периода за предыдущие четыре года. По оценкам, влияние удорожания плодоовощной продук-

Инфляция на рынке продовольственных товаров (%)

	Прирост (сентябрь 2009 г. по отношению к декабрю 2008 г.)	Прирост (сентябрь 2008 г. по отношению к декабрю 2007 г.)	
Продовольственные товары	5,8	12,1	Замедление прироста на 6,3 п.п.
Хлеб и хлебобулочные изделия	2,1	24,5	Замедление прироста на 22,4 п.п.
Крупа и бобовые	1,9	27,5	Замедление прироста на 25,6 п.п.
Макаронные изделия	3,4	31,3	Замедление прироста на 27,9 п.п.
Мясо и птица	5,7	15,6	Замедление прироста на 9,9 п.п.
Рыба и морепродукты	13,5	7,5	Ускорение прироста на 6,0 п.п.
Молоко и молочная продукция	-0,8	7,8	...
Масло сливочное	-0,1	7,0	...
Масло подсолнечное	-18,2	27,9	...
Сахар-песок	50,6	12,1	Ускорение прироста на 38,5 п.п.
Плодоовощная продукция	0,8	5,3	Замедление прироста на 4,5 п.п.
Алкогольные напитки	7,7	8,1	Замедление прироста на 0,4 п.п.

Источник: Росстат.

ции на общий уровень потребительских цен было малозаметным. В аналогичный период 2008 г. рост цен на плодоовощную продукцию обусловил 0,2 процентного пункта инфляции (1,9% повышения общего уровня потребительских цен).

Цены на **продовольственные товары в целом** за январь-сентябрь 2009 г. повысились на 5,8%. В предыдущем году аналогичный показатель был равен 12,1%.

За девять месяцев 2009 г. темп прироста цен на **непродовольственные товары** составил 8,3% против 6,5% в сопоставимый период предыдущего года. Удорожанием непродовольственных товаров было обусловлено оценочно 3,1 процентного пункта, или 38,7% уровня инфляции (по итогам января-сентября 2008 г. эти показатели составили 2,3 процентного пункта и 22,0%). В наибольшей степени подорожали табачные изделия – на 17,0% (за январь-сентябрь 2008 г. – на 11,9%), медикаменты – на 16,2% (9,6%), моющие и чистящие средства – на 11,5% (12,0%). Цены на автомобильный бензин повысились на 10,5%, тогда как в предыдущем году аналогичный показатель был равен 18,6%.

Цены и тарифы на **платные услуги населению** за девять месяцев 2009 г. повысились на 11,0% (в соответствующий период 2008 г. – на 14,1%). По оценкам, удорожание платных услуг за январь-сентябрь 2009 г. обусловило 2,8 процентного пункта, или 34,2% общего прироста потребительских цен (за январь-сентябрь 2008 г. эти показатели составили 3,5 процентного пункта и 33,1%).

Прирост регулируемых тарифов на платные услуги за январь-сентябрь 2009 г. составил оценочно 14,0%, что на 0,6 процентного пункта превысило аналогичный показатель в предыдущем году. Тарифы на жилищно-коммунальные услуги выросли на 18,6% против 15,5% за девять месяцев 2008 года. Услуги пассажирского транспорта подорожали на 6,7% (в сопоставимый период 2008 г. – на 21,2%).

За девять месяцев 2009 г. замедлился рост цен на все основные виды услуг, которые учитываются при расчете базового индекса потребительских цен. В наибольшей степени это проявилось в отношении санаторно-оздоровительных услуг, услуг дошкольного воспитания, образования, бытовых услуг.

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



Источник: Росстат.

Повышение цен и тарифов на платные услуги населению за январь-сентябрь 2009 г. превысило общий прирост цен на товары на 3,9 процентного пункта (в сопоставимый период 2008 г. – на 4,7 процентного пункта).

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

По оценкам, в сентябре 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 сентябрь 2009 г. коэффициент региональных различий¹ составил 42,4% по сравнению с 40,0% по состоянию на декабрь предыдущего года.

Темп прироста цен на продовольственные товары в январе-сентябре 2009 г. обладал относительно небольшим разбросом по федеральным округам – от 4,8 до 7,7% (в сопоставимый период 2008 г. – от 10,9 до 14,1%). Интервал изменения темпов прироста цен на товары непродовольственной группы

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

составлял 7,6-9,6% (за январь-сентябрь 2008 г. – 6,0-7,9%). По итогам девяти месяцев 2009 г. во всех федеральных округах темпы удорожания тарифов на платные услуги снизились по сравнению с сопоставимым периодом предыдущего года.

Цены на рынке жилья

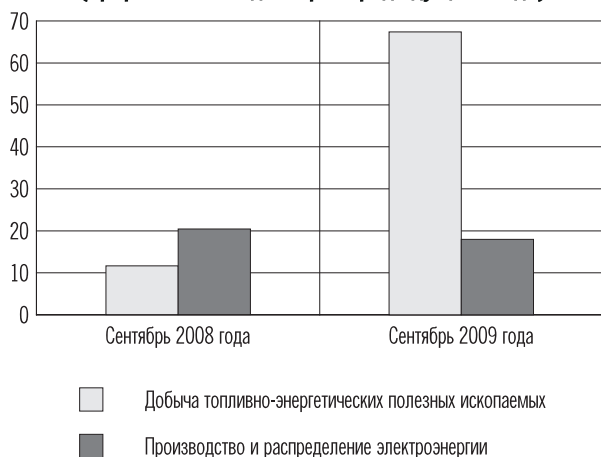
В сентябре 2009 г. по отношению к декабрю предыдущего года удешевление жилья на первичном рынке составило 7,1%, на вторичном рынке – 9,8%. В соответствующий период 2008 г. жилье на первичном рынке подорожало на 10,9%, на вторичном рынке аналогичный показатель был равен 16,6%.

На динамику цен на жилье за девять месяцев 2009 г. повлияло сокращение спроса на него в условиях финансово-экономического кризиса. Об этом свидетельствует, в частности, сокращение объемов ввода в действие жилой площади в январе-сентябре 2009 г. на 0,6% по сравнению с тем же периодом 2008 г. (за девять месяцев 2008 г. ввод в действие жилых домов увеличился по сравнению с январем-сентябрем предыдущего года на 3,8%).

Цены производителей

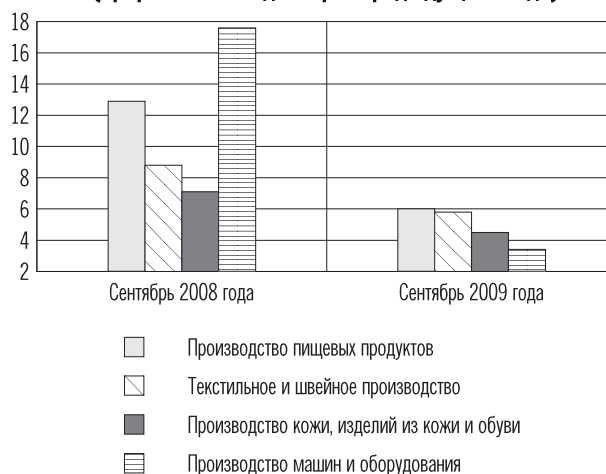
Цены производителей промышленных товаров за январь-сентябрь 2009 г. повысились на 14,9% (за такой же период 2008 г. – на 17,6%). Высокие темпы роста цен производителей были обусловлены главным образом ускорением их роста в добыче полезных ископаемых. За девять месяцев эти

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



Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

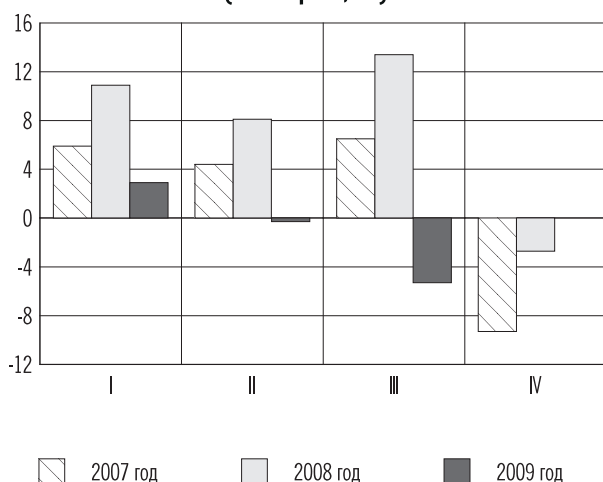
цены увеличились на 53,5%, тогда как в сопоставимый период 2008 г. – на 11,7%. В добыче топливно-энергетических полезных ископаемых аналогичные показатели составили 67,4 и 11,6%.

За январь-сентябрь 2009 г. прирост цен в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды составил 18,0%. В соответствующий период 2008 г. этот показатель был на 2,4 процентного пункта больше.

Цены производителей в обрабатывающих производствах по итогам девяти месяцев текущего года повысились на 6,5% (в сопоставимый период 2008 г. – на 19,6%). Среди обрабатывающих производств за январь-сентябрь 2009 г. наиболее интенсивно подорожало производство нефтепродуктов – на 37,2% (в аналогичный период 2008 г. – на 14,0%). Одновременно замедлился рост цен производителей продукции для потребительского рынка. Так, темпы прироста цен производителей пищевых продуктов, включая напитки, и табака сократились по сравнению с январем-сентябрем 2008 г. на 6,9 процентного пункта (до 6,0%). В текстильном и швейном производстве, а также в производстве кожи, изделий из кожи и обуви аналогичные показатели составили 3,0 процентного пункта (5,8%) и 2,6 процентного пункта (4,5%).

Тарифы на **грузовые перевозки** снизились за январь-сентябрь текущего года на 0,9%, в то время как на железнодорожном транспорте они увеличились на 10,6%. В соответствующий период 2008 г. повышение тари-

Динамика тарифов на грузовые перевозки (за квартал, %)



Источник: Росстат.

фов на грузовые перевозки составило 36,0%, а тарифы на грузовые перевозки железнодорожным транспортом возросли на 22,1%.

Тарифы на услуги связи для юридических лиц за девять месяцев 2009 г. повысились на 2,0% (в соответствующий период 2008 г. – на 11,4%).

По итогам января-сентября 2009 г. цены производителей строительной продукции снизились на 0,2%. В аналогичный период предыдущего года они, напротив, возросли на 15,8%.

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



Источник: Росстат.

За январь-сентябрь 2009 г. цены производителей сельскохозяйственной продукции снизились на 3,7% (в соответствующий период 2008 г. – возросли на 1,6%). Продукция растениеводства стала дешевле на 6,2% (за январь-сентябрь 2008 г. – подорожала на 7,7%). При этом наблюдалось снижение цен на зерновые культуры – на 5,3% и подсолнечник – на 2,3% (в январе-сентябре 2008 г. зерновые культуры и подсолнечник подорожали на 9,1 и 17,4% соответственно). Продукция животноводства стала де-

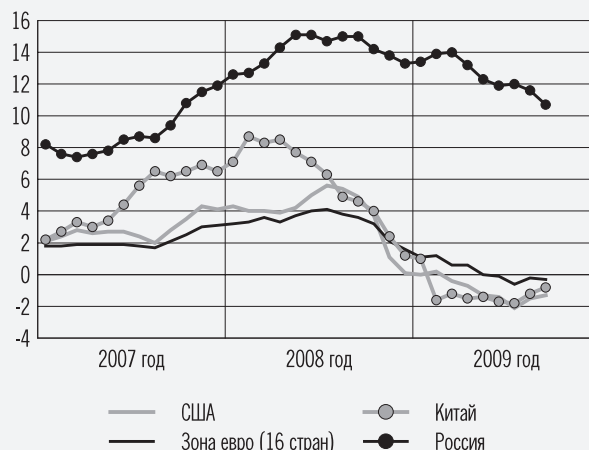
Инфляция в странах – торговых партнерах¹

Инфляция в странах, имеющих значимый вес в структуре российского импорта, в январе-сентябре 2009 г. (сентябрь к декабрю предыдущего года) уменьшилась по сравнению с показателем за аналогичный период 2008 г. с 4,7 до 2,3%. Наибольший вклад в уменьшение данного показателя внесло значительное снижение темпов инфляции на Украине. В Японии уровень потребительских цен снизился, в Германии – не изменился относительно декабря 2008 года. В большинстве других стран рост цен замедлился.

На замедление инфляции в зарубежных странах повлияло снижение цен на продукты питания (особенно в III квартале). Динамика цен на энергоносители в целом складывалась в направлении уменьшения инфляции, но в разных странах была неодинаковой и зависела от влияния других факторов, включая курсовую динами-

¹ 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.

ку. Во II квартале рост цен на нефть на мировом рынке привел к усилению инфляции в странах – торговых партнерах. Однако в III квартале, когда происходили колебания цен на нефть без явного тренда к дальнейшему росту, в большинстве стран наблюдались дезинфляционные процессы, кроме Китая, Японии и Республики Корея, где на динамику цен повлияло оживление экономической активности. Относительно устойчивым фактором инфляции в развитых странах был рост цен на товары и услуги, входящие в «базовый» состав потребительских корзин (из которого исключаются энергоносители и продукты питания). Темпы базовой инфляции снизились в той или иной степени в зависимости от глубины экономического спада (в зоне евро больше, чем в США).

шевле на 2,0% (за январь-сентябрь 2008 г. – на 2,7%). Скот и птица подорожали на 7,7% (за девять месяцев 2008 г. – на 9,2%). Однако цены на молоко снизились на 14,8%, а яйца подешевели на 18,1% (за январь-сентябрь 2008 г. аналогичные показатели были равны 13,9 и 11,5%).

Условия внешней торговли

Ценовая конъюнктура на мировых рынках основных товаров российского экспорта² в III квартале 2009 г. по сравнению с предыдущим кварталом улучшилась, но была хуже, чем в III квартале 2008 г., из-за резкого падения во втором полугодии 2008 г. цен на нефть, нефтепродукты, металлы и другие сырьевые товары. Цены на энергетические товары в III квартале 2009 г. по сравнению с предыдущим кварталом в среднем возросли на 8,7%, на неэнергетические товары – на 6,1%; по сравнению с III кварталом 2008 г. цены на эти группы товаров понизились на 44 и 31% соответственно.

В текущем году возобновился рост мировых цен на нефть после их падения во второй половине 2008 года. Средняя цена на нефть³ на мировом рынке в сентябре 2009 г. по сравнению с декабрем 2008 г. повысилась в 1,7 раза, российская нефть сорта «Юралс» подорожала в 1,8 раза. Максимального значения цена на российскую нефть достигла 24 августа, приблизившись к уровню 74 долл. США за баррель.

Повышение цен на нефть в январе-сентябре 2009 г. было обусловлено состоянием мировой экономики и ожиданиями ее выхода из мирового финансово-экономического кризиса. Данные о начале выхода ряда ведущих экономик из кризиса, а также устойчивый рост экономики Китая способствовали повышению мирового спроса на нефть. Наряду с этими факторами на цены на нефть повлияла динамика курса американской валюты, поскольку снижение курса доллара США к ведущим мировым валютам привело как к удорожанию тех биржевых товаров, цены на которые номинированы в долларах, так и к перетоку части спекулятивных капиталов с валютного на товарный рынок. Кроме того, страны ОПЕК старались придерживаться принятых еще в 2008 г. квот на добычу нефти. Традиционные факторы, такие как геополитическая обстановка и погодные условия, оказывали на цену нефти незначительное и кратковременное влияние.

В результате в III квартале 2009 г. цена на нефть сорта «Юралс» составила 67,8 долл. США за баррель и была на 17,2% выше, чем в предыдущем квартале, но на 39,7% ниже относительно III квартала 2008 года.

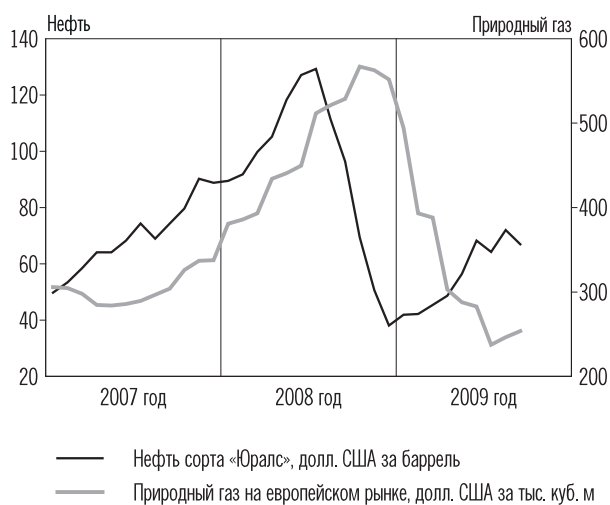
Относительно января-сентября 2008 г. цена на российскую нефть на мировом рынке была ниже на 47,7% и составила 56,3 долл. США за баррель (в январе-сентябре 2008 г. – на 68,2% выше).

На рынке нефтепродуктов прослеживались те же тенденции, что и на рынке нефти, однако темпы роста цен на отдельные из них различались. Так, в III квартале по сравнению со II кварталом 2009 г. наиболее существенно подорожал мазут – на 25%, дизельное топливо подорожало на 15%, бензин автомобильный – на 11%. По итогам девяти месяцев 2009 г. цены на нефтепродукты, как и цены на нефть, в среднем были в 2 раза ниже, чем в соответствующий период предыдущего года. Наиболее значительно в январе-сентябре 2009 г.

² 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.

³ Средняя цена на нефть трех сортов: Брент, Дубайская, Западнотехасская легкая (WTI).

Динамика цен на нефть и природный газ на мировом рынке



Источник: агентство Рейтер, Всемирный банк.

подешевело дизельное топливо – на 52% (в тот же период годом ранее оно подорожало на 75%). Бензин автомобильный подешевел на 43%, мазут – на 40%, (в январе-сентябре 2008 г. цены на эти нефтепродукты повысились на 42 и 73% соответственно).

Снижение цен на природный газ в Европе, начавшееся в конце 2008 г., в текущем году продолжалось по июль включительно. В августе повышение цен на европейском рынке природного газа возобновилось, однако темпы роста были небольшими (на рынке США снижение цен на природный газ продолжалось вплоть до сентября 2009 г.). В III квартале 2009 г. цены на природный газ в Европе по сравнению с предыдущим кварталом снизились на 15,6% (в предыдущие два квартала – на 24,2 и 31,5% соответственно), относительно III квартала 2008 г. он подешевел на 52,8%. По итогам января-сентября 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом предшествующего года цена на природный газ в Европе была ниже на 28,6% (в январе-сентябре 2008 г. она была выше на 52,5%).

В 2009 г. на мировом рынке отмечалась тенденция к повышению цен на уголь, однако темпы роста были небольшие. По итогам девяти месяцев уголь был на 49,5% дешевле, чем в соответствующий период предшествующего года (в январе-сентябре 2008 г. он был в 2,3 раза дороже).

Основным фактором начавшегося с сентября 2008 г. понижения цен на мировом рынке черных металлов было замедление ро-

ста спроса на них в мире в условиях рецессии. Падение цен было связано и с понижением цен на сырье для их производства (в 2009 г.⁴ по сравнению с предыдущим годом железная руда на мировом рынке подешевела на 28,2%, в 2008 г. она подорожала на 66,0%). По итогам девяти месяцев 2009 г. относительно соответствующего периода предыдущего года цены на черные металлы были ниже на 17,3% (в январе-сентябре 2008 г. они были выше на 58,1%).

На мировом рынке цветных металлов в январе-сентябре 2009 г. цены на алюминий, медь и никель преимущественно повышались, однако были значительно ниже, чем в соответствующий период прошлого года. Основными причинами роста цен были постепенное восстановление мирового промышленного спроса на эти металлы, особенно со стороны Китая, сокращение мирового производства алюминия, пополнение государственных резервов никеля в Китае, а также повышение инвестиционного спроса на эти металлы. В январе-сентябре 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом предшествующего года цена на алюминий понизилась на 45,0%, на медь – на 41,5%, на никель – на 44,0% (в январе-сентябре 2008 г. алюминий подорожал на 4,5%, медь – на 12,3%, никель подешевел на 38,3%).

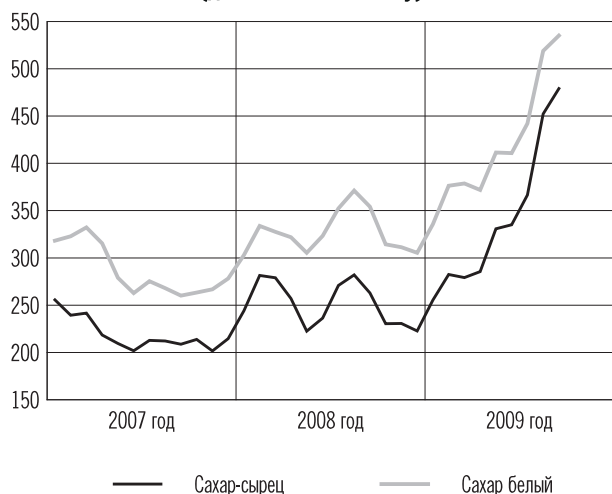
На динамике цен на другие сырьевые товары российского экспорта также отразилась ситуация в мировой экономике в целом и общее состояние конъюнктуры мировых товарных рынков. В январе-сентябре 2009 г. цены на минеральные удобрения, химическое сырье и ряд других товаров были примерно на треть ниже, чем в январе-сентябре 2008 года.

Динамика цен на продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье⁵ на мировых рынках на протяжении девяти месяцев 2009 г. была разнонаправленной. Цены на сахар росли высокими темпами, цены на мясо и растительные жиры в основном повышались, зерновые культуры преимущественно дешевели.

⁴ Цены на железную руду на мировом рынке устанавливаются на год.

⁵ 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)

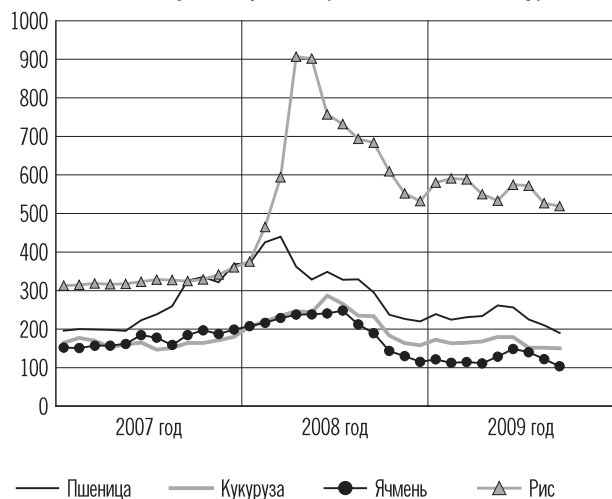


Источник: Лондонская товарная биржа.

Основной причиной роста цен на мировом рынке сахара был неурожай сахара в Бразилии и Индии, являющихся крупнейшими в мире его производителями. В результате этого мировые запасы сахара значительно сократились, Индия вышла на рынок в качестве нетто-импортера, а экспорт сахара Бразилией ожидается ниже, чем годом ранее, в то время как внутренний спрос на этанол в этой стране продолжает расти.

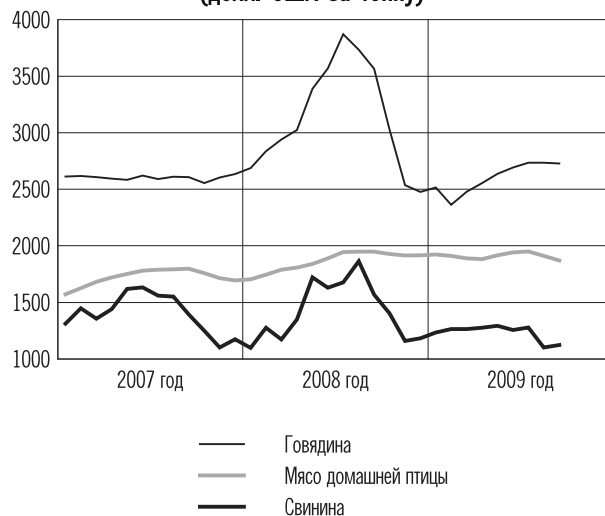
Снижение цен на зерновые культуры в III квартале 2009 г. продолжилось после небольшого их повышения в предыдущем квартале. В 2009/2010 сельскохозяйственном году ожидается сокращение мирового производства пшеницы, однако уровень ее запасов

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



Источник: Всемирный банк.

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



Источник: Всемирный банк.

в основных странах-производителях (Аргентина, Австралия, ЕС, Казахстан, Канада, Россия, США и Украина), как полагают эксперты, останется высоким. Основной причиной этого является снижение мирового спроса относительно его рекордного уровня в 2008/2009 сельскохозяйственном году.

На мировом рынке риса в течение 2009 г. цены преимущественно снижались, что было вызвано теми же причинами, что и на рынках других зерновых культур, однако темпы снижения цен на рис были небольшими в связи с сокращением экспорта Таиландом – крупнейшим поставщиком риса на мировой рынок.

В условиях мирового кризиса замедление роста спроса, связанное с ухудшением экономического состояния стран – крупнейших потребителей мяса, понижение цен на корма, более низкий, чем годом ранее, уровень цен на энергоносители и топливо привели к стабилизации цен на продукцию животноводства. В январе-сентябре 2009 г. цены на говядину и свинину были ниже, чем в тот же период годом ранее, на мясо птицы – несколько выше. Однако на протяжении 2009 г. отмечался рост цен на говядину, что было вызвано сокращением поголовья крупного рогатого скота и сохраняющимся высоким уровнем ее потребления в Китае, Индии, странах Южной Америки и Юго-Восточной Азии.

Падение цен на мировых рынках на экспортируемые Россией товары привело к значительному ухудшению условий торговли⁶

⁶ Соотношение индексов цен экспорта и цен импорта.

Международная торговля

По прогнозам МВФ и Еврокомиссии (октябрь 2009 г.), объем международной торговли товарами и услугами в 2009 г. сократится на 11,9-12,9%. С марта текущего года происходило постепенное улучшение условий торговли для стран – экспортеров нефти, однако в целом за январь-сентябрь по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. они ухудшились. По оценке Международного энергетического агентства, потребление нефти в мире в январе-сентябре 2009 г. к аналогичному периоду 2008 г. уменьшилось на 2,5%; прогнозируется сокращение по итогам года на 1,9%. МВФ прогнозирует снижение в 2009 г. средней цены на нефть сортов «Брент», «Дубайская» и «Западнотехасская» до 61,5 долл. США за баррель по сравнению с 97 долл. США в 2008 г. (на 36,6%). Снижение в январе-сентябре 2009 г. к аналогичному периоду 2008 г. составило 48,5%.

По данным агентства Евростат, в странах Европейского союза физический объем импорта нефти и нефтепродуктов в январе-июле 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. сократился, при этом уровень цен на ввезенные нефть и нефтепродукты значительно снизился, однако с середины I квартала происходило их подорожание. Это отразилось на стоимостных показателях импорта странами ЕС нефти и нефтепродуктов из России, которые с февраля текущего года постепенно увеличивались, однако в целом за январь-июль были значительно ниже по сравнению с аналогичным периодом 2008 года. По оценке Международного энергетического агентства, потребление нефти в европейских странах – членах ОЭСР в январе-сентябре 2009 г. к аналогичному периоду 2008 г. уменьшилось на 4,7% (прогнозируется сокращение по итогам года на 4,4%), однако в III квартале к предыдущему кварталу возросло на 3% (в мире – на 0,6%). Уровень контрактной цены на природный газ, поставляемый из России в Германию, в среднем за январь-сентябрь 2009 г. был более чем на 20% ниже по сравнению с аналогичным периодом 2008 года.

Российской Федерации с другими странами в январе-сентябре 2009 г., однако по мере приближения к концу года снижение индекса условий торговли постепенно замедляется.

Положительное сальдо торгового баланса⁷ за девять месяцев 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года уменьшилось в 2,1 раза – до 74,8 млрд. долл. США, при этом экспорт товаров сокращался быстрее (на 44,8%), чем импорт (на 39,8%). Однако в III квартале 2009 г. относительно аналогичного квартала 2008 г. темпы падения импорта практически сравнялись с темпами уменьшения экспорта и составили около 41%.

Спрос

Внутренний спрос

Снижение темпов роста доходов в различных секторах экономики и жесткие условия заимствования отразились на снижении инвестиционной активности, уменьшении запасов, ускорении темпов сокращения потребительских расходов в текущем году. По оценкам, в III квартале 2009 г. темпы снижения внутреннего спроса остались значительными.

В первом полугодии 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. доля импортных товаров в товарных ресурсах розничной торговли сократилась на 3 процентных пункта и составила 42%. Доля поступлений по импорту продовольственных товаров уменьшилась на 2 процентных пункта, до 34%, непродовольственных товаров – на 3 процентных пункта, до 50%.

На протяжении девяти месяцев 2009 г. наблюдалось ускорение темпов снижения импорта товаров. Уменьшение импорта было связано с существенным падением физических объемов ввоза товаров в страну. Импорт товаров инвестиционного назначения в январе-сентябре 2009 г. сократился значительно, чем потребительский импорт. Вместе с тем темпы сокращения ввоза машиностроительной продукции в III квартале 2009 г. замедлились, продукция химического и связанных с ним производств были практически такими же, как и в предыдущем квартале, темпы снижения импорта продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья для их производства несколько ускорились.

Высокие темпы роста цен на мировых рынках на отдельные импортируемые товары, особенно на продукты питания и сырье для их производства (например, сахар), сохраня-

⁷ По оценке платежного баланса по состоянию на 2.10.09.

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

	2008 год					2009 год	
	I	II	III	IV	год	I	II
ВВП	8,7	7,5	6	1,2	5,6	-9,8	-10,9
Конечное потребление	9,3	10,3	9,7	6,6	8,9	-1,9	-4,6
В том числе:							
– домашних хозяйств	12,2	13,4	12,2	8,0	11,3	-3,2	-7
Валовое накопление	17,2	21,0	13,4	-2,1	11,1	-5,6	-55,0
Чистый экспорт	-9,5	-43,4	-59,4	-39,9	-36,0	17,2	65,7

Источник: Росстат.

ют риски роста цен на эти товары на внутреннем рынке.

В январе-сентябре 2009 г. реальные располагаемые денежные доходы населения сократились по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 0,9%. В условиях снижения реальной зарплаты и высоких темпов роста численности безработных склонность населения к потреблению снижалась. В структуре использования денежных доходов населения в январе-сентябре текущего года доля расходов населения на покупку товаров и оплату услуг сократилась на 2,9 процентного пункта, до 70,8%, а на покупку валюты возросла на 0,8 процентного пункта, до 6,4%. Склонность населения к организованным сбережениям составила 13% (за девять месяцев 2008 г. – 7,2%), в том числе во вкладах и ценных бумагах – 2,1% (3,6%).

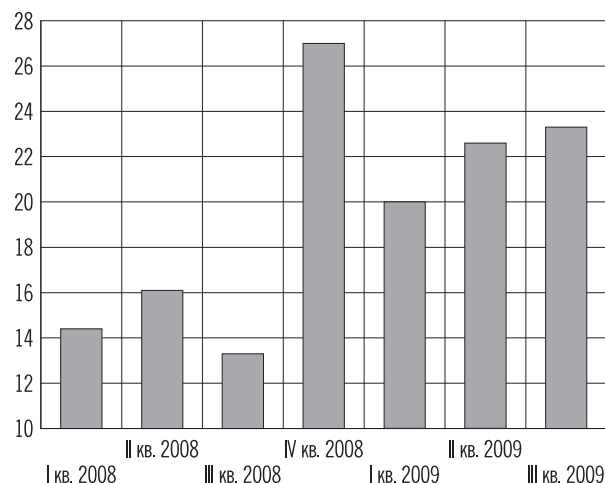
С начала текущего года потребительский спрос начал сокращаться. В первом полугодии 2009 г. расходы на конечное потребление домашних хозяйств снизились на 5,2% (в январе-июне 2008 г. увеличились на 12,8%). В III квартале темпы снижения потребительских расходов ускорились. В январе-сентябре по сравнению с соответствующим периодом 2008 г. оборот розничной торговли снизился на 5,3%, а объем платных услуг населению – на 4%.

Расходы на конечное потребление государственного управления в январе-июне 2009 г. увеличились на 1,7% (в январе-июне 2008 г. – на 2,5%). По данным Казначейства России, расходы федерального бюджета за январь-сентябрь 2009 г. возросли до 22,6% ВВП (за аналогичный период 2008 г. – 15,0%). Непроцентные расходы составили 22,1% ВВП (за январь-сентябрь 2008 г. – 14,5%), что является наибольшим показателем за последнее десятилетие и обусловлено главным образом

осуществлением антикризисных мер по поддержке реального сектора экономики и финансовой системы страны в условиях финансово-экономического кризиса. Исполнение непроцентных расходов федерального бюджета за январь-сентябрь 2009 г. по отношению к уточненной бюджетной росписи на 2009 г. составило 66,0%, что также превышает аналогичный показатель 2008 г. (60,3%).

С середины I квартала 2009 г. наблюдается снижение объема средств на счетах Правительства Российской Федерации в Банке России, что является следствием существенного превышения расходов бюджета над доходами (за январь-сентябрь 2009 г. данный показатель уменьшился на 10,5%, а за аналогичный период предыдущего года вырос на 44,6%). Снижение в 2009 г. было бы более значительным без существенной положительной курсовой разницы от переоценки средств нефтегазовых фондов на счетах в иностранной валюте в начале 2009 года.

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



Источник: Федеральное казначейство.

Экономический рост в зарубежных странах¹

ВВП в группе зарубежных стран, имеющих значительный вес в структуре российского экспорта, в январе-сентябре 2009 г. к аналогичному периоду предыдущего года, по предварительной оценке, сократился на 4,8% (в январе-сентябре 2008 г. прирост составил 3,5%). По оценкам и предварительным данным, ВВП США сократился на 3,2%, зоны евро – на 4,6%; прирост ВВП Китая составил 7,7% (в январе-сентябре 2008 г. – 9,9%).

МВФ и Еврокомиссия прогнозируют уменьшение объемов производства товаров и услуг в мире в 2009 г. на 1,1-1,2% при сокращении ВВП в США на 2,5-2,7%, в зоне евро – на 4,0-4,2%, при снижении темпов роста ВВП в Китае до 8,5-8,7% (в 2008 г. – 9%). Предполагаемые темпы сокращения мирового производства и ВВП в отдельных развитых странах в 2009 г. уменьшились по сравнению с прогнозами из тех же и других источников (Всемирный банк, ОЭСР), опубликованными 3-6 месяцев назад; улучшились прогнозы развития экономической ситуации в Китае и ряде других стран с формирующейся рыночной экономикой. Во II-III кварталах 2009 г. относительно предыдущих кварталов увеличился ВВП в Германии, Франции и Японии, в III квартале – в США и Италии. С марта возобновился рост промышленного производства в Японии, с апреля-июня – в европейских развитых странах. В США рост промышленного производства наблюдался непрерывно с июля 2009 года.

¹ По данным национальных статистических органов стран – торговых партнеров.

Федеральный бюджет за первые три квартала 2009 г. был исполнен с дефицитом 4,6% ВВП, в то время как за аналогичный период предыдущего года был получен профицит 8,3% ВВП. Снижение профицита федерального бюджета в конце 2008 г., образование дефицитного бюджета и его рост в 2009 г. вследствие проведения Правительством Российской Федерации мероприятий, направленных на поддержку реального сектора экономики и финансовой системы, свидетельствует о смягчении фискальной политики. В то же время это согласуется с необходимостью проведения бюджетной политики, имеющей контрциклический характер.

Валовое накопление в первом полугодии 2009 г. сократилось на 55,4% (в январе-июне 2008 г. увеличилось на 19,2%). В январе-сентябре объем инвестиций в основной капитал снизился на 18,9% (в январе-сентябре 2008 г. отмечался рост на 16,5%).

В январе-июне 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. увеличился на 58,4%).

Финансирование инвестиций в основной капитал осуществлялось преимущественно (на 59,9%) за счет привлеченных средств.

Доля кредитов банков составляла 12,0% (в январе-июне 2008 г. – 10,5%).

В условиях более медленного сокращения в реальном выражении экспорта товаров и услуг по сравнению с их импортом в январе-июне 2009 г. отмечалось увеличение чистого экспорта товаров и услуг на 33,0% (в первом полугодии 2008 г. – сокращение на 28,4%).

Внешний спрос

Сокращение внешнего спроса и падение цен на мировых товарных рынках в январе-сентябре 2009 г. отразилось на динамике российского экспорта: относительно девяти месяцев 2008 г. он сократился на 44,8% – до 206,3 млрд. долл. США⁸. Однако в III квартале 2009 г. физические объемы вывоза российских товаров за рубеж увеличились, экспортные цены повысились, и в результате по сравнению с предыдущим кварталом стоимость экспорта возросла на 18%. Экспорт в страны Европейского Союза и страны СНГ в III квартале 2009 г. рос медленнее, чем в государства Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества. Наиболее заметно увеличился экспорт в такие страны – основные торговые партнеры России, как США, Нидерланды, Франция, Турция и Украина, экспорт в Германию и Финляндию сократился. В III квартале 2009 г. по сравнению с предыдущим кварталом на четверть возросли физические объемы

⁸ По оценке платежного баланса по состоянию на 2.10.09.

мы поставок на внешние рынки природного газа, увеличились физические объемы вывоза нефти (на 1,2%), нефтепродуктов (на 4,1%) и ряда других товаров.

Предложение

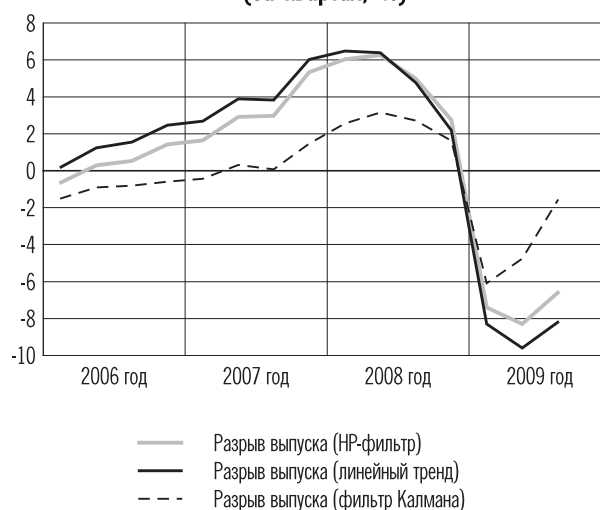
В III квартале 2009 г. отмечалось некоторое замедление темпов сокращения производства в основных видах экономической деятельности, выпуск продукции базовых видов экономической деятельности сократился по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 9,2%, однако в целом за январь-сентябрь 2009 г. его снижение составило 11,8% (в январе-сентябре 2008 г. отмечался рост на 7%).

В III квартале в промышленности, строительстве, на транспорте, в оптовой торговле темпы снижения производства замедлились, в розничной торговле – ускорились. В целом за январь-сентябрь по сравнению с соответствующим периодом 2008 г. объем работ в строительстве снизился на 18,4%, на транспорте – на 14%, в розничной и оптовой торговле – на 5,3 и 4% соответственно.

Объем промышленного производства сократился на 13,5% (в январе-сентябре 2008 г. отмечался рост на 5,4%). Добыча полезных ископаемых снизилась на 3% (в январе-сентябре 2008 г. – рост на 0,5%), наиболее значительный спад отмечен в добыче полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических. Выпуск продукции обрабатывающих видов экономической деятельности снизился на 19,1% (в январе-сентябре 2008 г. отмечался рост на 7,7%). Вместе с тем в отдельные месяцы III квартала отмечался рост выпуска продукции в производстве кокса и нефтепродуктов, пищевых продуктов и изделий из кожи.

В январе-сентябре отмечался рост производства основных видов продукции животноводства, в том числе скота и птицы на убой (на 7%). Производство мяса и мясопродуктов увеличилось на 2,6%, в том числе мяса, включая субпродукты I категории, – на 11,8%. Однако в результате более низкого, чем в предыдущем году, урожая зерновых культур в III квартале выпуск сельскохозяйственной продукции снизился. В целом за девять месяцев он сократился на 0,8% (в январе-сентябре 2008 г. вырос на 9,6%). В текущем году сократился сбор зерновых культур. Так, к середине октября в хозяйствах всех категорий намолот

Производственный разрыв
(за квартал, %)



Источник: расчеты Банка России.

зерна был на 11,5% меньше, чем в предыдущем году. В результате наличие зерна в сельскохозяйственных, заготовительных и перерабатывающих организациях на 4,3% было ниже, чем сложившееся к октябрю 2008 года. Снижение запасов может сказаться на динамике цен на хлеб и хлебобулочные изделия, макаронные изделия, что, в свою очередь, может оказать давление на инфляцию на потребительском рынке.

По данным Российского экономического барометра, загрузка производственных мощностей в III квартале составляла 66-67% и была выше, чем во II квартале. В августе по уровню загрузки мощностей лидировали предприятия лесопромышленного комплекса (83%) и пищевой промышленности (72%). Самый низкий уровень загрузки отмечался в химическом производстве (58%), промышленности строительных материалов и машиностроении (по 62%).

Сокращение внешнего и внутреннего спроса отразилось на снижении экономической активности, производство товаров и услуг упало ниже своего естественного (потенциального) уровня. В январе-сентябре 2009 г. объем ВВП сократился, по оценке, на 10-11%. Разрыв между фактическим и потенциальным выпуском оценивается как отрицательный.

Рынок труда

В январе-сентябре 2009 г. численность занятого в экономике населения снизилась на 2,4% (в январе-сентябре 2008 г. она увеличилась на 0,8%). Производительность тру-

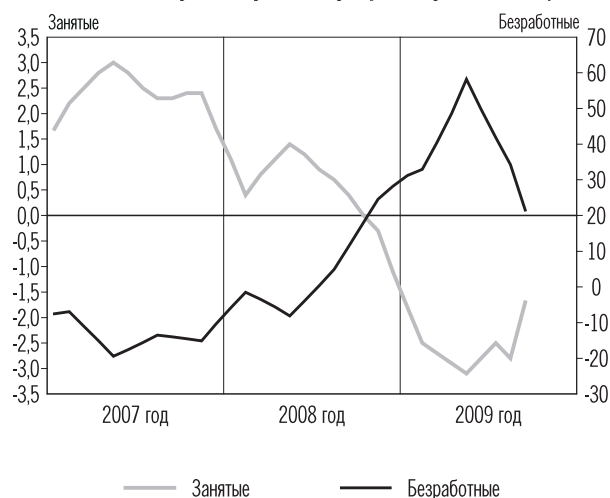
да сократилась, по оценке, на 7,6% (в январе-сентябре 2008 г. выросла на 6,3%). По оценке, в первом полугодии 2009 г. темпы снижения производительности труда в экономических видах деятельности, производящих услуги, были меньше, чем в видах деятельности, производящих товары. Темпы сокращения производства товаров опережали темпы снижения производства услуг. Численность занятых в видах деятельности, производящих услуги, по сравнению с аналогичным показателем в январе-июне 2008 г. сократилась в меньшей степени, чем в видах деятельности, производящих товары.

Реальная заработная плата в январе-сентябре 2009 г. сократилась на 3,5% (в январе-сентябре 2008 г. отмечался ее рост на 12,7%), в III квартале темпы ее снижения ускорились. При этом реальная заработная плата сокращалась меньшими темпами, чем производительность труда.

В структуре ВВП по доходам в первом полугодии 2009 г. по сравнению с первым полугодием 2008 г. доля оплаты труда выросла с 47,5 до 54,9%.

В 2009 г. сохранялись значительные различия в уровнях оплаты труда по видам деятельности. Наибольший размер среднемесячной зарплаты в январе-августе 2009 г. наблюдался в финансовой деятельности (40411 руб.) и добыче топливно-энергетических полезных ископаемых (39461 руб.), что выше общероссийского уровня средней зарплаты в 2,23 и 2,18 раза соответственно. Наименьший размер заработной платы отмечался в сельском хозяйстве, охоте и лесном хозяйстве (9074 руб.), текстильном и швейном производстве (8676 руб.), а также в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви (9539 руб.), что по отношению к общерос-

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



Источник: Банк России, Росстат.

сийскому уровню средней заработной платы составляет 50,2; 48 и 52,7% 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 III квартале темпы роста общей численности безработных замедлились, однако в целом в январе-сентябре текущего года по сравнению с соответствующим периодом 2008 г. этот показатель увеличился на 39,4%. Общая численность безработных на конец сентября 2009 г. составила 7,6% к экономически активному населению (на конец сентября 2008 г. – 6,2%).

Характеристики монетарных условий

Валютный курс

В III квартале ситуация на внутреннем валютном рынке преимущественно характеризовалась стабильной динамикой курса рубля к основным мировым валютам на фоне сохранившейся благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры. Наблюдавшаяся в июле-сентябре динамика валютного курса не отличалась высокой волатильностью, в связи с чем объем операций Банка России на валютном рынке, направленных на сглаживание колебаний курса рубля, в целом был незначительным.

По оценкам, сальдо счета текущих операций за январь-сентябрь 2009 г. составило 32,1 млрд. долл. США после зафиксированного по итогам первого полугодия показателя 17,1 млрд. долл. США. Согласно предварительным данным, в III квартале наблюдался чистый вывоз капитала частным сектором в размере 31,5 млрд. долл. США (во II квартале был зафиксирован чистый ввоз капитала на уровне 4,4 млрд. долл. США). На 1.10.09 объем международных резервных активов Российской Федерации составил 413,4 млрд. долл. США, увеличившись на 0,2%.

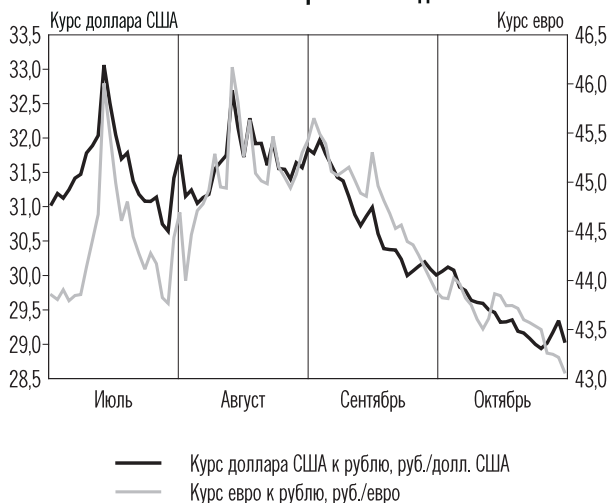
Номинальный курс рубля к доллару США в III квартале 2009 г. возрос на 2,8% по сравнению с укреплением на 5,3%

во II квартале. При этом из трех месяцев отчетного квартала укрепление рубля к американской валюте происходило только в сентябре и составило 2,6% (в июле и августе было зафиксировано снижение номинального курса рубля к доллару США на 1,6 и 0,4% соответственно). Улучшение внешнеэкономических условий, связанное главным образом с ростом цен на нефть, предопределило дальнейшее укрепление рубля к доллару США в октябре на уровне 4,5%. На 27.10.09 официальный курс доллара США к рублю снизился до минимальной отметки за 10 месяцев, составив 28,9403 руб. за долл. США, на 1.11.09 незначительно возрос до отметки 29,0488 руб. за долл. США.

Номинальный курс рубля к евро за июль-сентябрь снизился на 2,1% (во II квартале был зафиксирован его рост на 1,4%). Если в июле и августе наблюдалось снижение номинального курса рубля к европейской валюте на 1,9 и 1,6% соответственно, то в сентябре было зафиксировано укрепление рубля к евро на 0,6%. В октябре рост номинального курса рубля продолжился и составил 2,7%. На 1.11.09 официальный курс евро к рублю оказался на уровне 43,0678 руб. за евро.

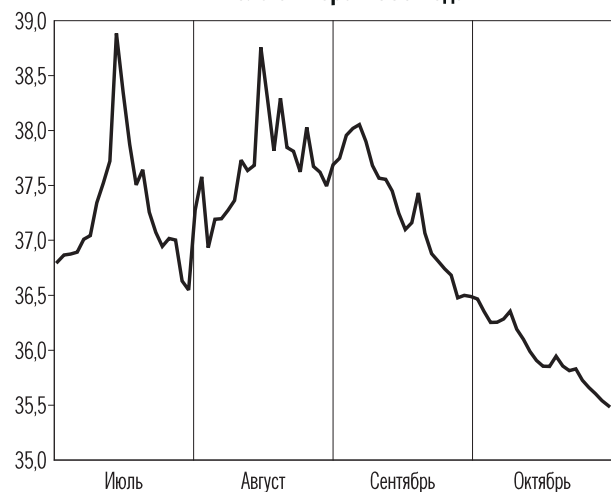
Рублевая стоимость бивалютной корзины по итогам III квартала снизилась до от-

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



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

Динамика рублевой стоимости бивалютной корзины в июле-октябре 2009 года



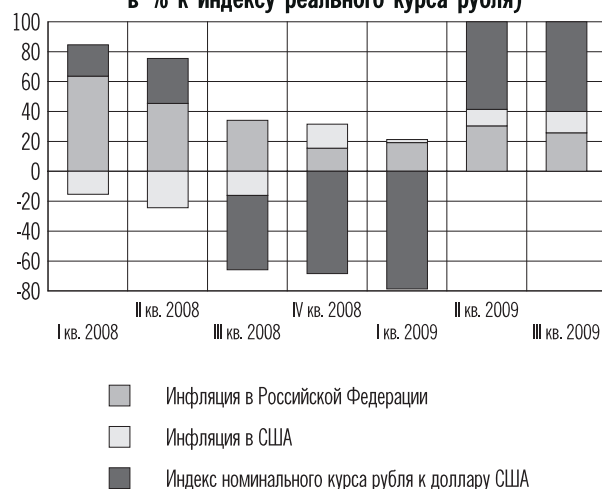
Источник: Банк России, агентство Рейтер.

метки 36,2543 рубля. При продолжавшемся в октябре укреплении рубля к доллару США и евро стоимость бивалютной корзины опустилась на 1.11.09 до уровня 35,3574 рубля.

Номинальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в июле-сентябре снизился на 1,0% (во II квартале был зафиксирован его рост на 2,9%). Значительный вклад в обесценение номинального эффективного курса рубля в отчетном квартале наблюдался со стороны динамики номинального курса рубля к евро, учитывая существенную долю стран еврозоны в совокупном внешнеторговом обороте России с торговыми партнерами.

Реальный курс рубля к доллару США в июле-сентябре укрепился на 3,3% после роста на 7,1% в квартале, предшествующем отчетному. По сравнению со II кварталом относительные вклады номинального курса рубля к доллару США и инфляционного дифференциала в динамику реального курса существенно не изменились. По предварительным оценкам, в октябре было также зафиксировано

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



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

но реальное укрепление рубля к доллару США на уровне 4,5%.

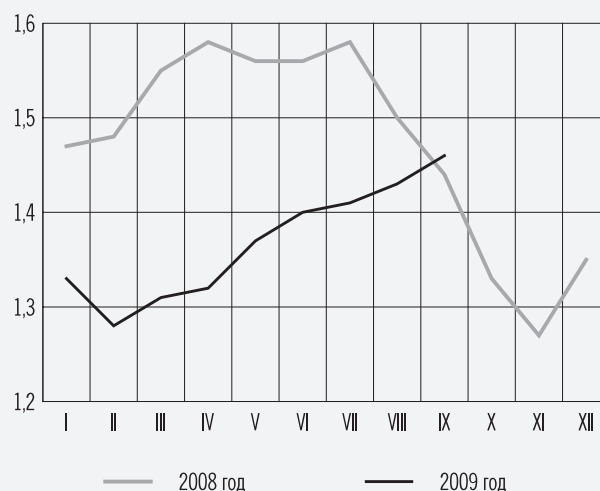
Реальный курс рубля к евро в III квартале 2009 г. снизился на 0,8% после роста на 3,6% во II квартале. При этом в июле-сентябре уве-

Международный валютный рынок

На международном валютном рынке в январе-сентябре 2009 г. евро укрепился к доллару США более чем на 7,5% (сентябрь к декабрю 2008 г.). Среди валют стран – основных торговых партнеров России укрепились относительно доллара США и евро фунт стерлингов и швейцарский франк (примерно на 9,5% к доллару США, 2% к евро), а также шведская крона, вона Республики Корея, бразильский реал. Укрепились к доллару США, но обесценились к евро венгерский форинт и турецкая лира. Соотношение иены, юаня, индийской рупии и польского злотого с долларом США существенно не изменилось (обесценение к евро составило 7-8%). Обесценились относительно доллара США и евро украинская гривна, казахский тенге и белорусский рубль.

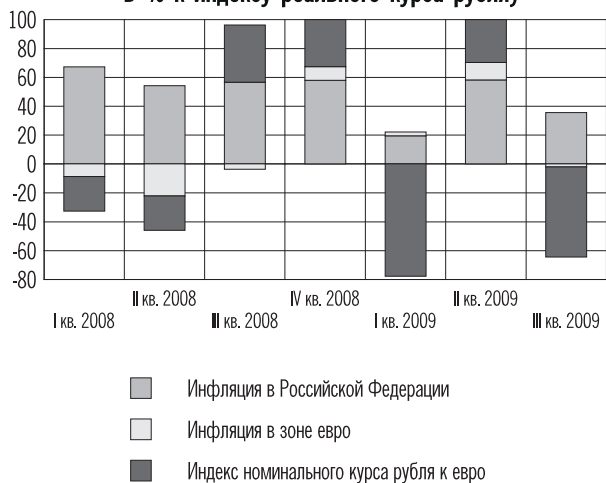
Соотношение юаня с долларом США подерживается с середины 2008 г. на стабильном уровне (6,82-6,85 юаней за доллар). Белоруссия в январе 2009 г., Казахстан в феврале осуществили девальвацию национальных валют на 20% к доллару США. В дальнейшем в Белоруссии допускалось увеличение выраженной в белорусских рублях стоимости валютной корзины, состоящей из доллара США, евро и российского рубля, на 10% от первоначально зафиксированного в январе значения. На Украине кризисные явления в финансовом секторе в IV квартале 2008 – начале 2009 г. сопровождалось значительным обесценением гривны. Однако в дальнейшем ситуация стабилизировалась, что позволило денежным властям привести порядок установления официального курса доллара США к гривне в соответствии с условиями, складывающимися на валютном рынке.

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.

личился относительный вклад в динамику реального курса рубля к евро со стороны изменений номинального курса. Согласно предварительной информации, в октябре укрепление реального курса рубля к евро оказалось на уровне 2,7% и практически не отклонялось от происходившего номинального укрепления рубля к европейской валюте в силу незначительного инфляционного дифференциала

между Россией и странами еврозоны за указанный период.

Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в отчетном квартале остался на прежнем уровне после укрепления на 4,8% во II квартале. Снижение реального эффективного курса рубля в июле и августе, зафиксированное в каждом из месяцев на уровне 1,3%, в сентябре было скомпенсировано укреплением реального курса рубля к валютам стран – основных торговых партнеров на 1,2%. По предварительным данным, укрепление реального эффективного курса рубля к иностранным валютам в октябре составило 2,7%.

Согласно оценкам, динамика курса рубля к иностранным валютам, прослеживаемая с июля по октябрь включительно, не окажет существенно значимого влияния на внутреннюю инфляцию до конца 2009 года.

Процентные ставки

Процентные ставки денежного рынка и ставки по операциям Банка России

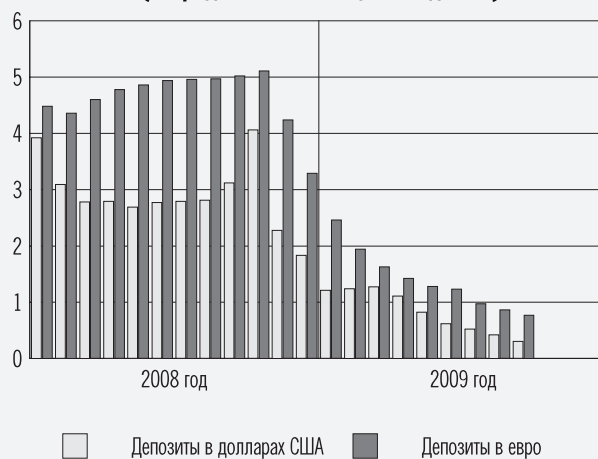
В июле-октябре 2009 г. Банк России продолжал снижать процентные ставки по своим операциям, основываясь на анализе скла-

Политика центральных банков в зарубежных странах

Федеральная резервная система США поддерживает ставку-ориентир по федеральным фондам в интервале от 0 до 0,25% годовых и осуществляет покупку у банков в установленных объемах государственных ценных бумаг и облигаций федеральных ипотечных агентств Fannie Mae и Freddie Mac, что означает дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики после снижения процентных ставок до нулевого уровня («количественное смягчение»). Предполагается, что ориентиры по «количественному смягчению» будут достигнуты в I квартале 2010 года.

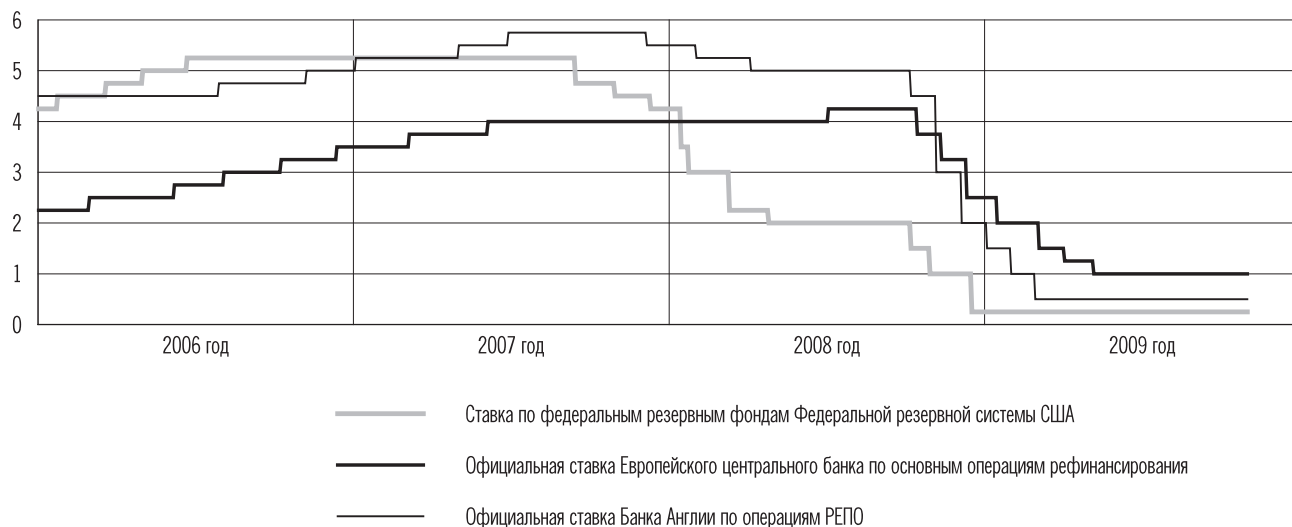
Европейский центральный банк снизил ставку рефинансирования в I квартале 2009 г. с 2,5 до 1,5% годовых, а во II квартале – до 1% годовых. За период с начала 2009 г. процентные ставки по инструментам денежно-кредитной политики центральных банков были снижены в большинстве стран – торговых партнеров России и многих других странах. В частности, в III квартале ставки снижались в Дании, Швеции, Венгрии, Чешской Республике, Турции, Бразилии, ЮАР, Казахстане и на Украине. Ставки-ориентиры по депозитам и кредитам в юанях в Китае за период с начала года не изменились.

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



Источник: агентство Рейтер.

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



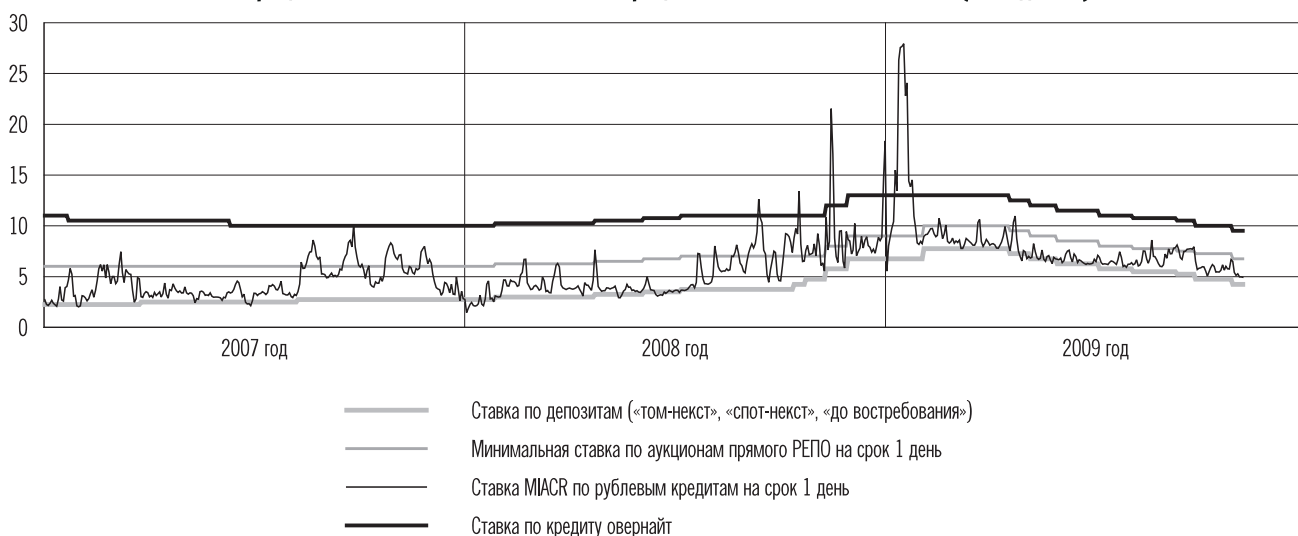
Источник: Банк России.

дывающих внутренних и внешних макроэкономических тенденций, формирующихся в обществе ожиданий относительно будущей динамики инфляции и валютного курса рубля, а также принимая во внимание динамику денежных и кредитных агрегатов.

Несмотря на снижение процентных ставок и предпринятые Банком России меры по увеличению предоставления рублевых средств кредитным организациям в предыдущие периоды, предложение кредитов со стороны банковского сектора и спрос на кредиты со стороны экономических агентов продолжали сокращаться, оказывая негативное воздействие на экономическую динамику. В этих условиях,

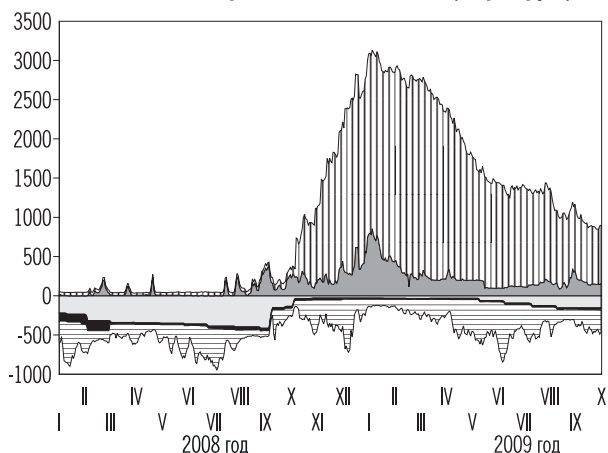
учитывая сложившуюся тенденцию к снижению инфляции и инфляционных ожиданий и в целях стимулирования кредитной и экономической активности Банк России в июле-октябре 2009 г. пять раз принимал решения о снижении процентных ставок по своим операциям. В целом за рассматриваемый период ставка по кредиту овернайт (ставка рефинансирования) была снижена с 11,5 до 9,5% годовых, ставка по депозитам на условии «том-некст» – с 6,25 до 4,25% годовых, минимальная ставка по аукционам прямого РЕПО на срок 1 день – с 8,5 до 6,75% годовых. Кроме того, с 30 сентября 2009 г. Банк России установил минимальные ставки по аукционам прямого

Процентные ставки по основным операциям Банка России и МІАСР (% 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.

РЕПО на сроки 1 и 7 дней и по ломбардным аукционам на срок 2 недели на одинаковом уровне.

В условиях роста ликвидности банковского сектора средние ежедневные обязательства кредитных организаций перед Банком России по инструментам предоставления ликвидности в июле-октябре текущего года сократились до 1,2 трлн. руб., в то время как в первом полугодии они составляли 2,5 трлн. рублей. В структуре обязательств кредитных организаций перед Банком России доля кредитов без обеспечения уменьшилась с 58,5% в первом полугодии до 39,5% в июле-октябре, доля кредитов под «нерыночные» активы или поручительства возросла с 27,1 до 43,6% соответственно. Наряду с этим в июле-октябре увеличилась средняя ежедневная задолженность Банка России по инструментам абсорбирования временно свободных средств кредитных организаций – примерно до 325 млрд. руб. по сравнению с 270 млрд. руб. в первом полугодии текущего года.

Политика Правительства Российской Федерации и предпринятые Банком России меры денежно-кредитной политики привели к снижению процентных ставок на кредитно-депозитном рынке, за исключением ставок по краткосрочным кредитам населению.

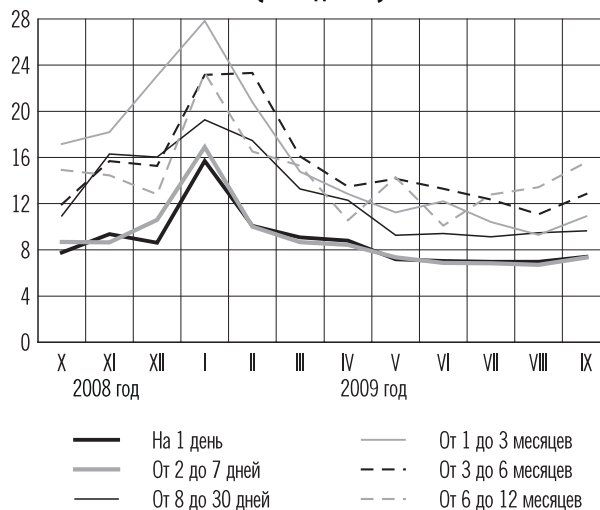
Средние за III квартал ставки по **межбанковским кредитам** (МБК) в рублях снизились.

Среднеквартальная ставка МIACR по однодневным рублевым кредитам в III квартале составила 6,8% против 7,5% годовых в предыдущем квартале. В течение III квартала ставка МIACR по однодневным рублевым МБК составляла от 5,9 до 8,6% годовых (6,3-11,0% годовых во II квартале). В октябре ставка МIACR по однодневным рублевым МБК колебалась в диапазоне от 5,1 до 6,7% годовых. Средняя за октябрь однодневная ставка МIACR по рублевым кредитам была равна 5,8% годовых, снизившись на 1,4 процентного пункта относительно сентября. Ставка по размещенным российскими банками рублевым МБК на срок 2-7 дней снизилась с 7,6% годовых в II квартале до 7,0% годовых в III квартале, на срок 8-30 дней – с 10,3 до 9,4% годовых, на срок 1-3 месяца – с 12,1 до 10,2% годовых.

В III квартале ставки по **депозитам населения** незначительно снизились. Средняя ставка по краткосрочным рублевым депозитам населения в III квартале составила 10,7% годовых, что на 0,1 процентного пункта ниже аналогичного показателя предшествующего квартала. Средняя ставка по долгосрочным рублевым депозитам населения снизилась на 0,3 процентного пункта и составила 11,1% годовых.

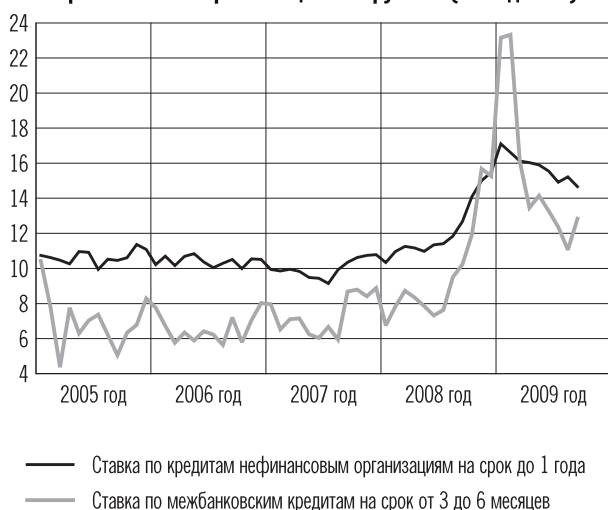
На рынке рублевых **кредитов населению** среднеквартальная ставка по долгосрочным кредитам в III квартале составила 20,2% годовых, что на 0,1 процентного пункта ниже аналогичного показателя предшествующего квартала. Средняя ставка по краткосрочным

Ставки по размещенным МБК в рублях (% годовых)



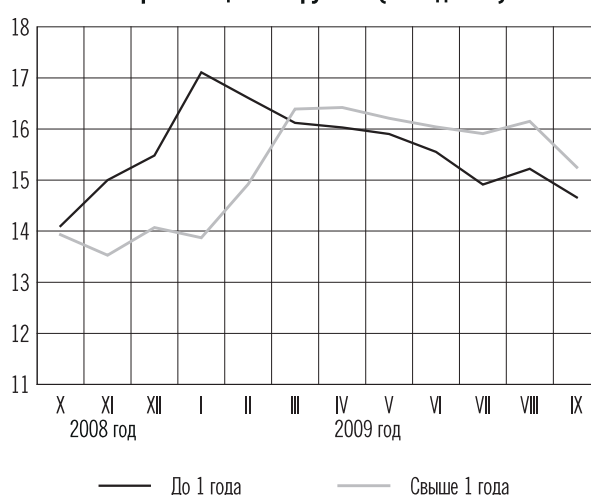
Источник: Банк России.

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



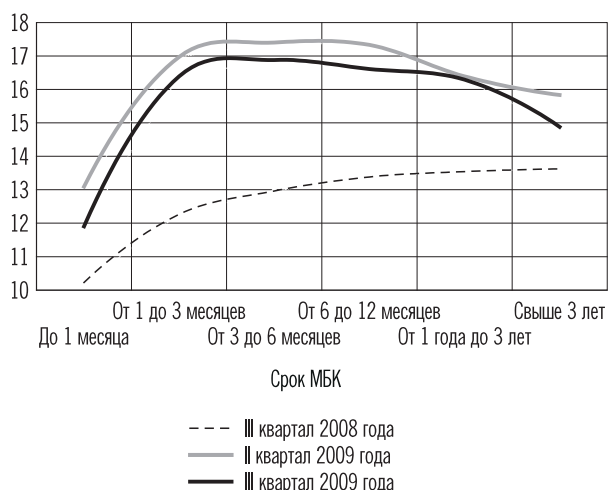
Источник: Банк России.

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



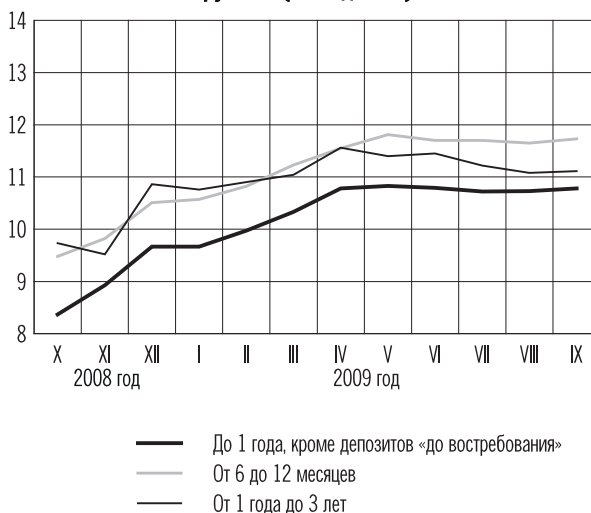
Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

Процентные ставки по депозитам населения в рублях (% годовых)



Источник: Банк России.

кредитам в III квартале возросла на 1,2 процентного пункта, составив 30,7% годовых.

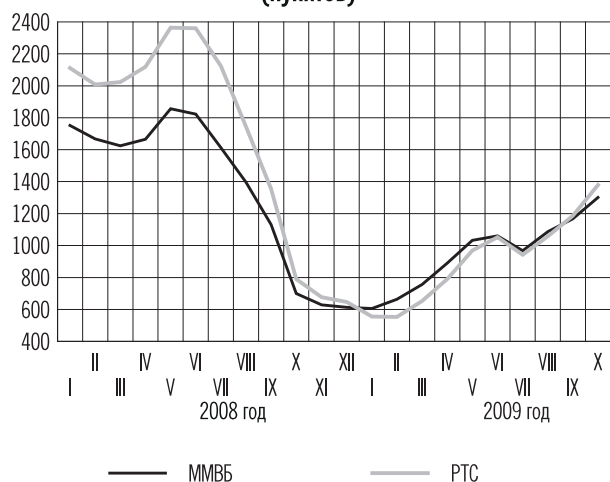
Относительная стабилизация кредитного рынка привела к снижению ставок по **рублевым кредитам нефинансовым организациям** на все сроки. Среднеквартальная ставка по долгосрочным кредитам за этот период снизилась на 0,5 процентного пункта и составила 15,8% годовых. Средняя ставка по краткосрочным кредитам нефинансовым организациям в III квартале составила 14,9% годовых, что на 0,9 процентного пункта ниже аналогичного показателя предшествующего квартала. Наибольшее снижение ставок наблюдалось по кредитам срочностью до 1 ме-

сяца и свыше 3 лет (на 1,2 и 0,9 процентного пункта соответственно). Кривая доходности по кредитам нефинансовым организациям в III квартале сместилась вниз, оставаясь возрастающей на участке до 6 месяцев и убывающей – по кредитам на большие сроки.

Цены на активы

На российском **рынке акций** в течение III квартала котировки ценных бумаг быстро повышались на фоне роста основных мировых фондовых индексов и благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры. В сентябре российские фондовые индексы ММВБ и РТС достигли максимальных значений за первые

Основные российские фондовые индексы (пунктов)*

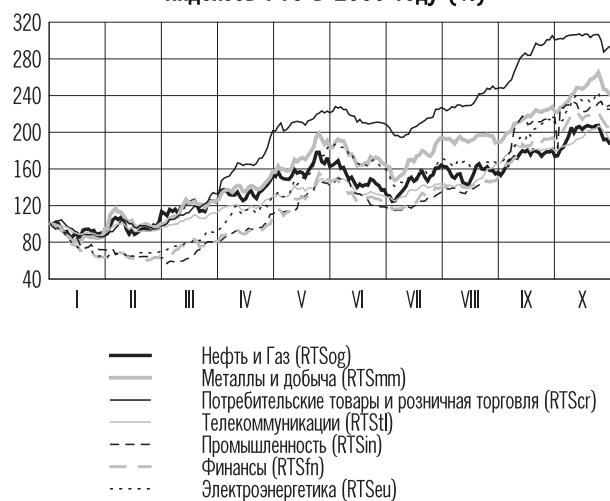


* Средние за месяц.
Источник: ММВБ, РТС.

девять месяцев 2009 года. На 30 сентября индекс ММВБ повысился на 23,2% по сравнению с концом II квартала, составив 1 197,20 пункта, индекс РТС вырос на 27,1% – до 1 254,52 пункта. Средние за III квартал значения индексов ММВБ и РТС превысили аналогичные показатели предыдущего квартала на 8,1 и 13,6% соответственно.

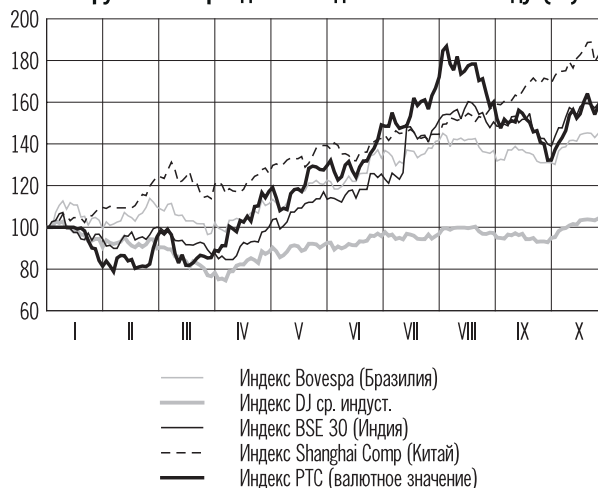
По итогам III квартала темпы прироста индекса РТС опережали аналогичные показатели большинства стран с формирующимися рынками. Фондовые индексы Индии и Бразилии повысились на 18,2 и 19,5% соответственно, а индекс Китая, напротив, понизился на 6,1%.

Темпы изменения отраслевых индексов РТС в 2009 году (%)*



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

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



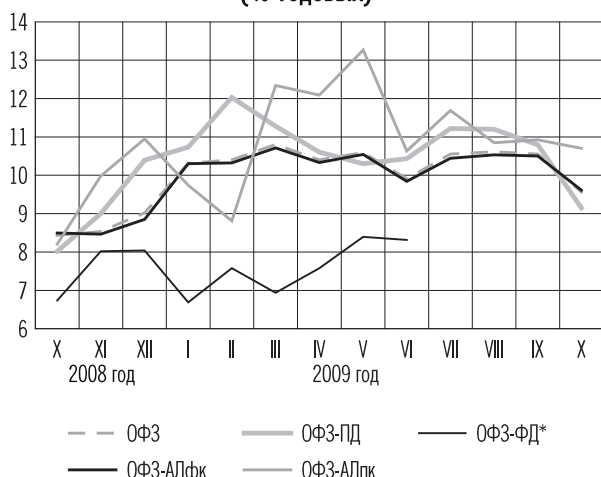
* За 100% приняты значения индексов на 31.12.2008.
Источник: РТС, агентство Рейтер, расчеты Банка России.

В III квартале продолжился стремительный рост цен акций российских компаний всех секторов экономики. По итогам рассматриваемого периода, как и кварталом ранее, в наибольшей степени подорожали акции компаний сектора потребительских товаров и розничной торговли, обрабатывающей промышленности и финансового сектора.

По итогам октября темпы прироста котировок российских акций несколько замедлились, так как в последней декаде месяца на рынке акций произошла понижательная ценовая коррекция под влиянием негативных внешних факторов. На конец октября по отношению к концу сентября индекс ММВБ повысился на 3,3% – до 1 237,18 пункта, индекс РТС – на 7,5%, до 1 348,54 пункта. Динамика большинства отраслевых индексов РТС была более сдержанной, чем в сентябре. Акции компаний сектора потребительских товаров и розничной торговли, лидировавшие по итогам III квартала по темпам прироста котировок, в октябре подешевели.

В течение III квартала **на рынке ОФЗ** доходность изменялась в широком горизонтальном коридоре. На конец III квартала эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ (ИРП) повысился на 0,4 процентного пункта относительно конца предыдущего квартала – до 10,7% годовых. Среднеквартальный эффективный ИРП возрос на 0,3 процентного пункта и составил 10,6% годовых. В октябре наблюдалась выраженная понижательная динамика доходности ОФЗ. Доходность гособли-

Среднемесячная доходность портфеля ОФЗ (% годовых)

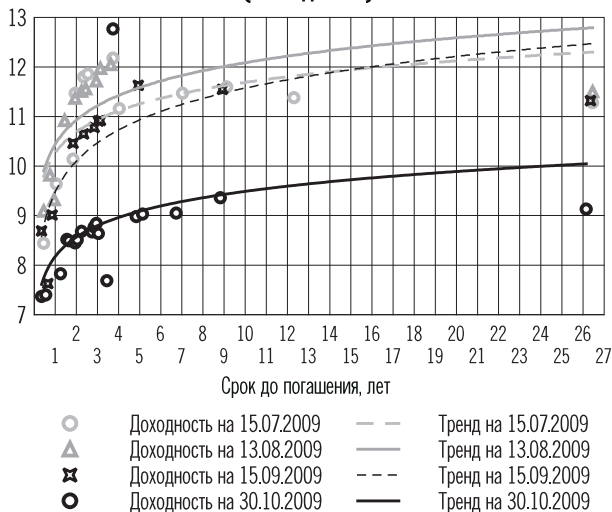


* Нет в обращении с 3 июня 2009 года.
Источник: Банк России.

гадий изменялась в диапазоне от 8,9 до 10,5% годовых. На конец октября эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ снизился на 1,5 процентного пункта относительно конца предыдущего месяца – до 9,2% годовых. Средний эффективный ИРП в октябре составил 9,6% годовых, что на 1,0 процентного пункта ниже аналогичного показателя за сентябрь.

В рассматриваемый период доходность долгосрочных гособлигаций изменялась вслед за изменением доходности кратко- и среднесрочных ОФЗ. В июле-августе сохранялся широкий разброс доходности отдельных выпусков гособлигаций, с сентября он сокращался. В сентябре и октябре кривая доходности ОФЗ имела четкую возрастающую форму при сдвиге

Кривая эффективной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Банк России.

Индикаторы доходности российских облигаций (% годовых)



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

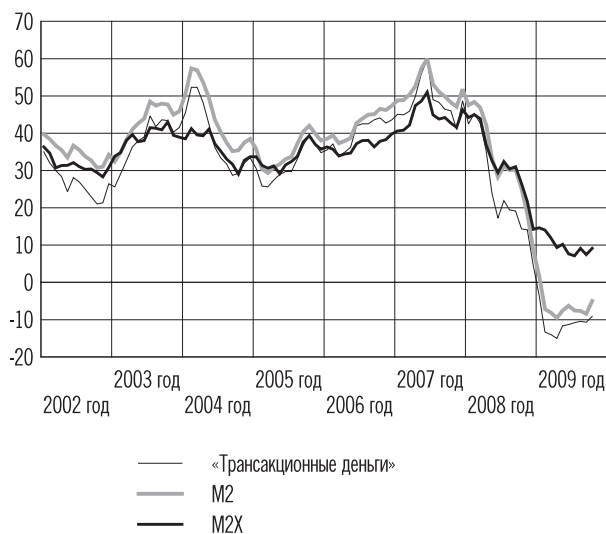
ге кривой доходности вниз. К концу октября угол наклона кривой доходности гособлигаций уменьшился по сравнению с сентябрем вследствие сужения спреда между доходностью краткосрочных выпусков и облигаций на большие сроки.

В июле-октябре **на рынках рублевых корпоративных и региональных облигаций** преобладала понижательная динамика доходности ценных бумаг. В III квартале средняя доходность корпоративных и региональных облигаций составила соответственно 14,1 и 14,4% годовых против 15,7 и 16,2% годовых во II квартале. Средняя за октябрь доходность корпоративных и региональных облигаций снизилась по сравнению с сентябрем на 1,6 и 2,4 процентного пункта – до 11,9 и 11,0% годовых соответственно. С середины сентября доходность региональных облигаций установилась ниже доходности корпоративных облигаций. В июле-октябре продолжилось сужение спредов между доходностью ОФЗ и доходностью корпоративных и региональных облигаций.

Денежные агрегаты

Несмотря на неустойчивость, в целом в январе-сентябре 2009 г. темпы роста спроса на деньги были ниже, чем в аналогичный период предыдущего года, и в значительной мере определялись существенным снижением объема ВВП, темпов роста цен на активы и курсовой динамикой. Тем не менее, в III квартале текущего года на фоне укрепления обменно-

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



Определения агрегатов:

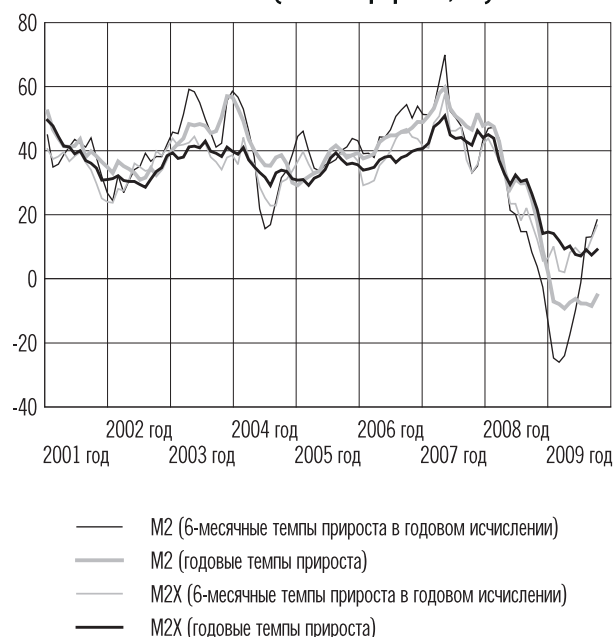
«Трансакционные деньги» = наличные деньги в обращении (M0) + депозиты «до востребования»;
 M2 = наличные деньги в обращении + депозиты «до востребования» + средства в национальной валюте на срочных счетах нефинансовых организаций и физических лиц;
 M2X (широкая денежная масса) = M2 + депозиты в иностранной валюте.

Источник: Банк России.

го курса рубля и снижения девальвационных ожиданий спрос на национальную валюту как на средство сбережения стал постепенно увеличиваться. В то же время отрицательное влияние на темпы роста спроса на деньги в этот период по-прежнему оказывали снижение экономической активности и динамика цен на активы (главным образом на рынке недвижимости)¹.

Начиная со II квартала 2009 г. снижение годовых темпов прироста денежного агрегата M2 приостановилось. В III квартале произошла некоторая стабилизация годовых темпов роста этого показателя, и в результате, по данным на 1.10.09, объем денежной массы M2 сократился по сравнению с аналогичной датой предыдущего года на 5%. В значительной степени подобная динамика годовых темпов прироста была обусловлена эффектом базы, характеризующимся стремительным падением годовых темпов прироста денежного агрегата M2 со второй половины 2008 года. В то же время при рассмотрении динамики показателя 6-месячных темпов прироста денежной массы M2 (в годовом исчислении), которая в меньшей степени зависит от эффекта базы прошлого года, существенное ускорение темпов роста

Динамика сезонно-сглаженных денежных агрегатов M2 и M2X (темпы прироста, %)



Источник: Банк России.

M2 происходит уже со II квартала текущего года.

Годовые темпы прироста узкой денежной базы в течение января-августа 2009 г. снижались, небольшой рост этого показателя произошел только в сентябре-октябре. По данным на 1.11.09, объем узкой денежной базы сократился по сравнению с аналогичной датой предыдущего года на 8,3%. При этом динамика узкой денежной базы, рассмотренная на основе показателя 6-месячных темпов прироста (в годовом исчислении), уже с мая текущего года демонстрирует ускорение темпов роста, которое продолжалось до октября. Источниками роста денежной базы стали увеличение чистого кредита федеральному правительству и повышение чистых международных резервов органов денежно-кредитного регулирования.

За III квартал 2009 г. денежная масса M2 увеличилась на 3,7% по сравнению с приростом всего на 0,9% за III квартал 2008 года. Основным источником роста денежной массы в III квартале текущего года, как и во II квартале, было увеличение чистых требований к органам государственного управления. Их прирост в целом за II и III кварталы 2009 г. в несколько раз превысил совокупный прирост чистых иностранных активов банковской системы и требований к нефинансовым организациям и населению.

¹ Например, годовые темпы прироста цен на первичном рынке жилья продолжали снижаться и в III квартале 2009 года.

**Основные источники прироста денежной массы
(прирост за квартал, млрд. руб.)**



Источник: Банк России.

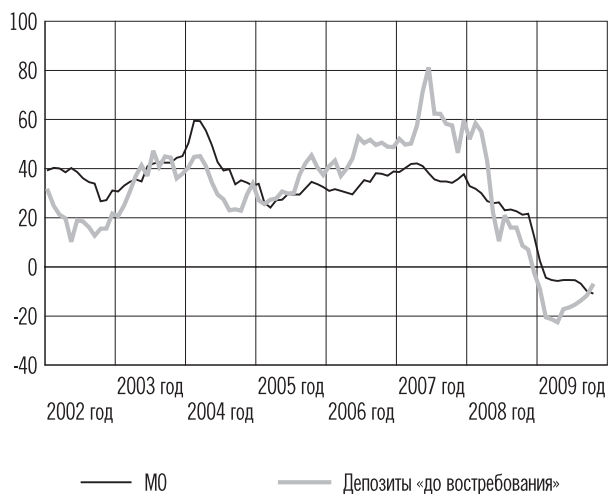
Объем денежного агрегата «транзакционные деньги», отражающего транзакционные потребности экономики в денежных средствах и включающего наличные деньги и депозиты до востребования, за III квартал 2009 г. увеличился на 1,4% (за III квартал 2008 г. произошло его сокращение на 0,4%). В то же время в условиях существенного падения темпов экономической активности темпы прироста данного денежного агрегата в годовом выражении в течение января-сентября текущего года были отрицательными, и на 1.10.09 его сокращение по сравнению с соответствующей датой предыдущего года составило 9,1% (на 1.10.08 – прирост на 14,3%). При этом депозиты до востребования, формируемые

главным образом за счет средств на расчетных и текущих счетах нефинансовых организаций, за III квартал 2009 г. увеличились на 3,7% по сравнению с сокращением на 4,8% за соответствующий период годом ранее.

Объем наличных денег в обращении за III квартал 2009 г. сократился на 1% (за II квартал он возрос на 7,4%). В определенной степени это могло быть связано с возросшими в июле-сентябре текущего года по сравнению со II кварталом нетто-продажами населению наличной иностранной валюты. В результате в течение III квартала 2009 г. годовые темпы прироста наличных денег в обращении были отрицательными, и по данным на 1.10.09 их объем сократился по сравнению с аналогичной датой годом ранее на 10,7%.

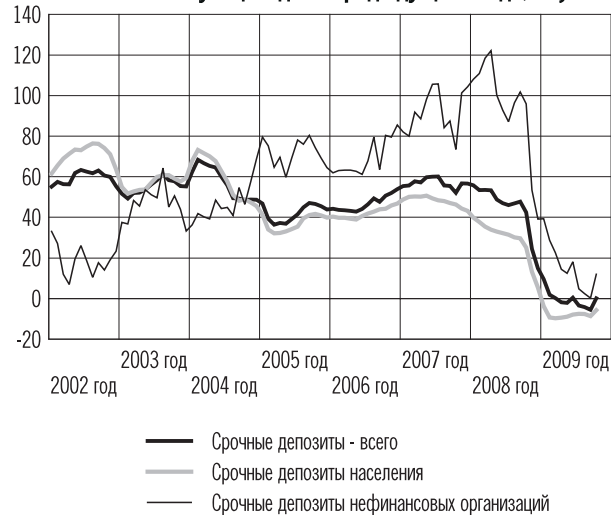
В течение III квартала текущего года ежемесячные темпы прироста срочных рублевых депозитов увеличивались как в секторе домохозяйств, так и в секторе нефинансовых организаций. В результате в целом за III квартал 2009 г. темп прироста срочных рублевых депозитов составил 6,5% и более чем в два раза превысил аналогичный показатель за III квартал предыдущего года (2,7%). В значительной степени эта динамика была обусловлена постепенной стабилизацией и последующим укреплением курса рубля, а также достаточно высокими процентными ставками по депозитам. В то же время годовой темп прироста срочных рублевых депозитов на 1.10.09 оставался на низком уровне и составил 0,2% (на 1.10.08 – 42,4%).

**Основные компоненты «транзакционных денег»
(прирост к соответствующей дате предыдущего года, %)**



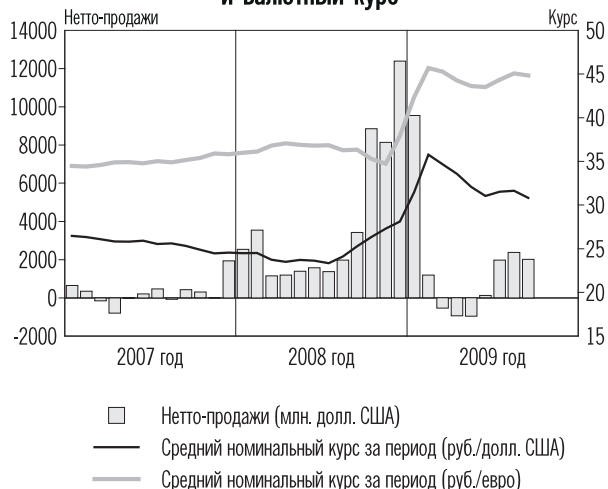
Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

Нетто-продажи наличной иностранной валюты физическим лицам через обменные пункты и валютный курс

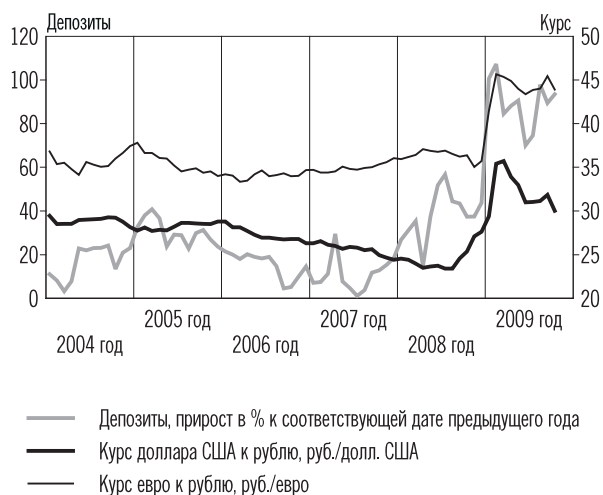


Источник: Банк России.

Нетто-продажи населению наличной иностранной валюты через банки в III квартале текущего года заметно увеличились по сравнению с существенным сокращением в феврале-июне. На фоне некоторого номинального укрепления доллара США и евро к рублю в июле и августе текущего года нетто-продажи наличной иностранной валюты населению через обменные пункты в целом в III квартале возросли до 6,4 млрд. долл. США (в феврале-июне суммарные нетто-продажи были отрицательными и составили около 1,5 млрд. долл. США).

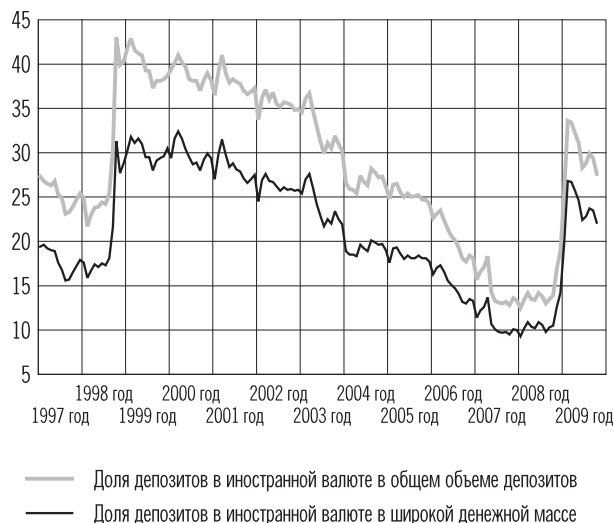
После существенного снижения в феврале-мае 2009 г. годовых темпов прироста депозитов в иностранной валюте (в долларовом выражении) в июне-сентябре они вновь уве-

Депозиты в иностранной валюте и валютный курс



Источник: Банк России.

Долларизация депозитов (%)



Источник: Банк России.

личились. При этом ежемесячные темпы прироста депозитов в иностранной валюте в июне-сентябре 2009 г. (за исключением августа) превышали аналогичные показатели предыдущего года. Несмотря на некоторое снижение по сравнению с началом года, уровень долларизации депозитов в целом в течение девяти месяцев 2009 г. был заметно выше, чем в соответствующий период 2008 года. Доля депозитов в иностранной валюте (в рублевом эквиваленте) в общем объеме депозитов банковской системы на 1.10.09 составила 27,6% (на 1.10.08 – 13,9%), а в структуре широкой денежной массы – 22,1% (на 1.10.08 – 10,5%).

Широкая денежная масса (включающая депозиты в иностранной валюте) за январь-сентябрь 2009 г. увеличилась на 4,5% (за январь-сентябрь 2008 г. ее прирост составил 9,8%). Годовой темп широкой денежной массы в течение III квартала изменялся незначительно и на 1.10.09 составил 9,1% (на 1.10.08 – 26,5%). В то же время динамика показателя 6-месячных темпов прироста широкой денежной массы (в годовом исчислении), которая в меньшей степени зависит от эффекта базы прошлого года, демонстрирует ускорение темпов роста денежного агрегата M2X со II квартала текущего года.

Кредитные агрегаты

В III квартале 2009 г. уровень кредитной активности оставался достаточно низким. Из всех компонентов кредитных агрегатов

лишь задолженность по рублевым кредитам нефинансовым организациям увеличилась в абсолютном выражении по итогам квартала. Это может быть признаком определенной стабилизации ситуации на кредитных рынках, однако не является явным свидетельством кардинального изменения негативной тенденции. Задолженность по валютным кредитам нефинансовым организациям, а также все виды задолженности по кредитам физическим лицам продолжили сокращение в абсолютном выражении. В результате на 1.10.09 годовой темп прироста задолженности по кредитам нефинансовым организациям составил 5,7% (44,1% годом ранее). Задолженность по кредитам физическим лицам на 1.10.09 сократилась в абсолютном выражении по сравнению с аналогичным показателем на соответствующую дату предыдущего года на 9,9% (годом ранее этот показатель возрос на 50,7%). Годовой темп прироста общего объема задолженности по кредитам нефинансовым организациям и населению на 1.10.09 составил 1,8% (на 1.10.08 – 45,7%).

В условиях ухудшения макроэкономической ситуации и высокой стоимости заимствований на внутреннем рынке текущая динамика кредитных агрегатов отражала как существенно снизившийся спрос на кредиты со стороны экономических агентов, так и ограничение предложения кредитов со стороны банковской системы. В то же время благоприятная ситуация с ликвидностью на межбанковском денежном рынке, снижение процентных

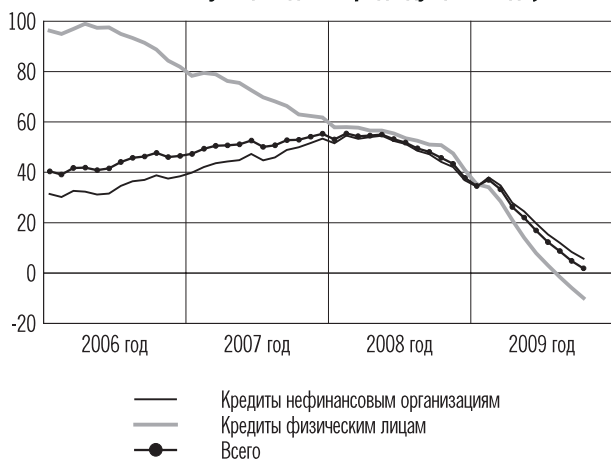
Кредиты нефинансовым организациям (вклады различных категорий кредитов в годовые темпы прироста, %)



Источник: Банк России.

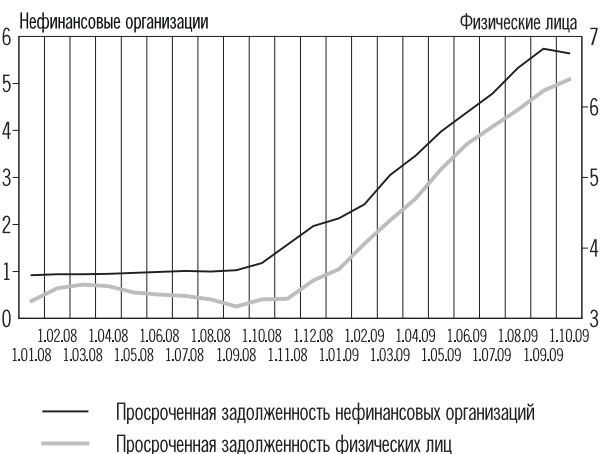
ставок по операциям Банка России, а также растущая рублевая депозитная база создают предпосылки к восстановлению предложения кредитов со стороны банковской системы. Задолженность по долгосрочным рублевым кредитам (сроком свыше 1 года) нефинансовым организациям демонстрировала положительные годовые темпы прироста и не прекращала увеличиваться в абсолютном выражении на протяжении 2009 года. Это может свидетельствовать о том, что крупные банки имели возможность предоставления средств на продолжительный период благодаря мерам, принятым Банком России и Правительством Российской Федерации по поддержке банковской

Кредиты нефинансовым организациям и физическим лицам в рублях и иностранной валюте (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.

системы и реального сектора экономики. В то же время резкое сокращение задолженности по краткосрочным кредитам (сроком менее 1 года) нефинансовым организациям может отражать снижение спроса на кредиты.

В целом в III квартале 2009 г. продолжался рост просроченной задолженности по кредитам нефинансовым организациям и населению. Тем не менее в сентябре впервые с начала 2009 г. произошло сокращение просроченной задолженности нефинансовых организаций как в абсолютном выражении, так и ее доли

в общем объеме задолженности. Тенденция к стабилизации динамики просроченной задолженности может в определенной степени способствовать постепенному восстановлению предложения кредитов.

Таким образом, достаточно продолжительное снижение годовых темпов роста всех агрегатов денежной массы и темпов роста кредитов нефинансовому сектору экономики способствовало уменьшению давления со стороны денежных факторов на динамику инфляции в текущем году.

Статистическое приложение

Таблица 1

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

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

¹ Без учета плодоовощной продукции.

² Оценка Банка России.

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

Таблица 2

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

	Инфляция	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары ¹	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина ²	Прирост цен на платные услуги
2007 год								
Январь	1,7	0,6	0,9	0,6	4,1	0,4	0,4	4,7
Февраль	2,8	1,1	1,8	1,1	7,8	0,7	0,8	7,4
Март	3,4	1,7	2,6	1,7	11,2	1,1	1,2	8,0
Апрель	4,0	2,2	3,3	2,1	14,7	1,5	1,7	8,6
Май	4,7	2,5	4,3	2,3	23,6	1,9	2,0	9,1
Июнь	5,7	3,0	6,1	2,7	38,6	2,2	2,3	9,8
Июль	6,6	3,9	7,6	4,1	41,2	2,6	2,8	10,5
Август	6,7	5,0	7,0	5,8	18,5	3,2	3,3	11,1
Сентябрь	7,5	6,7	8,1	8,1	8,1	4,0	4,2	11,6
Октябрь	9,3	8,9	11,6	11,9	9,0	4,9	5,1	11,7
Ноябрь	10,6	10,1	13,7	13,5	15,7	5,8	5,9	12,4
Декабрь	11,9	11,0	15,6	14,9	22,2	6,5	6,4	13,3
2008 год								
Январь	2,3	1,1	1,9	1,2	8,3	0,6	0,6	5,4
Февраль	3,5	2,1	3,6	2,5	13,9	1,2	1,2	6,8
Март	4,8	3,2	5,7	4,0	20,6	2,0	1,9	7,5
Апрель	6,3	4,5	8,0	5,9	27,2	2,9	2,6	8,5
Май	7,7	5,7	10,2	7,5	35,4	3,7	3,2	9,6
Июнь	8,7	6,7	11,4	8,7	36,0	4,4	3,7	10,8
Июль	9,3	7,6	11,5	9,8	26,9	5,2	4,2	11,9
Август	9,7	8,6	11,3	11,2	12,5	5,8	4,9	12,9
Сентябрь	10,6	10,1	12,1	12,9	5,3	6,5	5,7	14,1
Октябрь	11,6	11,5	13,9	14,9	4,8	7,3	6,8	14,1
Ноябрь	12,5	12,7	15,3	16,3	5,9	7,8	7,8	14,8
Декабрь	13,3	13,6	16,5	17,5	7,7	8,0	8,4	13,3
2009 год								
Январь	2,4	1,3	1,4	1,1	4,7	0,7	1,0	6,3
Февраль	4,1	2,9	3,3	2,6	9,8	2,3	2,8	7,8
Март	5,4	4,3	5,0	4,0	14,7	3,8	4,5	8,5
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
Июль	8,1	6,3	7,6	5,4	28,0	7,0	7,1	10,5
Август	8,1	6,8	6,6	5,8	14,0	7,6	7,6	10,9
Сентябрь	8,1	7,3	5,8	6,3	0,8	8,3	8,2	11,0

¹ Без учета плодоовощной продукции.

² Оценка Банка России.

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

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

¹ Оценка Банка России.

² Без учета плодоовощной продукции.

Таблица 4

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

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

¹ Без учета плодоовощной продукции.

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

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

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

¹ Без учета плодоовощной продукции.

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

³ Ввиду нулевой инфляции в августе-сентябре 2009 г. оценка вкладов носит неустойчивый характер.

Таблица 6

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

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2007 год						
Январь	13,4	8,3	69,0	9,3	29,5	70,5
Февраль	14,9	9,2	65,3	10,6	31,3	68,7
Март	17,8	11,6	58,1	12,5	38,3	61,7
Апрель	19,6	13,5	52,9	14,1	42,8	57,2
Май	18,0	14,3	48,3	19,4	41,6	58,4
Июнь	17,6	13,7	42,7	26,0	40,4	59,6
Июль	22,9	13,9	39,2	23,9	45,8	54,2
Август	31,7	16,9	40,8	10,6	58,5	41,5
Сентябрь	39,3	18,7	37,9	4,1	69,9	30,1
Октябрь	46,6	18,6	31,1	3,7	75,4	24,6
Ноябрь	46,3	19,2	28,8	5,7	74,5	25,5
Декабрь	45,7	19,4	27,8	7,2	72,8	27,2
2008 год						
Январь	18,9	9,3	58,1	13,7	36,2	63,8
Февраль	25,1	12,1	47,9	14,9	46,1	53,9
Март	29,7	14,7	39,0	16,6	52,7	47,3
Апрель	33,0	16,5	33,9	16,6	57,0	43,0
Май	34,2	17,1	31,1	17,6	58,5	41,5
Июнь	35,2	18,2	30,8	15,7	60,5	39,5
Июль	37,3	19,9	31,7	11,1	64,4	35,6
Август	40,6	21,4	33,0	5,0	70,5	29,5
Сентябрь	43,0	22,0	33,1	1,9	75,7	24,3
Октябрь	45,3	22,9	30,2	1,6	79,2	20,8
Ноябрь	46,0	22,6	29,6	1,8	80,8	19,2
Декабрь	46,4	21,6	29,8	2,2	81,5	18,5
2009 год						
Январь	15,6	11,3	66,2	7,0	42,3	57,7
Февраль	22,1	21,5	47,9	8,6	57,7	42,3
Март	25,3	26,1	38,9	9,7	64,0	36,0
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
Июль	23,0	32,3	32,3	12,4	62,6	37,4
Август	24,7	35,3	33,8	6,2	67,6	32,4
Сентябрь	26,7	38,7	34,2	0,4	73,3	26,7

¹ Без учета плодоовощной продукции.

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

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

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

¹ Без учета плодовоовощной продукции.

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

³ Ввиду нулевой инфляции в августе-сентябре 2009 г. оценка вкладов носит неустойчивый характер.

Таблица 8

Основные макроэкономические и финансовые показатели России

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
Макроэкономические показатели							
ВВП	за период с начала года, млрд. руб.	2007	6 750	14 515	23 419	33 111	
		2008	8 891	19 084	30 724	41 668	
		2009	8 483	17 809			
	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	89,6			
	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	89,1			
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	89,0		
	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	86,5		
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	102,3	100,9	98,0		
	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	102,3	101,4	99,2		
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	3 014,9	5 000,9		
	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	79,0	81,0		
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	3 307,6	6 801,8	10 463,3		
	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	90,6		
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	5 114,4	
		в % к ВВП	2007	21,1	22,3	21,7	23,5
			2008	21,7	22,9	23,3	22,3
			2009	20,4	17,8	17,9 ¹	
	расходы	млрд. руб.	2007	945,6	2 169,7	3 464,3	5 986,6
			2008	1 332,7	2 995,6	4 594,2	7 570,9
			2009	1 762,4	3 893,8	6 441,7	
		в % к ВВП	2007	14,0	14,9	14,8	18,1
			2008	15,0	15,7	15,0	18,2
			2009	20,8	21,9	22,6 ¹	
Профицит (+), дефицит (-) федерального бюджета нарастающим итогом, на конец периода	млрд. руб.	2007	476,3	1 076,1	1 623,2	1 794,6	
		2008	600,0	1 375,1	2 561,5	1 705,1	
		2009	-29,7	-721,7	-1 327,2		
	в % к ВВП	2007	7,1	7,4	6,9	5,4	
		2008	6,7	7,2	8,3	4,1	
		2009	-0,4	-4,1	-4,7 ¹		

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

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Социально-экономические показатели						
Номинальная начисленная среднемесячная заработная плата на 1 работающего	руб.	2007	11 876	12 993	13 494	15 742
		2008	15 424	16 962	17 556	18 966
		2009	17 441	18 419	18 609	
	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	108,0	105,4	
	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	110,3	108,6	
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	96,1	94,6		
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	13 976,4	16 933,2	16 726,7		
Реальные располагаемые денежные доходы населения	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2007	111,9	110,0	112,4	113,0
		2008	108,0	106,2	106,2	94,2
		2009	99,9	102,6	95,4	
	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	99,9	101,3	99,1	
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	66,6	70,5	
	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	10,4	11,6	
	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	12,3	
	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	6,0	
	деньги на руках	2007	-1,0	4,6	3,9	6,3
		2008	-3,8	3,0	2,5	-1,6
		2009	-6,6	2,4	-0,4	
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	5 330		
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	109,1	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	104,1	104,5	103,6	104,8
		2008	119,0	116,4	118,6	118,1
		2009	106,1	109,8	109,5	
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	6,0	
	в % к экономически активному населению	2007	7,0	6,0	5,7	5,8
		2008	6,7	5,6	5,9	7,1
		2009	9,1	8,6	7,8	

Продолжение таблицы 8

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
Внешнеэкономические показатели							
Цена на нефть сорта «Юралс»	за период с начала года, долл. США за баррель	2007	54,0	59,7	64,0	69,5	
		2008	93,7	105,3	107,6	93,9	
		2009	43,2	50,5	56,3		
	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	52,3		
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	125,7	206,3 ²		
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	106,5	108,0	109,5	116,8	
		2008	153,6	152,4	152,5	133,1	
		2009	52,1	53,1	55,2 ²		
Импорт товаров	за период с начала года, млрд. долл. США	2007	42,8	95,5	153,9	223,5	
		2008	60,2	135,7	218,6	291,9	
		2009	38,4	82,3	131,5 ²		
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	138,6	137,1	137,0	136,0	
		2008	140,8	142,0	142,0	130,6	
		2009	63,7	60,6	60,2 ²		
Сальдо счета текущих операций (за период с начала года), млрд. долл. США		2007	22,6	37,1	52,8	77,0	
		2008	38,0	64,3	93,9	102,4	
		2009	9,4	17,1	32,1 ²		
Чистый вывоз (ввоз) капитала частным сектором (за период с начала года), млрд. долл. США		2007	13,8	68,1	60,9	82,4	
		2008	-23,7	17,0	-2,3	-132,8	
		2009	-35,2	-30,8	-62,2 ²		
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	32,2	54,7		
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	в 2,8 р.	в 2,6 р.	в 2,5 р.	в 2,2 р.	
		2008	70,1	77,1	86,2	85,8	
		2009	69,7	69,1	72,2		
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	6,1	10,0	
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	в 2,5 р.	в 2,5 р.	191,3	в 2,0 р.
			2008	57,2	70,0	97,7	97,2
			2009	57,0	55,0	51,9	
	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	0,9	1,0	
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	85,8	в 2,2 р.	в 2,3 р.	131,8
			2008	62,5	104,4	83,7	33,7
			2009	93,5	74,9	78,6	
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	25,2	43,7		
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	в 3,1 р.	в 2,6 р.	в 2,7 р.	в 2,3 р.	
		2008	78,7	79,0	82,8	84,7	
		2009	75,6	73,5	79,1		
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	413,4		
Индекс реального курса рубля (последний месяц квартала), прирост в % к декабрю предыдущего года ³	к доллару США	2007	2,3	3,8	8,1	15,0	
		2008	6,5	8,5	3,2	-1,1	
		2009	-15,4	-5,0	-3,9		
	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	-9,0		
	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	-5,6		

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Показатели финансового рынка (с учетом ставок Сбербанка России)						
Средние за период						
Ставка по однодневным МБК, % годовых	в рублях	2007	3,9	3,4	4,9	5,4
		2008	3,9	4,1	6,0	8,6
		2009	11,6	7,7	7,1	
	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	0,2	
Доходность ОФЗ ⁴ , % годовых		2007	6,6	6,6	6,6	6,6
		2008	6,7	6,9	7,5	8,7
		2009	10,5	10,3	10,6	
Ставка по срочным депозитам населения, % годовых	на срок до 1 года в рублях	2007	7,4	7,3	7,0	7,2
		2008	7,0	7,1	7,5	9,0
		2009	10,0	10,8	10,7	
	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	9,3	
	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	5,5	
	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	5,7	
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	14,9	
	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	15,8	
	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	10,0	
	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	10,7	
Ставка по учтенным банками векселям в рублях, % годовых		2007	9,5	8,9	10,8	10,8
		2008	10,7	11,0	12,1	14,1
		2009	15,7	14,3	14,0	
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	31,3160	
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	1 254,52	
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	10,0	

Окончание таблицы 8

		Год	1.01	1.04	1.07	1.10
Показатели денежной сферы						
M0, млрд. руб.		2007	2 785,2	2 741,2	3 027,5	3 220,9
		2008	3 702,2	3 475,5	3 724,9	3 904,2
		2009	3 794,8	3 278,3	3 522,5	3 485,6
M2, млрд. руб.		2007	8 995,8	9 412,6	10 857,7	11 494,0
		2008	13 272,1	13 382,9	14 244,7	14 374,6
		2009	13 493,2	12 111,7	13 161,0	13 649,5
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	17 523,4 ¹
Чистые иностранные активы, млрд. руб.		2007	6 881,5	7 927,4	8 704,7	9 038,1
		2008	9 914,3	10 535,2	11 274,3	12 284,4
		2009	12 214,9	12 883,8	13 046,0	13 234,6 ¹
Внутренние требования, млрд. руб.		2007	5 799,2	5 798,6	6 331,1	6 771,7
		2008	8 325,9	8 437,2	8 760,6	8 614,9
		2009	10 645,1	10 307,4	11 076,4	11 716,8 ¹
Денежная база в широком определении, млрд. руб.		2007	4 122,4	4 210,2	5 139,1	4 587,2
		2008	5 513,3	4 871,4	5 422,9	5 317,8
		2009	5 578,7	4 298,8	4 967,6	4 803,7
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	545,4
Скорость обращения денег M2	в среднегодовом выражении	2007	3,8	3,6	3,4	3,2
		2008	3,1	3,0	3,0	3,1
		2009	3,1	3,1	3,1	3,0 ¹
	изменение с начала года, %	2007	-13,2 ⁵	-6,0	-12,1	-16,1
		2008	-18,6 ⁵	-2,6	-3,0	-2,2
		2009	-2,1 ⁵	0,8	-0,1	-2,2 ¹
Уровень монетизации экономики (по денежному агрегату M2), %		2007	26,1	27,8	29,7	31,1
		2008	32,1	32,9	33,1	32,8
		2009	32,7	32,5	32,8	33,5 ¹
Денежный мультипликатор	по денежной базе в широком определении	2007	2,18	2,24	2,11	2,51
		2008	2,41	2,75	2,63	2,70
		2009	2,42	2,82	2,65	2,84
	изменение с начала года, %	2007	5,2 ⁵	2,5	-3,2	14,8
		2008	10,3 ⁵	14,1	9,1	12,3
		2009	0,5 ⁵	16,5	9,5	17,5
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	30,01
	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	43,89

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

Процентные ставки по операциям Банка России в 2009 году (% годовых)

Инструмент	Срок предоставления/ абсорбирования средств	До 2.02	Изменение ставки с:									
			2.02	10.02	24.04	14.05	5.06	13.07	10.08	15.09	30.09	30.10
Предоставление ликвидности по заявленным ставкам (в том числе на условиях аукциона)												
Операции прямого РЕПО ¹	1 день	9,00	9,00	10,00	9,50	9,00	8,50	8,00	7,75	7,50	7,25	6,75
	1 неделя	9,50	9,50	10,50	10,00	9,50	9,00	8,50	8,25	8,00	7,25	6,75
	3 месяца	10,50	10,50	11,50	11,00	10,75	10,25	9,75	9,50	9,25	8,75	8,25
	6 месяцев	11,25	11,25	12,25	11,75	11,25	10,75	10,25	10,00	9,75	9,25	8,75
	12 месяцев	11,75	11,75	12,75	12,25	11,75	11,25	10,75	10,50	10,25	9,75	9,25
Операции «валютный своп» ²	1 день	13,00	13,00	13,00	12,50	12,00	11,50	11,00	10,75	10,50	10,00	9,50
Кредиты без обеспечения	до 6 месяцев	Минимальная ставка устанавливается при объявлении аукциона										
Ломбардные кредиты ^{1,3}	2 недели	9,50	9,50	10,50	10,00	9,50	9,00	8,50	8,25	8,00	7,25	6,75
	3 месяца	10,50	10,50	11,50	11,00	10,75	10,25	9,75	9,50	9,25	8,75	8,25
	6 месяцев	11,25	11,25	12,25	11,75	11,25	10,75	10,25	10,00	9,75	9,25	8,75
	12 месяцев	11,75	11,75	12,75	12,25	11,75	11,25	10,75	10,50	10,25	9,75	9,25
Предоставление ликвидности по фиксированным ставкам												
Кредиты овернайт ^{3,4}	1 день	13,00	13,00	13,00	12,50	12,00	11,50	11,00	10,75	10,50	10,00	9,50
Ломбардные кредиты ³	1 день	10,00	11,00	12,00	11,50	11,00	10,50	10,00	9,75	9,50	9,00	8,50
	7 дней	10,00	11,00	12,00	11,50	11,00	10,50	10,00	9,75	9,50	9,00	8,50
	30 дней	10,25	11,00	12,00	11,50	11,00	10,50	10,00	9,75	9,50	9,00	8,50
Операции прямого РЕПО	1 день	10,00	11,00	12,00	11,50	11,00	10,50	10,00	9,75	9,50	9,00	8,50
	7 дней	10,00	11,00	12,00	11,50	11,00	10,50	10,00	9,75	9,50	9,00	8,50
	1 год	—	—	—	—	—	11,25	10,75	10,50	10,25	9,75	9,25
Кредиты, обеспеченные «нерыночными» активами или поручительствами ⁴	до 90 дней	11,00	11,25	12,00	11,50	11,00	10,50	10,00	9,75	9,50	9,00	8,50
	от 91 до 180 дней	12,00	12,00	12,50	12,00	11,50	11,00	10,50	10,25	10,00	9,50	9,00
	от 181 до 365 дней	13,00	13,00	13,00	12,50	12,00	11,50	11,00	10,75	10,50	10,00	9,50
Абсорбирование ликвидности по фиксированным ставкам												
Депозитные операции	«Том-некст», «спот-некст», «до востребования»	6,75	6,75	7,75	7,25	6,75	6,25	5,75	5,50	5,25	4,75	4,25
	«1 неделя», «спот-неделя»	7,25	7,25	8,25	7,75	7,25	6,75	6,25	6,00	5,75	5,25	4,75

¹ Минимальная процентная ставка, установленная Советом директоров Банка России.

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

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

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

Таблица 10

Нормативы обязательных резервов кредитных организаций (%)

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

