



ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
(БАНК РОССИИ)

# Квартальный обзор инфляции

---

*IV квартал • 2009 год*

---

ДЕПАРТАМЕНТ ИССЛЕДОВАНИЙ И ИНФОРМАЦИИ



# Содержание

Введение .....	3
Динамика инфляционных процессов .....	4
<i>Потребительские цены</i> .....	4
<i>Цены на рынке жилья</i> .....	6
<i>Цены производителей</i> .....	6
<i>Условия внешней торговли</i> .....	8
<i>Спрос</i> .....	12
<i>Предложение</i> .....	14
<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> .....	26
Статистическое приложение .....	28



## Введение

Инфляция в 2009 г. достигла минимального значения за период с 1991 года. Резко снизившись с 5,4% за I квартал до 0,7% за IV квартал, в целом за год она составила 8,8%. Решающую роль в замедлении инфляции сыграло существенное сокращение совокупного спроса, обусловленное мировым финансово-экономическим кризисом. Однако ослабление курса рубля в конце 2008 – начале 2009 г. повлияло на высокие значения инфляции в первой половине года.

В целях восстановления экономического роста путем стимулирования кредитной активности банков Банк России расширял возможности количественного увеличения объемов рефинансирования банков и начиная с апреля 2009 г. последовательно понижал процентные ставки по своим операциям.

Снижение инфляции и инфляционных ожиданий, а также необходимость поддержания наметившегося восстановления экономики явились основанием для смягчения денежно-кредитной политики и в IV квартале 2009 года. При этом по мере стабилизации банковского сектора происходило постепенное замещение кредитов без обеспечения, используемых как антикризисная мера, традиционными инструментами предоставления ликвидности.

Повышению уровня ликвидности в IV квартале способствовали также благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура, приток капитала и сезонный рост расходов правительства. В этих условиях происходило

снижение процентных ставок на денежном, фондовом и кредитно-депозитном рынках.

В то же время, несмотря на продолжившееся снижение процентных ставок по кредитам нефинансовым организациям на все сроки, объемы банковского кредитования оставались низкими. В IV квартале задолженность по всем категориям кредитов продолжала сокращаться в абсолютном выражении, за исключением долгосрочных кредитов нефинансовым организациям и краткосрочных кредитов физическим лицам. В целом за 2009 г. задолженность по кредитам нефинансовым организациям увеличилась всего на 0,3%, а по кредитам физическим лицам сократилась на 11%.

Достаточно продолжительное снижение темпов роста кредитов нефинансовому сектору экономики (в годовом выражении) свидетельствовало об уменьшении инфляционных рисков со стороны денежных факторов в среднесрочной перспективе. Начиная со второго полугодия рост денежного агрегата M2 в годовом выражении возобновился. Формирование инфляционных рисков со стороны денежных факторов в дальнейшем будет зависеть от того, насколько динамика денежных показателей будет соответствовать росту спроса на деньги.

В краткосрочной перспективе в условиях пока еще низких темпов восстановления внутреннего спроса и стабильной курсовой динамики ожидается сохранение тенденции замедления инфляции.

## Динамика инфляционных процессов

### Потребительские цены

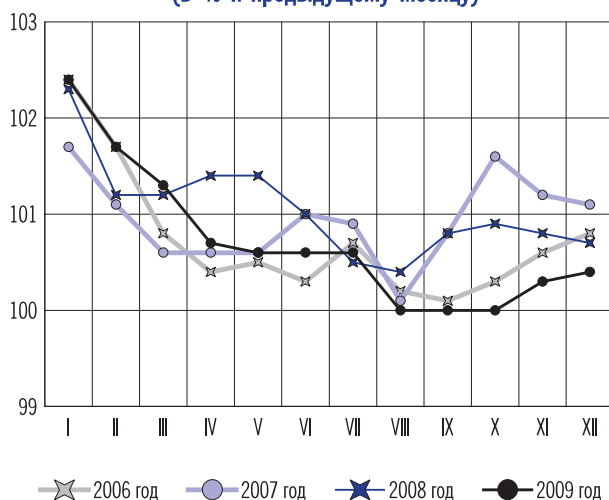
Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, по итогам 2009 г. потребительские цены повысились на 8,8% (за I квартал их прирост составил 5,4%, за II квартал – 1,9%, за III квартал – 0,6%, за IV квартал – 0,7%), что явилось минимальным показателем за период с 1991 г. (в 2008 г. удорожание потребительских товаров и услуг составило 13,3%).

Замедление инфляции в 2009 г. в значительной мере было связано с сокращением темпов роста цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции, а также

темпов удорожания платных услуг, не относящихся к категории административно регулируемых. Вместе с тем по сравнению с 2008 г. ускорился рост цен на непродовольственные товары без учета автомобильного бензина.

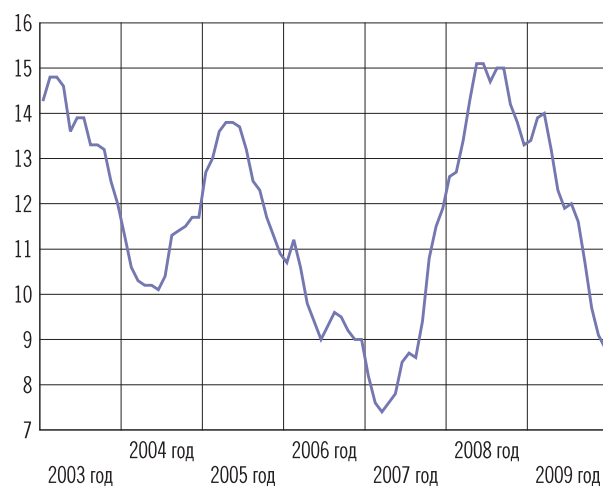
**Базовая инфляция** замедлилась в 2009 г. до 8,3% против 13,6% в 2008 году. За I квартал базовая инфляция составила 4,3%, за II квартал – 1,6%, за III квартал – 1,3%, за IV квартал – 1,0%. Удорожанием товаров и услуг, учитываемых при ее расчете, было обусловлено, по оценке, 6,7 процентного пункта, или 76,4% уровня инфляции. В 2008 г. эти показатели составили 10,8 процентного пункта и 81,5%.

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 (декабрь 2009 г. по отношению к декабрю 2008 г.)	Прирост (декабрь 2008 г. по отношению к декабрю 2007 г.)	
Цены на товары и услуги - всего	8,8	13,3	Замедление прироста на 4,5 п.п.
В том числе:			
– на продовольственные товары	6,1	16,5	Замедление прироста на 10,4 п.п.
– на продовольственные товары без плодоовощной продукции	6,9	17,5	Замедление прироста на 10,6 п.п.
– на непродовольственные товары	9,7	8,0	Ускорение прироста на 1,7 п.п.
– на платные услуги населению	11,6	15,9	Замедление прироста на 4,3 п.п.
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	8,3	13,6	Замедление прироста на 5,3 п.п.

Источник: Росстат.

По итогам 2009 г. цены на **продовольственные товары без плодоовощной продукции** повысились на 6,9% (за 2008 г. – на 17,5%). Удорожание этой группы продуктов питания обеспечило, по оценкам, 2,4 процентного пункта, или 26,7% уровня инфляции (в аналогичный период 2008 г. – 6,2 процентного пункта и 46,4%).

Из продуктов питания за 2009 г. более всего подорожали сахар-песок – на 42,7% (на 7,0% в 2008 г.), а также рыба и морепродукты – на 10,6% (на 15,1%). Темпы прироста цен на продукты переработки зерна, мясо и птицу, молоко и молочную продукцию, масло сливочное заключались в интервале от 1,6 до 7,9%, что было существенно ниже аналогичных показателей в 2008 году. На 2,5-19,8% снизились цены на крупу и бобовые, масло подсолнечное, яйца (за 2008 г. отмечалось удорожание этих видов продовольствия).

На протяжении 2009 г. на мировом рынке наблюдался рост цен на сахар, растительные жиры, кукурузу, ячмень, рис, говядину. Особенно значительным было повышение цен на сахар: в декабре 2009 г. по сравнению с декабрем предыдущего года сахар-сырец подорожал в 2,4 раза, сахар белый – в 2,1 раза (в декабре 2008 г. – на 3,8 и 9,8% соответственно). Говядина подорожала на 13,3% (подешевела на 6,0%), цены на свинину, как и годом ранее, практически не изменились. Цены на пшеницу и мясо птицы в декабре 2009 г. понизились: по сравнению с декабрем предыду-

щего года американская пшеница подешевела на 6,3% (в декабре 2008 г. – в 1,7 раза), мясо птицы – на 5,6% (подорожало на 13,1%). В результате цены на наблюдаемые продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье в декабре 2009 г. по сравнению с декабрем предыдущего года в среднем повысились в 1,2 раза (в декабре 2008 г. они практически не изменились).

За 2009 г. цены на **плодоовощную продукцию** на отечественном рынке снизились на 1,7%. В предыдущие пять лет их динамика имела тенденцию к повышению (годовые темпы прироста цен составили 3,3-22,2%, в том числе в 2008 г. – 7,7%). По оценкам, в 2009 г. влияние удешевления плодоовощной продукции на общий уровень потребительских цен было малозаметным. По итогам предыдущего года рост цен на товары плодоовощной группы обусловил 0,3 процентного пункта инфляции, или 2,2% прироста цен на потребительском рынке.

Цены на **продовольственные товары в целом** в 2009 г. повысились на 6,1%. В предыдущем году аналогичный показатель был равен 16,5%.

За 2009 г. темп прироста цен на **непродовольственные товары** составил 9,7% (8,0% в 2008 г.). Удорожанием непродовольственных товаров было обусловлено оценочно 3,6 процентного пункта, или 41,0% уровня инфляции (по итогам 2008 г. аналогичные показатели составили 2,9 процентного пункта и 21,6%). В наибольшей степени подорожа-

#### Инфляция на рынке продовольственных товаров (%)

	Прирост (декабрь 2009 г. по отношению к декабрю 2008 г.)	Прирост (декабрь 2008 г. по отношению к декабрю 2007 г.)	
Продовольственные товары	6,1	16,5	Замедление прироста на 10,4 п.п.
Хлеб и хлебобулочные изделия	2,4	25,9	Замедление прироста на 23,5 п.п.
Крупа и бобовые	-2,5	25,8	...
Макаронные изделия	1,6	33,8	Замедление прироста на 32,2 п.п.
Мясо и птица	5,0	22,2	Замедление прироста на 17,2 п.п.
Рыба и морепродукты	10,6	15,1	Замедление прироста на 4,5 п.п.
Молоко и молочная продукция	2,3	12,2	Замедление прироста на 9,9 п.п.
Масло сливочное	7,9	10,5	Замедление прироста на 2,6 п.п.
Масло подсолнечное	-19,8	22,1	...
Сахар-песок	42,7	7,0	Ускорение прироста на 35,7 п.п.
Плодоовощная продукция	-1,7	7,7	...
Алкогольные напитки	8,9	10,9	Замедление прироста на 2,0 п.п.

Источник: Росстат.

ли табачные изделия – на 18,7% (за 2008 г. – на 16,1%), медикаменты – на 17,6% (16,4%), моющие и чистящие средства – на 12,6% (17,5%). Цены на автомобильный бензин повысились на 8,0% (в 2008 г. – на 1,2%).

Цены и тарифы на **платные услуги населению** в 2009 г. повысились на 11,6% (в 2008 г. – на 15,9%). Удорожание платных услуг по итогам 2009 г. обусловило оценочно 2,9 процентного пункта, или 33,0% общего прироста потребительских цен (в 2008 г. эти показатели составили 4,0 процентного пункта и 29,8%).

Прирост регулируемых тарифов на платные услуги в 2009 г. был равен, по оценке, 14,6% (в 2008 г. – 14,5%). Тарифы на жилищно-коммунальные услуги выросли на 19,6%, что на 3,2 процентного пункта превысило соответствующий показатель 2008 года. Услуги пассажирского транспорта подорожали на 6,5% (в 2008 г. – на 22,5%).

В 2009 г. замедлился рост цен на все основные виды услуг, учитываемые при расчете базового индекса потребительских цен. Особенно заметным было замедление роста цен на санаторно-оздоровительные услуги, физкультуры и спорта, услуги организации зарубежного туризма.

Темп прироста цен и тарифов на платные услуги населению в 2009 г. на 3,7 процентного пункта превысил общий темп удорожания потребительских товаров (в 2008 г. – на 3,5 процентного пункта).

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

По оценкам, в 2009 г. увеличились различия между субъектами Российской Федерации по стоимости фиксированного набора товаров и услуг, используемого Федеральной службой государственной статистики для межрегиональных сравнений покупательной способности населения. В частности, в декабре 2009 г. коэффициент региональных различий<sup>1</sup> составил 43,1% против 40,0% по состоянию на декабрь предыдущего года.

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

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



Источник: Росстат.

По итогам 2009 г. темп прироста цен на продовольственные товары имел относительно небольшой разброс по федеральным округам – от 4,8 до 7,4% (в 2008 г. – от 15,8 до 18,0%). Интервал изменения темпов прироста цен на товары непродовольственной группы составлял 8,9-10,9% (в 2008 г. – 7,4-9,9%). В 2009 г. во всех федеральных округах темпы удорожания тарифов на платные услуги снизились по сравнению с предыдущим годом.

### Цены на рынке жилья

В декабре 2009 г. по отношению к декабрю 2008 г. удешевление жилья на первичном рынке составило 7,6%, на вторичном рынке – 11,0% (за 2008 г. жилье на первичном рынке подорожало на 10,3%, на вторичном рынке – на 15,3%).

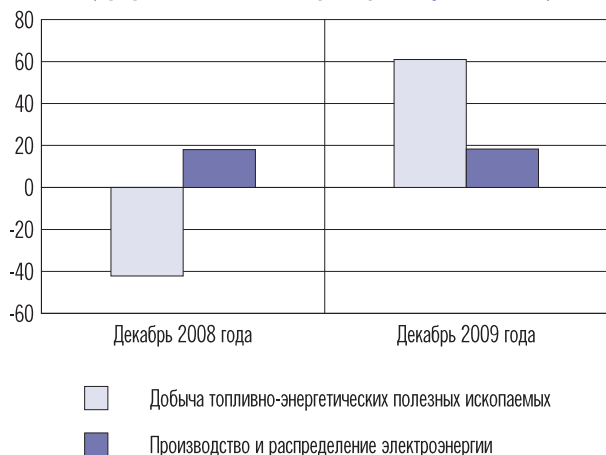
На динамику цен на жилье в 2009 г. повлияло сокращение спроса на него в условиях финансово-экономического кризиса. Об этом свидетельствует, в частности, снижение объемов ввода в действие жилой площади в 2009 г. на 6,7% по сравнению с 2008 г. (за 2008 г. ввод в действие жилых домов увеличился по сравнению с предыдущим годом на 4,6%).

### Цены производителей

**Цены производителей промышленных товаров** за 2009 г. повысились на 13,9% (за 2008 г. – снизились на 7,0%). В добыче полезных ископаемых цены увеличились



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



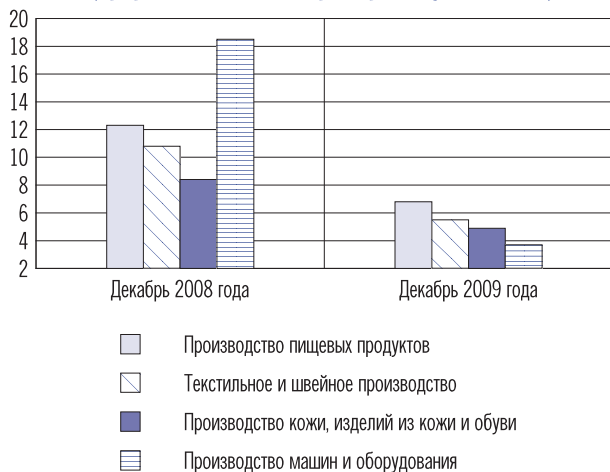
Источник: Росстат.

на 49,2%, тогда как в 2008 г. они снизились на 38,4%. В добыче топливно-энергетических полезных ископаемых аналогичные показатели составили 61,0 и 42,2%.

По итогам 2009 г. цены в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды повысились на 18,3%. В 2008 г. этот показатель был меньше на 0,3 процентного пункта.

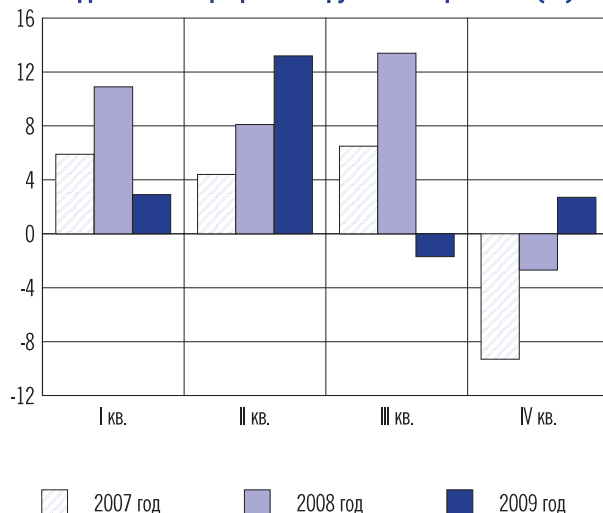
Цены производителей в обрабатывающих производствах по итогам 2009 г. повысились на 5,9% против 1,9% в предыдущем году. Среди обрабатывающих производств наиболее заметно подорожало производство нефтепродуктов – на 28,9% (за 2008 г. цены производителей нефтепродуктов снизились на 27,7%). Замедлился рост цен про-

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



Источник: Росстат.

**Динамика тарифов на грузовые перевозки (%)**

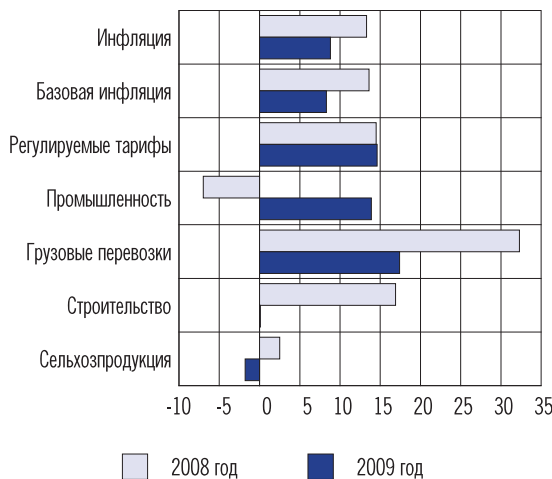


Источник: Росстат.

изводителей продукции для потребительского рынка. Так, темпы прироста цен производителей пищевых продуктов, включая напитки, и табака сократились по сравнению с 2008 г. на 5,5 процентного пункта (до 6,8%). В текстильном и швейном производстве, а также в производстве кожи, изделий из кожи и в производстве обуви аналогичные показатели составили 5,3 процентного пункта (5,5%) и 3,5 процентного пункта (4,9%).

Тарифы на **грузовые перевозки** возросли за 2009 г. на 17,4% (за 2008 г. – на 32,3%). Повышение тарифов на грузовые перевозки железнодорожным транспортом за 2009 г. составило 10,6% (за 2008 г. – 22,1%).

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



Источник: Росстат.

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

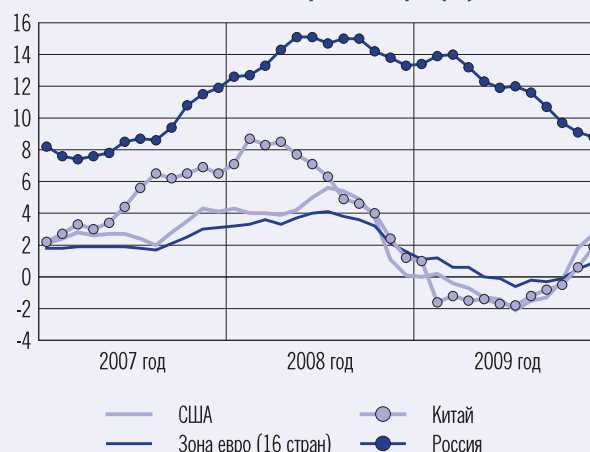
Темпы инфляции снизились в большинстве стран – торговых партнеров (в Японии зафиксировано снижение потребительских цен). Инфляция в странах, имеющих значимый вес в структуре российского импорта, в 2009 г. (декабрь к декабрю предыдущего года) снизилась по сравнению с 2008 г. с 4,9 до 3,3%. Наибольший вклад в уменьшение этого показателя внесло значительное снижение темпов инфляции на Украине.

К уменьшению инфляционного давления в странах – торговых партнерах в 2009 г. привело снижение экономической активности. В ведущих развитых экономиках сохранились устойчивые положительные значения показателей базовой инфляции, исключая наиболее волатильные составляющие (изменения неустойчивых цен на энергоносители и продукты питания). Темпы базовой инфляции в каждом отчетном месяце 2009 г. к соответствующему месяцу предыдущего года составляли в США 1,4-1,9%, в зоне евро – 1,0-1,8% (в 2008 г. – соответственно 1,8-2,5 и 1,6-2,0%).

На ослабление инфляции в зарубежных странах в 2009 г. повлияло снижение среднегодового уровня цен на мировых рынках на энергетические ресурсы, неэнергетическое сырье и сельскохозяйственную продукцию. Однако динамика цен на биржевые товары в течение года была неравномерной. В конце I квартала – II квартале рост цен на них постепенно возобновился и вновь стал оказывать повышательное воздействие на темпы инфляции. На показатели инфляции в странах – торговых партнерах в IV квартале 2009 г. существенно повлиял эффект низкой статистической базы аналогичного периода предыдущего года, сложившейся в период кульминации мирового финансово-экономического кризиса.

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

Динамика потребительских цен в отдельных странах мира (%)\*



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

Тарифы на услуги связи для юридических лиц повысились в 2009 г. на 2,1% (в 2008 г. – на 11,5%).

По итогам 2009 г. цены производителей строительной продукции повысились на 0,1%, в предыдущем году – на 16,9%.

За 2009 г. цены производителей сельскохозяйственной продукции снизились на 1,8% (в предыдущем году – возросли на 2,5%). Продукция растениеводства стала дешевле на 6,6% (за 2008 г. – на 2,6%). При этом наблюдалось снижение цен на зерновые культуры – на 13,4% и удорожание подсолнечника – на 0,4% (в 2008 г. зерновые культуры и подсолнечник подешевели на 4,6 и 13,4% соответственно). Продукция животноводства стала дороже на 1,5% (за 2008 г. – на 6,1%). Скот и птица подорожали на 5,6% (за 2008 г. – на 17,4%). Цены на молоко повысились на 1,4% (по итогам

2008 г. – снизились на 9,2%), яйца подешевели на 15,6% (за 2008 г. они стали дороже на 10,5%).

### Условия внешней торговли

Ценовая конъюнктура на мировых рынках основных товаров российского экспорта<sup>2</sup> в IV квартале 2009 г. продолжала улучшаться. Однако, несмотря на рост цен на большинство товаров в течение всего года, в среднем за 2009 г. они примерно на треть были ниже,

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

чем в предыдущем году (в 2008 г. – в 1,4 раза выше).

Тенденция к росту мировых цен на нефть, после их падения во второй половине 2008 г., продолжалась на протяжении всего 2009 года. Средняя цена на нефть<sup>3</sup> на мировом рынке в декабре 2009 г. по сравнению с декабрем 2008 г. повысилась в 1,8 раза, российская нефть сорта «Юралс» подорожала в 1,9 раза. Максимального значения – 78,1 долл. США за баррель цена на российскую нефть в 2009 г. достигла 22 октября.

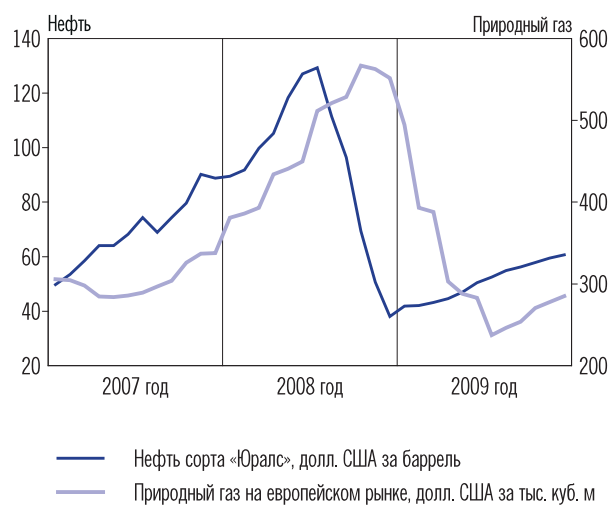
Фундаментальным фактором, обусловившим рост цен на нефть в 2009 г., стало повышение на протяжении года прогнозов спроса на нефть в условиях улучшения с середины года ситуации в мировой экономике на фоне сокращения предложения нефти, особенно со стороны стран – членов ОПЕК. Кроме того, на рынок нефти оказывала влияние динамика курса доллара США к ведущим мировым валютам, воздействовавшая на цены биржевых товаров, номинированных в долларах, и способствовавшая повышению привлекательности товарных рынков для спекулятивных и инвестиционных капиталов.

В IV квартале 2009 г. по сравнению с предыдущим кварталом цена на нефть сорта «Юралс» повысилась на 9,2% – до 74,0 долл. США за баррель и была на 40,3% выше, чем в соответствующем квартале 2008 года. Однако в среднем за 2009 г. она была на 35,4% ниже, чем годом ранее, и составила 60,7 долл. США за баррель (в 2008 г. была выше, чем в предыдущем году, на 35,1%).

Динамика цен на рынке нефтепродуктов была практически такой же, как и на рынке нефти, однако темпы роста цен на отдельные товары различались. В IV квартале 2009 г. по сравнению с предыдущим кварталом наиболее существенно подорожали мазут – на 11,1% и дизельное топливо – на 9,5%; бензин автомобильный – на 3,7%. По итогам 2009 г. цены на нефтепродукты были ниже, чем в предыдущем году. Наиболее значительно в 2009 г. подешевело дизельное топливо – на 44,7% (годом ранее оно подорожало на 48,0%). Бензин автомобильный подешевел на 30,5%, мазут – на 24,2%, (в 2008 г. цены на эти товары повысились на 19,0 и 36,2% соответственно).

<sup>3</sup> 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.

Снижение цен на природный газ в Европе, начавшееся в конце 2008 г., продолжалось по июль 2009 г. включительно. В августе цены на него начали расти, в IV квартале 2009 г. европейский газ по сравнению с предыдущим кварталом подорожал на 13,0%. По итогам 2009 г. по сравнению с предшествующим годом цена на природный газ в Европе была ниже на 35,0% (в 2008 г. она была выше на 56,7%).

Во второй половине 2009 г. на мировом рынке отмечалось повышение цен на уголь: в IV квартале цены на него были на 8,9% выше, чем в предыдущем квартале, в III квартале – на 7,3%. В целом за 2009 г. уголь был дешевле, чем в предыдущем году, на 43,5% (в 2008 г. – дороже на 93,4%).

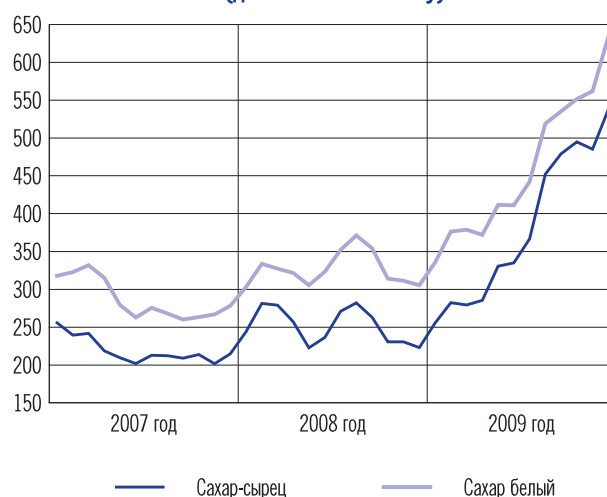
Основным фактором продолжавшегося на протяжении года понижения цен на мировом рынке черных металлов была неблагоприятная экономическая ситуация в большинстве стран – основных потребителей металлургической продукции. В частности, по данным Всемирной ассоциации стали (WSA), в 2009 г. на фоне экономического спада общемировое производство стали снизилось на 8% – до 1,2 млрд. тонн. Это минимальный объем производства с 2005 года. Однако во второй половине 2009 г. наблюдалось постепенное восстановление мирового спроса на сталь, что способствовало замедлению темпов снижения цен на продукцию черной металлургии. Понижение цен было связано и с удешевлением сырья для производства черных метал-

лов (в 2009 г.<sup>4</sup> по сравнению с предыдущим годом железная руда на мировом рынке подешевела на 28,2%, в 2008 г. она подорожала на 66,0%). В IV квартале 2009 г. снижение цен на черные металлы по сравнению с предыдущим кварталом составило 1,6%, в предыдущем квартале – 2,2% (в I и II кварталах – 11,5 и 21,5% соответственно). В 2009 г. относительно предыдущего года цены на черные металлы понизились на 21,5% (в 2008 г. – повысились на 59,0%).

На мировом рынке цветных металлов в 2009 г. цены на алюминий, медь и никель преимущественно повышались, однако по итогам года, как и в 2008 г., они были ниже, чем годом ранее. Основной причиной роста цен было постепенное ослабление влияния кризиса на отрасли мировой экономики, потребляющие цветные металлы, и обусловленное этим повышение промышленного спроса на них. Кроме того, конъюнктура мировых товарных и валютного рынков способствовала росту инвестиционного спроса на эти металлы. Росту цен также способствовало сокращение производства алюминия в мире, пополнение государственных резервов никеля в Китае и сокращение производства крупнейшим в мире производителем меди – чилийской государственной корпорацией «Codelco». В IV квартале 2009 г. рост цен на алюминий и медь замедлился и составил 10,6 и 13,4% (в предыдущем квартале – 21,3 и 25,4% соответственно), цены на никель в IV квартале по сравнению с III кварталом практически не изменились (в предыдущем квартале – повысились на 35,2%). Несмотря на рост цен в течение года, по итогам 2009 г. цена на алюминий по сравнению с предыдущим годом понизилась на 35,3%, на медь – на 25,8%, на никель – на 30,6% (в 2008 г. алюминий подешевел на 2,3%, медь – на 2,4%, никель – на 43,1%).

На динамике цен на другие сырьевые товары российского экспорта также отразились ситуация в мировой экономике и состояние конъюнктуры мировых товарных рынков. В 2009 г. цены на минеральные удобрения, химическое сырье и ряд других товаров были существенно ниже, чем в 2008 году.

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



Источник: Лондонская товарная биржа.

Динамика цен на продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье<sup>5</sup> на мировых рынках в 2009 г. была разнонаправленной. Высокими темпами на протяжении года росли цены на сахар. Низкий урожай в странах – основных производителях сахара (Бразилия и Индия) был главным фактором роста мировых цен на этот товар (в 2009 г. Индия стала нетто-импортером сахара). Кроме того, наблюдалось сокращение его производства и в ряде других стран (в частности, в ЕС в результате реформирования отрасли). Вместе с тем мировой спрос на сахар продолжал повышаться, хотя темпы его роста в условиях кризиса замедлились. Сокращение мировых запасов сахара способствовало росту цен на него в 2009 г. до максимального уровня (в декабре 2009 г. цена на сахар сырец составила 538 долл. США за тонну, на сахар белый – 634 долл. США за тонну). Однако в IV квартале 2009 г. повышение цен на сахар на мировом рынке замедлилось и относительно предыдущего квартала составило на сахар-сырец 17,0%, на сахар белый – 16,8% (в III квартале – 36,4 и 25,3% соответственно). В среднем за 2009 г. относительно предыдущего года сахар сырец подорожал на 51,7%, сахар белый – на 40,9% (годом ранее цены на него повысились на 14,8 и 14,0% соответственно).

<sup>5</sup> Средние цены на сахар рассчитаны на основе ежедневных данных Лондонской товарной биржи, по другим товарам использованы среднемесячные цены, публикуемые Всемирным банком и МВФ.

<sup>4</sup> Цены на железную руду на мировом рынке устанавливаются на год.

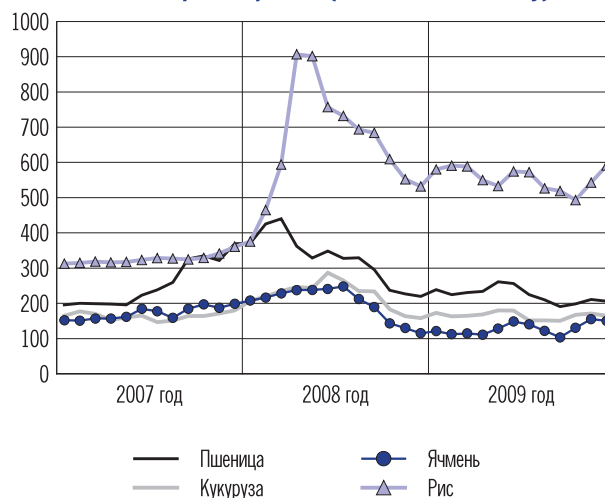


Цены на растительные жиры после понижения в III квартале 2009 г. в IV квартале вновь повысились. Пальмовое масло относительно предыдущего квартала подорожало на 7,9%. В среднем за 2009 г. относительно предыдущего года оно подешевело на 28,0% (годом ранее – подорожало на 21,6%).

В динамике мировых цен на зерновые культуры на протяжении 2009 г. четко выраженной тенденции не прослеживалось. Основным фактором, повлиявшим на конъюнктуру этого рынка, стал высокий урожай зерновых второй год подряд, что способствовало увеличению запасов, понижению цен и стимулировало потребление. На мировом рынке риса в течение 2009 г. цены преимущественно снижались, что было вызвано теми же причинами, что и на рынках других зерновых культур. Темпы снижения цен на рис были небольшими в связи с сокращением экспорта Таиландом – крупнейшим поставщиком риса на мировой рынок. Однако в IV квартале 2009 г. на мировом рынке отмечался рост цен практически на все зерновые культуры. Относительно предыдущего квартала канадская пшеница подорожала на 4,5%, американская кукуруза – на 10,9%, канадский ячмень – на 19,3%, тайский рис – на 0,6%; подешевела только американская пшеница – на 1,6%. По итогам 2009 г. цены на все зерновые культуры (кроме риса) в среднем были ниже, чем в предыдущем году, примерно на треть, рис был дешевле на 14,6% (годом ранее зерновые в среднем подорожали в 1,3 раза, рис – в 2 раза).

В 2009 г. в условиях экономического кризиса замедление роста спроса, связанное со сложным экономическим состоянием стран – крупнейших потребителей мяса, понижение цен на корма, более низкий, чем годом ранее, уровень цен на энергоносители и топливо привели к понижению цен на продукцию животноводства. Однако на протяжении года отмечался рост цен на говядину, что было вызвано сокращением поголовья крупного рогатого скота в мире и сохраняющимся высоким уровнем потребления говядины в Китае, Индии, странах Южной Америки и Юго-Восточной Азии. На конъюнктуру мирового рынка мяса птицы повлияло некоторое сокращение производства и экспорта ведущими производителями и экспортерами этого вида мяса на мировой рынок – США и Бразилией. В IV квартале 2009 г. отмечалась стаби-

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

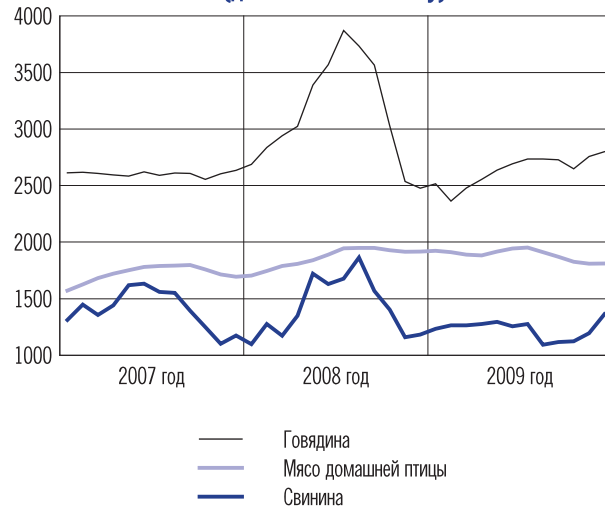


Источник: Всемирный банк.

лизация цен на говядину, рост цен на свинину и снижение цен на мясо птицы. Относительно предыдущего квартала говядина подорожала на 0,1%, свинина – на 5,6%, мясо птицы подешевело на 5,0%. В среднем за 2009 г. цены на говядину и свинину по сравнению с предыдущим годом понизились на 16,0 и 13,7% соответственно, на мясо птицы повысились на 1,2% (годом ранее цены на говядину возросли на 20,6%, свинина подорожала на 1,5%, мясо птицы – на 8,2%).

Условия торговли Российской Федерации в IV квартале по сравнению с предыдущим кварталом улучшились. Однако в целом за 2009 г. они были значительно хуже, чем в 2008 году.

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



Источник: Всемирный банк.

### Международная торговля

По оценкам МВФ и ОЭСР (ноябрь 2009 – январь 2010 г.), объем международной торговли товарами и услугами в 2009 г. сократился на 12,3-12,5%. Потребление нефти в мире, по оценке Международного энергетического агентства, в 2009 г. уменьшилось на 1,5%. Средняя цена на нефть сортов «Брент», «Дубайская» и «Западнотехасская» в 2009 г. снизилась на 36,3% – до 61,8 долл. США за баррель (в 2008 г. – 97,0 долл. США за баррель).

Снижение объемов потребления нефти в странах Европы в 2009 г., по оценкам Международного энергетического агентства, составило порядка 4,5%. Потребление уменьшилось в первой половине года, во втором полугодии оно восстанавливалось. По данным агентства Евростат, в странах Европейского союза физический объем импорта нефти и нефтепродуктов значительно сократился в первые два месяца 2009 г., но в последующий период стабилизировался в пределах, определявшихся показателями января-февраля. Среднегодовой уровень цен на ввезенные ЕС нефть и нефтепродукты снизился в результате их резкого падения с августа 2008 г. по январь 2009 г., однако с февраля цены постепенно повышались. На динамику стоимостных показателей импорта странами ЕС нефти и нефтепродуктов, в том числе из России, повлияли в основном изменения цен. Уровень контрактной цены на природный газ, поставляемый из России в Германию, в среднем за 2009 г. сложился на 32,5% ниже, чем в 2008 году.

Положительное сальдо торгового баланса<sup>6</sup> в IV квартале 2009 г. продолжало расти. Однако по итогам года по сравнению предыдущим годом оно уменьшилось в 1,6 раза – до 110,6 млрд. долл. США. При этом экспорт товаров сократился несколько больше (на 35,7%), чем импорт (на 34,0%).

### Спрос

#### Внутренний спрос

В 2009 г. заметно сократился внутренний спрос. Отмечалось уменьшение инвестиций в основной капитал, сокращение запасов и потребительских расходов.

В январе-сентябре 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. доля импортных товаров в товарных ресурсах розничной торговли сократилась на 4 процентных пункта и составила 42%. Доля поступлений по импорту продовольственных товаров уменьшилась на 1 процентный пункт – до 34%, непродовольственных товаров – на 5 процентных пунктов, до 49%.

По итогам 2009 г. импорт товаров сократился на треть, в основном за счет уменьшения физических объемов ввоза товаров в страну. Ввоз товаров инвестиционного назначения сократился значительно, чем потребительский импорт. Однако во второй половине года импорт товаров начал постепенно восстанавливаться, сокращение физических объемов импорта в IV квартале 2009 г. относи-

тельно того же квартала предыдущего года замедлилось и составило 18,1%, в то время как по итогам девяти месяцев они уменьшились на 42,4%.

В 2009 г. реальные располагаемые денежные доходы населения выросли по сравнению с предыдущим годом на 2,3%. В условиях экономической неопределенности склонность населения к потреблению снижалась. В структуре использования денежных доходов населения в 2009 г. доля расходов населения на покупку товаров и оплату услуг сократилась на 4,9 процентного пункта (до 69,2%), а на покупку валюты – на 2,4 процентного пункта (до 5,5%). Склонность населения к организованным сбережениям составила 14,2% (за 2008 г. – 5,3%), в том числе во вкладах и ценных бумагах – 4,1%.

В 2009 г. расходы на конечное потребление домашних хозяйств снизились на 8,1% (в 2008 г. увеличились на 10,7%). В IV квартале по сравнению с предыдущим кварталом темпы снижения потребительских расходов замедлились. В 2009 г. по сравнению с 2008 г. оборот розничной торговли снизился на 5,5%, а объем платных услуг населению – на 4,3%.

Расходы на конечное потребление государственного управления в 2009 г. увеличились на 1,9% (в 2008 г. – на 2,9%). По данным Казначейства России, расходы федерального бюджета по итогам исполнения федерального бюджета в 2009 г. возросли до 24,7% ВВП (в 2008 г. – 18,4%). Непроцентные расходы составили 24,2% ВВП (в 2008 г. – 18,0%), что является наибольшим показателем за послед-

<sup>6</sup> По оценке платежного баланса по состоянию на 13 января 2010 года.

**Динамика элементов использования ВВП  
(прирост в % к предыдущему году)**

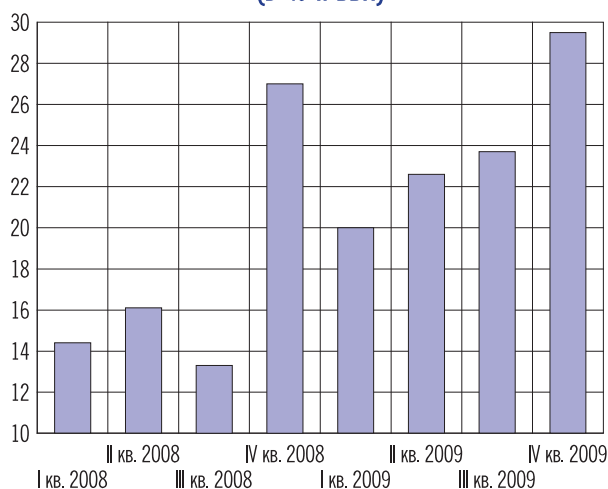
	2007 год	2008 год	2009 год
ВВП	8,1	5,6	-7,9
Конечное потребление	11,1	8,5	-5,4
В том числе:			
— домашних хозяйств	13,9	10,7	-8,1
Валовое накопление	21,0	10,6	-37,6
Чистый экспорт	-27,2	-35,7	58,0

Источник: Росстат.

нее 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 по итогам 2009 г. по отношению к уточненной бюджетной росписи на 2009 г. составило 97,2%, что несколько ниже аналогичного показателя 2008 г. (97,8%).

Федеральный бюджет по итогам 2009 г. был исполнен с дефицитом 5,9% ВВП, в то время как за 2008 г. был получен профицит 4,1% ВВП. Снижение баланса федерального бюджета в конце 2008 г., образование бюджетного дефицита и его рост в 2009 г. вследствие реализации Правительством Российской Федерации стимулирующих мер свидетельствуют о смягчении фискальной политики. В то же время это согласуется с необходимостью проведения бюджетной политики, имеющей контрциклический характер.

**Непроцентные расходы федерального бюджета  
(в % к ВВП)**



Источник: Федеральное казначейство.

За 2009 г. средства Резервного фонда в объеме 2964,8 млрд. руб. были направлены на финансовое обеспечение сбалансированности федерального бюджета и 179,4 млрд. руб. – на формирование нефтегазового трансферта в федеральный бюджет. Часть средств Фонда национального благосостояния в 2009 г. была размещена на депозит во Внешэкономбанке (209,0 млрд. руб. и 2,0 млрд. долл. США).

Валовое накопление в 2009 г. сократилось на 37,6% (в 2008 г. увеличилось на 10,6%). Объем инвестиций в основной капитал снизился на 17,0% (в 2008 г. – увеличился на 9,8%).

В январе-сентябре 2009 г. в видовой структуре инвестиций более трети составляли инвестиции в машины, оборудование и транспортные средства. Увеличилась доля инвестиций, направленных на приобретение импортного оборудования, с 19,9% в январе-сентябре 2008 г. до 23,0% в январе-сентябре 2009 года. Импорт машин, оборудования и транспортных средств в январе-сентябре 2009 г. сократился на 53,9% (в январе-сентябре 2008 г. – увеличился на 56,6%).

Финансирование инвестиций в основной капитал осуществлялось преимущественно (на 61,7%) за счет привлеченных средств. Доля кредитов банков составляла 11,1% против 11,0% в январе-сентябре 2008 года.

В условиях более медленного сокращения в реальном выражении экспорта товаров и услуг по сравнению с их импортом в 2009 г. отмечалось увеличение чистого экспорта товаров и услуг на 58% (в 2008 г. – сокращение на 35,7%).

**Внешний спрос**

Внешний спрос на товары российского производства во втором полугодии 2009 г. начал постепенно восстанавливаться. Так, в IV квартале физические объемы вывоза

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

ВВП в группе зарубежных стран, имеющих значимый вес в структуре российского экспорта, в 2009 г., по предварительной оценке, сократился на 3,9% (в 2008 г. – увеличился на 2,3%). По предварительным данным, ВВП США снизился на 2,4%, зоны евро – на 4%; прирост ВВП Китая составил 8,7% (в 2008 г. – 9,6%). По оценкам МВФ и Всемирного банка (январь 2010 г.), производство товаров и услуг в мире в 2009 г. сократилось на 0,8-1,0%.

В 2009 г. наблюдался спад в экономике многих зарубежных стран – основных торговых партнеров России. Однако в течение года экономические условия в странах – торговых партнерах постепенно стабилизировались. Со II квартала возобновился рост ВВП относительно предыдущего квартала в крупнейших европейских экономиках (Германии и Франции) и Японии, с III квартала – в зоне евро в целом (в том числе в Италии) и в США, с IV квартала (по предварительным данным) – в Великобритании. Рост промышленного производства возобновился в Японии с марта 2009 г., в зоне евро – с мая, в США – с июля. Наблюдалось восстановительные процессы на рынках недвижимости и в жилищном строительстве. В Китае сохранению в 2009 г. положительной динамики ВВП способствовал продолжавшийся рост внутреннего потребления и инвестиций.

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

были на 11,9% больше, чем в IV квартале 2008 г. (в предыдущем квартале – на 0,2%). На динамику российского экспорта в 2009 г. значительное влияние оказало падение цен на мировых товарных рынках. По сравнению с предыдущим годом экспорт товаров сократился на 35,7% – до 303,3 млрд. долл. США<sup>7</sup>. В IV квартале 2009 г. в условиях роста физических объемов вывоза российских товаров за рубеж и роста цен экспорт товаров относительно предыдущего квартала увеличился на 15,4%. Экспорт в страны Европейского Союза и страны СНГ в IV квартале 2009 г. рос медленнее, чем в государства Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества. Наиболее заметно увеличился экспорт в такие страны – основные торговые партнеры России, как Германия, Финляндия, Польша, Япония, Республика Корея и Украина, экспорт в Соединенное королевство сократился. В IV квартале 2009 г. по сравнению с предыдущим кварталом возросли физические объемы поставок на внешние рынки нефти, нефтепродуктов, природного газа и ряда других товаров.

### Предложение

В основных видах экономической деятельности в IV квартале 2009 г. отмечалось замедление темпов сокращения производства, выпуск продукции базовых видов экономи-

ческой деятельности сократился по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 2,6%, однако в целом за 2009 г. его снижение составило 9,4% (в 2008 г. – рост на 4,3%).

В IV квартале 2009 г. в промышленности, строительстве, розничной и оптовой торговле темпы снижения производства замедлились, на транспорте и в сельском хозяйстве отмечался рост. В целом за 2009 г. по сравнению с 2008 г. объем работ в строительстве снизился на 16%, на транспорте – на 10,2%, в розничной и оптовой торговле – на 5,5 и 3,5% соответственно.

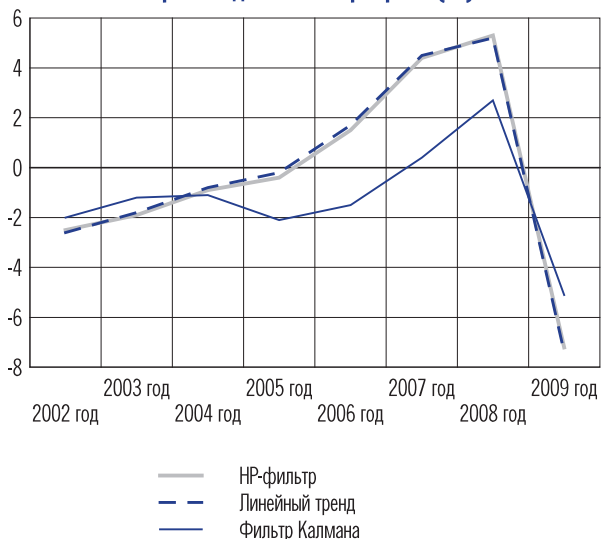
Объем промышленного производства в 2009 г. сократился на 10,8% (в 2008 г. – рост на 2,1%). Добыча полезных ископаемых снизилась на 1,2% (в 2008 г. – рост на 0,2%), наиболее значительный спад отмечен в добыче полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических. Выпуск продукции обрабатывающих видов экономической деятельности снизился на 16% (в 2008 г. – рост на 3,2%). Вместе с тем в IV квартале отмечался рост выпуска продукции в химическом производстве (17,6%), производстве изделий из кожи (9,6%), металлургическом производстве (8,7%), производстве пищевых продуктов (4,3%), кокса и нефтепродуктов (1,7%).

В 2009 г. увеличилось производство основных видов продукции животноводства, в том числе скота и птицы на убой (на 6,6%). Производство мяса и мясопродуктов возросло на 4,2%, в том числе мяса, включая субпродук-

<sup>7</sup> По оценке платежного баланса по состоянию на 13 января 2010 года.



Производственный разрыв (%)



Источник: расчеты Банка России.

ты I категории, – на 14%. Урожай зерновых сократился по сравнению с 2008 г. на 10,3%, однако превысил среднегодовой уровень сбора зерна за 2005-2008 годы. В целом за 2009 г. производство продукции сельского хозяйства увеличилось на 1,2% (в 2008 г. – на 10,8%). Наличие зерна на начало 2010 г. в сельскохозяйственных, заготовительных и перерабатывающих организациях было на 4,5% выше, чем на начало января 2009 года.

По данным Российского экономического барометра загрузка производственных мощностей в III квартале 2009 г. составляла 67% и была выше, чем во II квартале. В ноябре загрузка мощностей составила 70%, по уровню загрузки мощностей лидировали предприятия лесопромышленного комплекса (89%), химической (76%), легкой (75%) и пищевой (73%) промышленности, а самой низкой она была у производителей стройматериалов (49%).

Сокращение внешнего и внутреннего спроса отразилось на снижении экономической активности, производство товаров и услуг упало ниже своего естественного (потенциального) уровня. В 2009 г. объем ВВП сократился на 7,9%. Разрыв между фактическим и потенциальным выпуском оценивается отрицательным.

### Рынок труда

В 2009 г. численность занятого в экономике населения снизилась на 2,2% (в 2008 г. она увеличилась на 0,5%). Производитель-

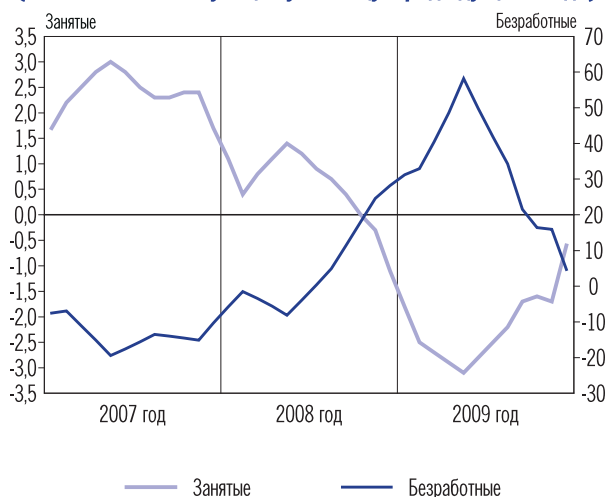
ность труда сократилась, по оценке, на 5,8% (в 2008 г. выросла на 5,1%). В январе-сентябре 2009 г. темпы снижения производительности труда в экономических видах деятельности, производящих услуги, были меньше, чем в видах деятельности, производящих товары. Темпы сокращения производства товаров опережали темпы снижения производства услуг. Численность занятых в видах деятельности, производящих услуги, по сравнению с аналогичным показателем в 2008 г. сократилась в меньшей степени, чем в видах деятельности, производящих товары.

Реальная заработная плата в 2009 г. уменьшилась на 2,8% (в 2008 г. отмечался ее рост на 11,5%), в IV квартале темпы ее снижения замедлились. При этом реальная заработная плата сокращалась меньшими темпами, чем производительность труда.

В структуре ВВП по доходам в 2009 г. по сравнению с 2008 г. доля оплаты труда выросла с 47,3 до 51,9%.

В 2009 г. сохранялись значительные различия в уровнях оплаты труда по видам деятельности. Наибольший размер среднемесячной зарплаты в январе-ноябре 2009 г. наблюдался в финансовой деятельности (40334 руб.) и добыче топливно-энергетических полезных ископаемых (39901 руб.), что выше общероссийского уровня средней зарплаты в 2,2 раза. Наименьший размер заработной платы отмечался в сельском хозяйстве, охоте и лесном хозяйстве (9334 руб.), текстильном и швейном производстве (8871 руб.), а также в про-

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



Источник: Банк России, Росстат.

изводстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви (9745 руб.), что по отношению к общероссийскому уровню средней заработной платы составляет 51, 48 и 53% 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 IV квартале 2009 г. темпы роста общей численности безработных замедлились, однако в целом за 2009 г. по сравнению 2008 г. численность безработных увеличилась на 31,7%. На конец 2009 г. она составила 8,2% к экономически активному населению (на конец 2008 г. – 7,8%).

## Характеристики монетарных условий

### Валютный курс

В IV квартале 2009 г. динамика курса национальной валюты на внутреннем валютном рынке продолжала характеризоваться стабильностью при сохраняющейся тенденции к укреплению рубля, связанной с благоприятной динамикой цен на энергоносители. В этих условиях Банк России продолжал проведение операций на валютном рынке по сглаживанию колебаний курса рубля.

По предварительным данным, сальдо счета текущих операций в IV квартале 2009 г. составило 15,6 млрд. долл. США, по итогам 2009 г. – 47,5 млрд. долл. США. Согласно оценкам, в октябре-декабре был зафиксирован чистый ввоз капитала частным сектором на уровне 11,6 млрд. долл. США (в III квартале 2009 г. произошел чистый вывоз капитала в размере 33,4 млрд. долл. США). На 1.01.10 объем международных резервных активов Российской Федерации составил 439,0 млрд. долл. США, увеличившись на 6,2% в течение последнего квартала 2009 года.

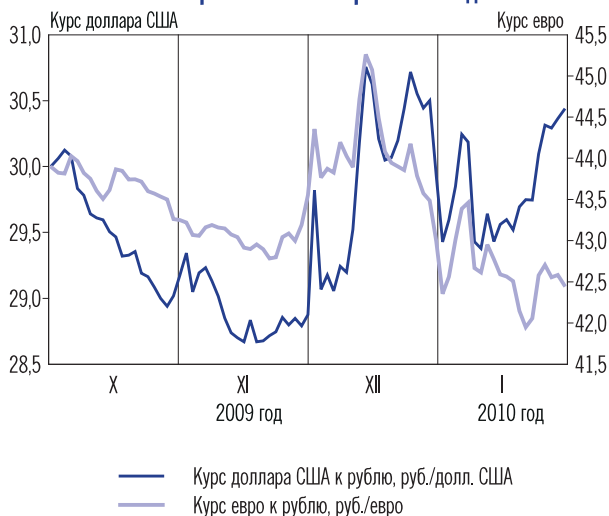
**Номинальный курс рубля к доллару США** в IV квартале 2009 г. вырос на 6,3% (в III квартале – на 2,8%). За ростом курса рубля к американской валюте, зафиксированным в октябре и ноябре на уровне 4,5 и 1,7% со-

ответственно при значительном улучшении внешнеэкономических условий, последовало снижение национальной валюты на 3,2% в декабре, предположительно вызванное замедлением темпов роста цен на нефть в сочетании с технической коррекцией на рынке. На 1.01.10 официальный курс доллара США к рублю составил 30,1851 руб./долл. США. В январе 2010 г. в динамике номинального курса рубля к доллару США не было зафиксировано существенно значимых изменений. На 1.02.10 официальный курс доллара США к рублю был на уровне 30,4312 руб./долл. США.

**Номинальный курс рубля к евро** в октябре-декабре возрос на 2,8% после снижения на 2,1% в III квартале 2009 года. Укрепление рубля к валюте стран Еврозоны наблюдалось на протяжении октября и ноября (на уровне 2,7 и 1,1% соответственно), в то время как в декабре произошло ослабление российской валюты к европейской на 1,4%. В январе 2010 г. был зафиксирован рост номинального курса рубля к евро на 2,3%, в результате чего на 1.02.10 официальный курс евро к рублю составил 42,4637 руб./евро.

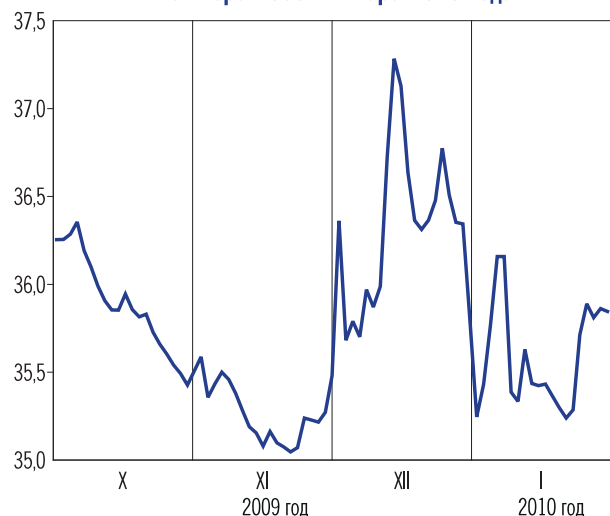
**Рублевая стоимость бивалютной корзины**, определявшаяся динамикой курсов доллара США и евро к рублю, достигла

Номинальный курс доллара США и евро к рублю в октябре 2009 - январе 2010 года



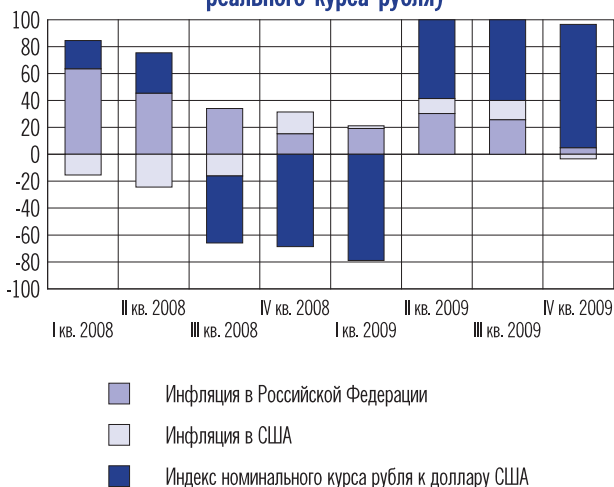
Источник: Банк России, агентство Рейтер.

Динамика рублевой стоимости бивалютной корзины в октябре 2009 - январе 2010 года



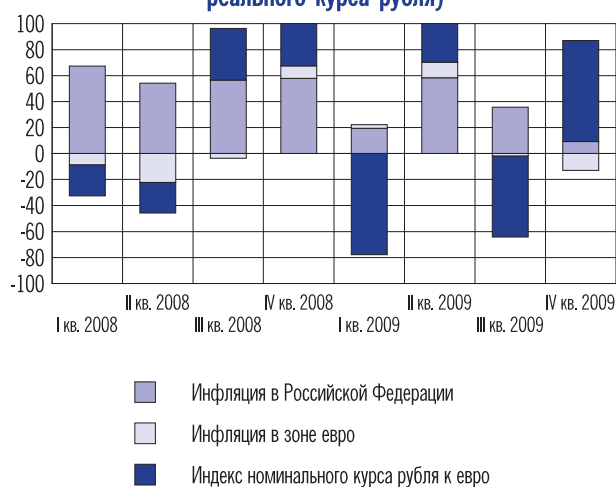
Источник: Банк России, агентство Рейтер.

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



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

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



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

на 1.01.10 отметки 36,1590 рубля. На 1.02.10 стоимость бивалютной корзины снизилась до 35,8458 рубля.

**Номинальный эффективный курс рубля к иностранным валютам** в октябре-декабре возрос на 3,5% после снижения на 1,0% в III квартале 2009 года. При этом, учитывая зафиксированные в отчетном квартале более низкие темпы укрепления рубля к евро, можно отметить существенный рост номинального курса рубля также к валютам

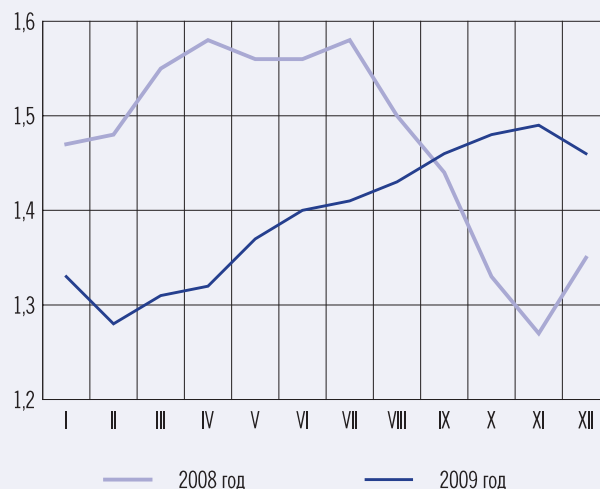
стран – торговых партнеров, не входящих в Еврозону.

**Реальный курс рубля к доллару США** в IV квартале 2009 г. увеличился на 6,4% (в III квартале 2009 г. – на 3,3%). Укрепление реального курса рубля к доллару США в указанный период произошло главным образом за счет соответствующей динамики номинального валютного курса. По предварительным данным, в январе 2010 г. реальное укрепление рубля к доллару США составило 1,8%.

**Международный валютный рынок**

На международном валютном рынке в 2009 г. евро укрепился к доллару США на 7,5% (декабрь к декабрю 2008 г.). Среди валют стран – основных торговых партнеров России укрепились относительно доллара и евро бразильский реал, вона Республики Корея, шведская крона и швейцарский франк. Соотношение фунта стерлингов с евро существенно не изменилось. Укрепились к доллару, но обесценились к евро иена, чешская крона, польский злотый, венгерский форинт, турецкая лира и индийская рупия. Фактором обесценения доллара в 2009 г. было происходившее по мере стабилизации условий на мировых финансовых рынках возвращение краткосрочного капитала из более безопасных в более рискованные сегменты. Соотношение юаня с долларом США поддерживалось с середины 2008 г. на стабильном уровне (6,82-6,85 юаней за доллар). Обесценились в 2009 г. к доллару и евро украинская гривна, казахстанский тенге и белорусский рубль.

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



Источник: агентство Рейтер.

**Реальный курс рубля к евро** в октябре-декабре увеличился на 2,9% после снижения на 0,8% в III квартале 2009 года. Также снизился вклад инфляционного дифференциала в динамику реального курса рубля к евро по сравнению с кварталом предшествующим отчетному. Реальное укрепление рубля к европейской валюте в январе 2010 г. продолжилось и составило, по оценкам, 3,8%.

**Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам** в IV квартале 2009 г. увеличился на 3,0% (в III квартале в его динамике не происходило существенно значимых изменений). При этом рост реального курса рубля к валютам стран – основных торговых партнеров наблюдался в октябре и ноябре (укрепление на 2,7 и 0,8% соответственно), в то время как в декабре реальный эффектив-

ный курс рубля снизился на 1,8%. По предварительным данным, укрепление реального эффективного курса рубля к иностранным валютам в январе 2010 г. составило 2,5%.

Согласно оценкам, динамика курса рубля к иностранным валютам, характеризовавшаяся в IV квартале 2009 г. общей тенденцией к укреплению национальной валюты, будет способствовать замедлению потребительской инфляции приблизительно на 0,3-0,4 процентного пункта в 2010 году.

### Процентные ставки

В октябре-декабре 2009 г. на фоне благоприятной динамики показателей инфляции и инфляционных ожиданий **Банк России продолжил снижение ставок по своим операциям** в целях повышения доступности

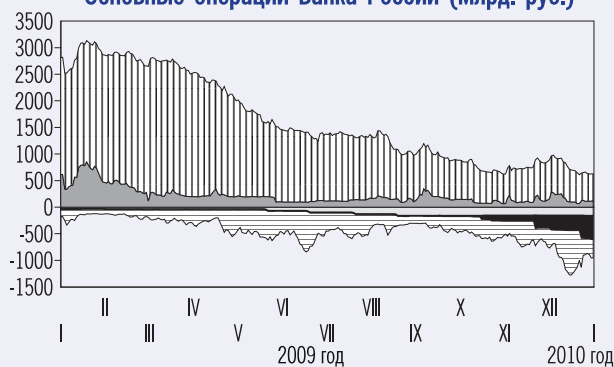
#### Состояние ликвидности и операции Банка России

В IV квартале 2009 г. и в январе 2010 г. ситуация на денежном рынке оставалась стабильной и характеризовалась достаточно высоким уровнем ликвидности банковского сектора. На фоне повышения среднего уровня совокупных банковских резервов вследствие увеличения чистых иностранных активов и чистых требований к органам государственного управления объем операций и задолженность по инструментам рефинансирования заметно сократились.

Среднедневные требования Банка России к кредитным организациям по инструментам предоставления ликвидности в октябре-декабре 2009 г. сократились до 0,8 трлн. руб., в то время как в III квартале они составляли 1,3 трлн. рублей. В структуре требований Банка России к кредитным организациям доля кредитов без обеспечения уменьшилась с 42,3% в III квартале до 27,6% в IV квартале, доля кредитов под «нерыночные» активы или поручительства возросла с 42,2 до 51,2%, а доля операций прямого РЕПО – с 11,5 до 17,0% соответственно. В январе 2010 г. среднедневные требования снизились еще примерно на 100 млрд. руб., а доля в них кредитов без обеспечения сократилась до 22,7%. Наряду с этим увеличилась среднедневная задолженность Банка России перед кредитными организациями по инструментам абсорбирования ликвидности – примерно с 340 млрд. руб. в III квартале до 410 млрд. руб. в IV квартале и 920 млрд. руб. в январе 2010 года.

На фоне позитивных тенденций в динамике основных макроэкономических показателей, индикаторов устойчивости банковского сектора и общего сокращения системных рисков Банк России принял решение об ограничении возможностей кредитных организаций по привлечению кредитов без обеспечения, с тем чтобы постепенно заместить их традиционными инструментами предоставления ликвидности. В этих целях с 1 февраля 2010 г. Банк России снизил лимиты по кредитному риску, устанавливаемые для каждой кредитной организации. Кроме того, были повышены минимальные уровни ряда рейтингов кредитоспособности, которые необходимы кредитным организациям для получения кредитов без обеспечения.

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.

### Политика центральных банков в зарубежных странах

Федеральная резервная система США (ФРС) с декабря 2008 г. поддерживала ставку-ориентир по федеральным фондам в интервале от 0 до 0,25% годовых. С марта 2009 г. ФРС приступила к проведению операций, ориентиром которых стал объем интервенций, осуществляемых посредством покупки на открытом рынке государственных облигаций и ценных бумаг ипотечных агентств. Операции, ориентированные непосредственно на увеличение ликвидности, проводились Банком Англии и Банком Японии (при снижении ключевой процентной ставки денежно-кредитной политики в Великобритании в марте 2009 г. до 0,5% годовых и ее сохранении в Японии с декабря 2008 г. на уровне 0,1% годовых).

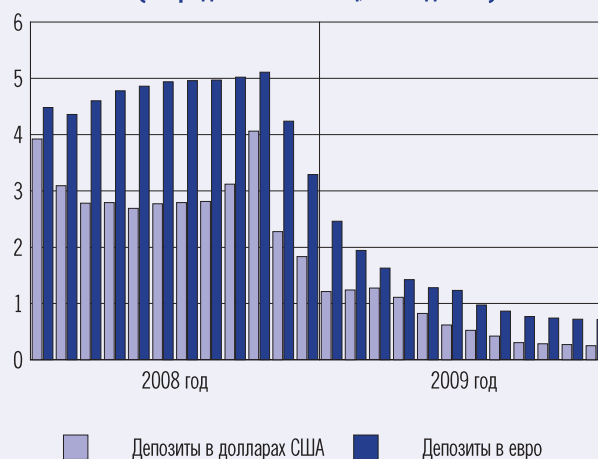
Европейский центральный банк (ЕЦБ) в первой половине 2009 г. снизил ставку рефинансирования с 2,5 до 1% годовых. Помимо основных операций рефинансирования, ЕЦБ в 2009 г. проводил специальные операции по предоставлению банкам ликвидности на сроки от 3 месяцев до 1 года. Были снижены процентные ставки во многих странах с формирующейся рыночной экономикой, включая Украину и Казахстан. Национальный банк Республики Беларусь в январе 2009 г. повысил ставку рефинансирования с 12 до 14% годовых, но в декабре уменьшил ее до 13,5% годовых. Народный банк Китая в 2009 г. поддерживал ставки-ориентиры по депозитам и кредитам в юанях на неизменном уровне.

**Ставки денежной политики Европейского центрального банка (ЕЦБ), Федеральной резервной системы (ФРС) и Банка Англии (% годовых)**



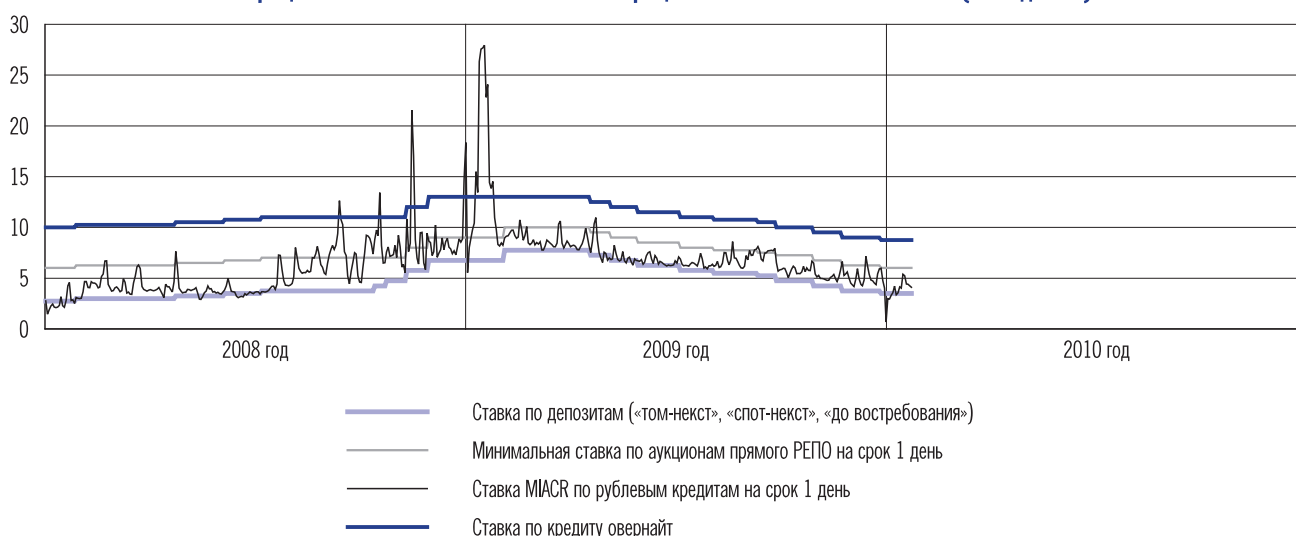
Источник: Банк России.

**Ставки LIBOR по 6-месячным депозитам в долларах США и евро (в среднем за месяц, % годовых)**



Источник: агентство Рейтер.

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



Источник: Банк России.

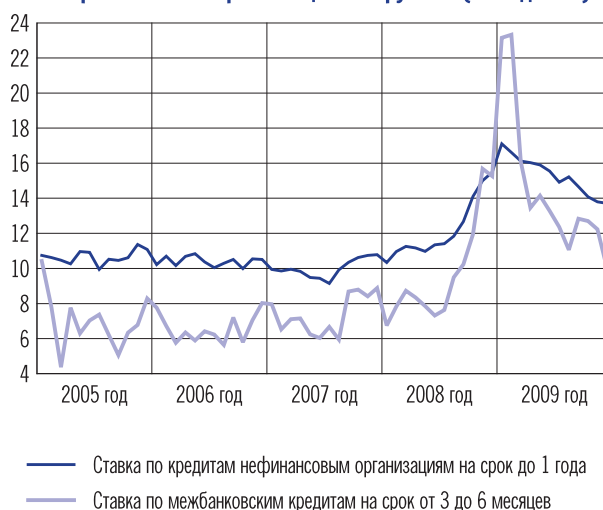


кредитных ресурсов для экономических субъектов и стимулирования конечного спроса. Так, ставка по кредиту овернайт была снижена с 10,0 до 8,75% годовых, ставка по депозитам на условии «том-некст» – с 4,75 до 3,5% годовых, минимальная ставка по аукционам прямого РЕПО на срок 1 день – с 7,25 до 6,0% годовых. В январе 2010 г. Банк России не принимал решений об изменении ставок по своим операциям.

Средние за IV квартал ставки по **межбанковским кредитам** (МБК) в рублях на различные сроки снизились. Среднеквартальная ставка MIACR по однодневным рублевым кредитам в IV квартале составила 5,4% против 6,8% годовых в предыдущем квартале. Ставка MIACR в течение IV квартала, за исключением 31 декабря (аномально низкое значение ставки), по однодневным рублевым МБК составляла от 4,0 до 7,1% годовых (от 5,9 до 8,6% годовых в III квартале). В январе 2010 г. ставка MIACR по однодневным рублевым МБК колебалась от 2,9 до 5,4% годовых. Средняя за январь однодневная ставка MIACR по рублевым кредитам была равна 4,0% годовых, снизившись на 1,1 процентного пункта относительно декабря. Ставка по размещенным российскими банками рублевым МБК на срок 2-7 дней снизилась с 7,0% годовых в III квартале до 5,4% годовых в IV квартале, на срок 8-30 дней – с 9,4 до 6,8% годовых, на срок 1-3 месяца – с 10,2 до 8,8% годовых.

В IV квартале началось снижение ставок по **депозитам населения** на все сроки, кро-

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

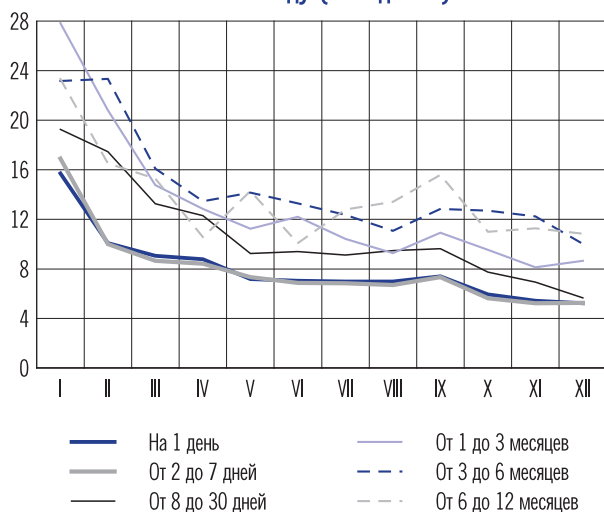


Источник: Банк России.

ме депозитов срочностью свыше 3 лет. Средняя ставка по краткосрочным рублевым депозитам населения в IV квартале составила 10,2% годовых, что на 0,6 процентного пункта ниже аналогичного показателя предшествующего квартала. Средняя ставка по долгосрочным рублевым депозитам населения снизилась на 0,5 процентного пункта и составила 10,7% годовых.

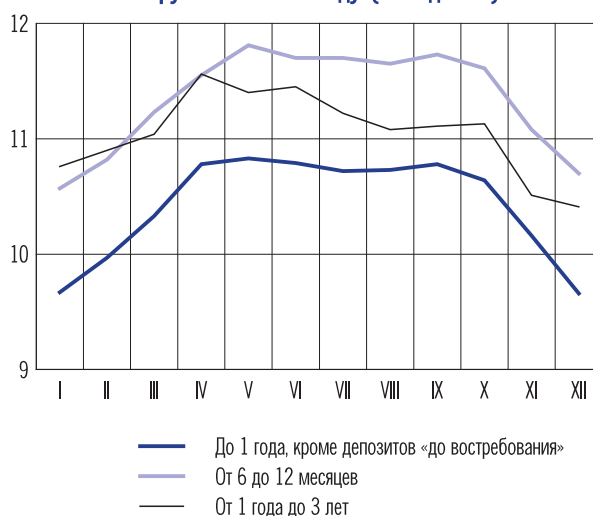
На рынке рублевых **кредитов населению** среднеквартальная ставка по долгосрочным кредитам в IV квартале составила 19,5% годовых, что на 0,7 процентного пункта ниже, чем в предшествующем квартале. Средняя ставка по краткосрочным кредитам в IV квартале сни-

Ставки по размещенным МБК в рублях в 2009 году (% годовых)



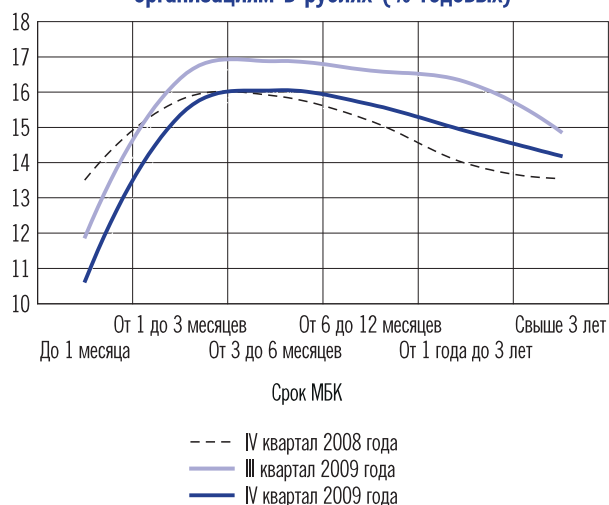
Источник: Банк России.

Процентные ставки по депозитам населения в рублях в 2009 году (% годовых)



Источник: Банк России.

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

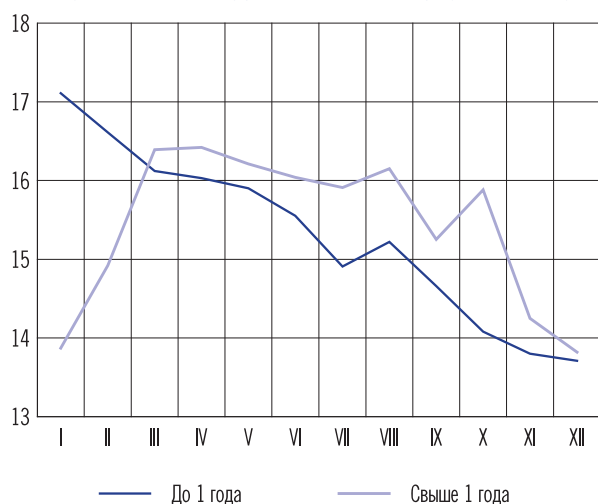


Источник: Банк России.

зилась на 0,1 процентного пункта и составила 30,5% годовых.

Продолжилось снижение процентных ставок по **кредитам нефинансовым организациям** на все сроки. Среднеквартальная ставка по долгосрочным кредитам за этот период снизилась на 1,1 процентного пункта и составила 14,7% годовых. Средняя ставка по краткосрочным кредитам нефинансовым организациям в IV квартале составила 13,9% годовых, что на 1,0 процентного пункта ниже аналогичного показателя предшествующего квартала. Наибольшее снижение ставок наблюдалось по кредитам срочностью до 1 месяца и от 1 года до 3 лет (на 1,2 и 1,4 про-

**Процентные ставки по кредитам нефинансовым организациям в рублях в 2009 году (% годовых)**



Источник: Банк России.

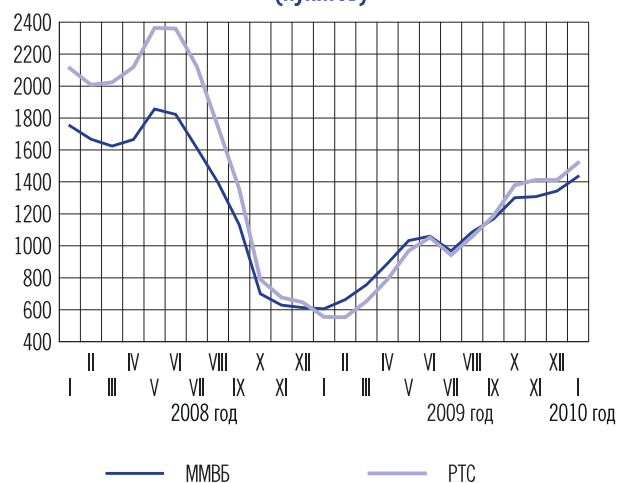
центного пункта соответственно). Кривая доходности по кредитам нефинансовым организациям в IV квартале была возрастающей на участке до 6 месяцев и убывающей по кредитам на большие сроки, сместившись вниз на всем своем протяжении.

### Цены на активы

На российском **рынке акций** по итогам IV квартала темпы прироста котировок ценных бумаг заметно уступали аналогичным показателям предыдущего квартала. В течение первых двух декад октября цены акций быстро повышались, а с третьей декады октября до конца декабря колебались в рамках широкого горизонтального коридора на фоне усиления опасений участников рынка акций о его «перегреве» и неизбежности понижательной ценовой коррекции под влиянием негативных внешних и внутренних факторов. На 31 декабря индекс ММВБ повысился по сравнению с соответствующим показателем на конец III квартала на 14,4% – до 1370,01 пункта, индекс РТС увеличился на 15,2% – до 1444,61 пункта. Средние за IV квартал значения индексов ММВБ и РТС превысили аналогичные показатели предыдущего квартала на 22,9 и 32,0% соответственно.

По итогам IV квартала темпы прироста индекса РТС, как и в предыдущем квартале, опережали аналогичные показатели большинства стран с формирующимися рынками. Фондовые индексы Индии, Бразилии и Китая повысились на 2,0; 11,5 и 17,9% соответственно.

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



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



Темпы изменения отраслевых индексов РТС (%)\*

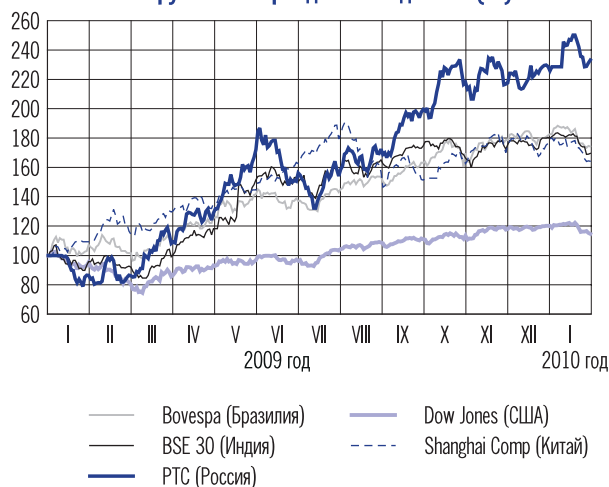


\* За 100% приняты значения индексов на 31.12.2008.  
Источник: РТС, расчеты Банка России.

В IV квартале замедлился рост цен акций компаний большинства секторов российской экономики. По итогам рассматриваемого периода в наибольшей степени подорожали акции компаний телекоммуникационного, металлургического и финансового секторов.

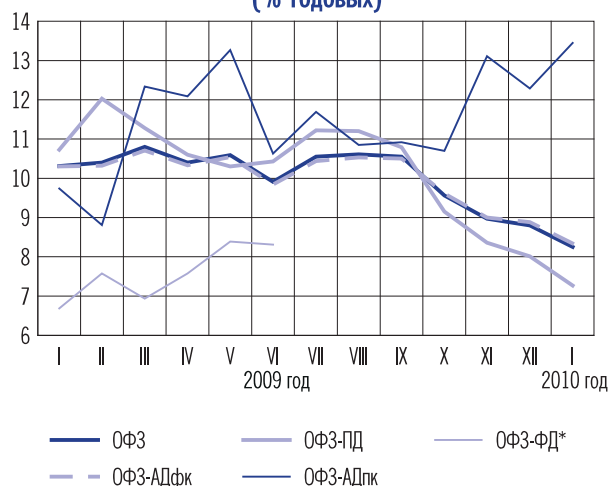
В январе 2010 г. динамика котировок российских акций была неоднородной. На конец января 2010 г. по отношению к концу декабря 2009 г. индекс ММВБ увеличился на 3,6% – до 1419,42 пункта, индекс РТС повысился на 2,0% – до 1473,81 пункта. По итогам января акции компаний большинства секторов экономики подорожали, исключение составили акции компаний обрабатывающей промышленности и нефтегазовой отрасли.

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



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

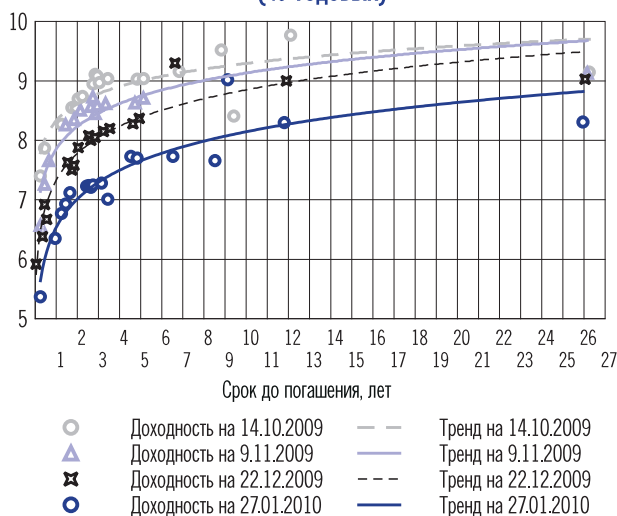
Среднемесячная доходность портфеля ОФЗ (% годовых)



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

В течение IV квартала 2009 г. на рынке ОФЗ доходность преимущественно снижалась. На конец IV квартала эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ (ИРП) достиг 8,6% годовых, что на 2,1 процентного пункта ниже, чем в конце предыдущего квартала. Среднеквартальный эффективный ИРП снизился на 1,5 процентного пункта и составил 9,1% годовых. До третьей декады января 2010 г. снижение доходности ОФЗ продолжилось, а затем она изменялась в узком горизонтальном коридоре. На конец января эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ снизился на 0,5 процентного пункта относительно конца предыдущего месяца – до 8,2% годовых. Средний эффективный ИРП в январе

Кривая эффективной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Банк России.

Индикаторы доходности российских облигаций (% годовых)



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

составил 8,2% годовых, что на 0,6 процентного пункта ниже аналогичного показателя за декабрь 2009 года.

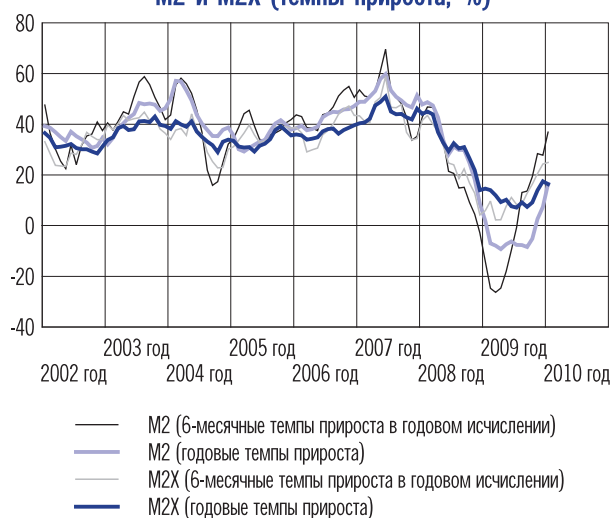
В рассматриваемый период кривая доходности ОФЗ оставалась возрастающей, сдвигаясь вниз. К концу января 2010 г. угол наклона кривой доходности гособлигаций незначительно уменьшился по сравнению с последними тремя месяцами предыдущего года.

В октябре 2009 – январе 2010 г. **на рынках рублевых корпоративных и региональных облигаций** продолжилось снижение доходности ценных бумаг. В IV квартале средняя доходность корпоративных и региональных облигаций составила 11,2 и 10,6% годовых соответственно против 14,1 и 14,4% годовых в III квартале. Средняя за январь 2010 г. доходность корпоративных и региональных облигаций снизилась по сравнению с декабрем на 0,7 и 0,9 процентного пункта – до 10,0 и 9,4% годовых соответственно. В октябре 2009 – январе 2010 г. продолжилось сужение спредов между доходностью ОФЗ, корпоративных и региональных облигаций.

### Денежные агрегаты

Начиная с III квартала 2009 г., на фоне укрепления обменного курса рубля спрос на национальную валюту как на средство сбережения стал постепенно увеличиваться. В то же время восстановление роста спроса на деньги ограничивалось низкой экономической активностью и динамикой цен на активы (главным образом на рынке недвижимости).

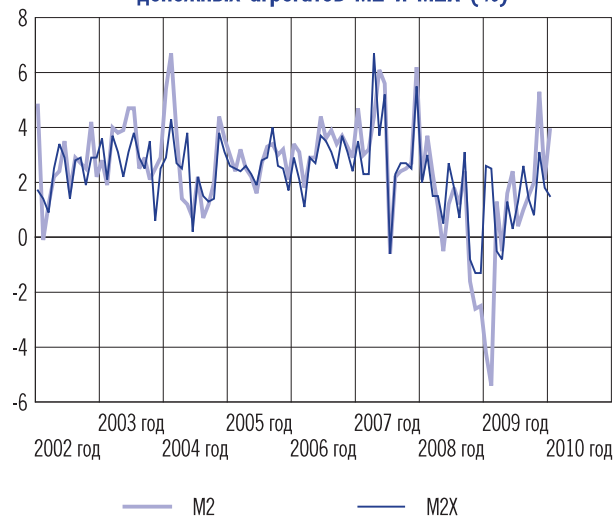
Динамика сезонно-сглаженных денежных агрегатов М2 и М2Х (темпы прироста, %)



Источник: Банк России.

За 2009 г. рублевая денежная масса увеличилась на 16,3%. Годовые темпы прироста денежного агрегата М2, начиная с октября 2009 г., стали увеличиваться. В значительной степени такая динамика была обусловлена так называемым «эффектом базы» – стремительным падением годовых темпов прироста денежного агрегата М2 во второй половине 2008 года. Анализ динамики показателей 3- и 6-месячных темпов прироста денежной массы М2 (в годовом исчислении), которые в меньшей степени зависят от показателей прошлого года, показывает существенное повышение темпов роста М2 со II квартала 2009 года.

Ежемесячные темпы прироста сезонно-сглаженных денежных агрегатов М2 и М2Х (%)



Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

Со второго полугодия 2009 г. ежемесячные темпы прироста денежного агрегата М2 с учетом сезонной корректировки стали повышаться и в IV квартале 2009 г. практически вышли на докризисный уровень этого показателя. Основным источником роста денежной массы в IV квартале (так же как во II и в III квартале) стало увеличение чистых требований к органам государственного управления.

Наиболее высокие темпы роста среди компонентов денежного агрегата М2 пришлись на срочные рублевые депозиты населения – в целом за 2009 г. они увеличились на 27,6%.

Годовые темпы прироста наиболее ликвидного денежного агрегата, включающего наличные деньги и депозиты до востребования, на протяжении почти всего 2009 г. (за исключением декабря) были отрицательными. Существенное повышение темпов роста этого показателя в декабре привело к тому, что в целом за 2009 г. он увеличился на 8,9%.

Динамика наличных денег в обращении в течение 2009 г. в существенной степени находилась под влиянием изменяющихся предпочтений населения в отношении наличной иностранной валюты. Так, наибольшее абсолютное сокращение денежного агрегата М0 пришлось на I квартал 2009 г., который характеризовался максимальными за последние годы объемами нетто-продаж наличной иностранной валюты населению через обменные пункты. Тем не менее в условиях постепенного ослабления девальвационных ожиданий

Динамика агрегата М2Х (вклады различных компонентов в годовые темпы прироста, %)

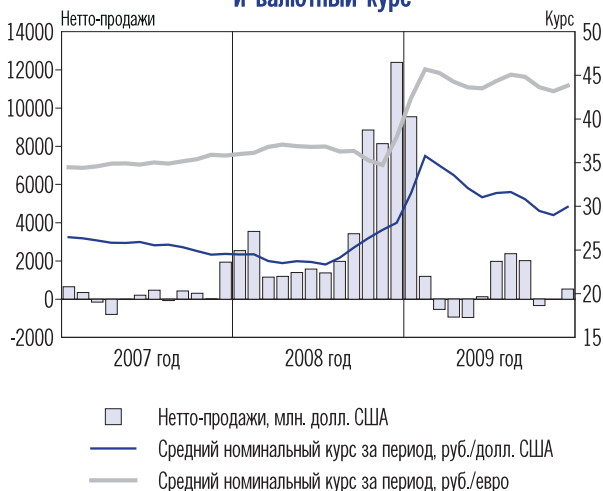


Источник: Банк России.

и снижения объемов нетто-продаж наличной иностранной валюты ежемесячные темпы прироста наличных денег повышались, и в целом за 2009 г. денежный агрегат М0 увеличился на 6,4%.

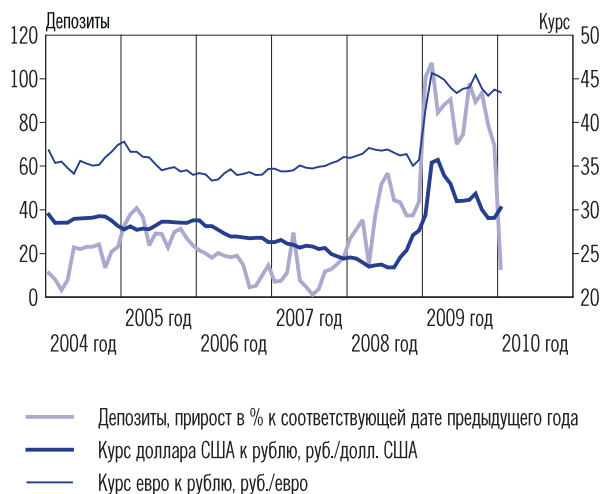
**Широкая денежная масса М2Х (включая депозиты в иностранной валюте)** за 2009 г. увеличилась на 16,4%. Годовые темпы прироста широкой денежной массы стали возрастать с IV квартала 2009 года. Анализ показателей 3- и 6-месячных темпов прироста широкой денежной массы М2Х (в годовом исчислении) свидетельствует о повышении темпов роста М2Х примерно с середины III квартала 2009 года.

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



Источник: Банк России.

### Депозиты в иностранной валюте и валютный курс



Источник: Банк России.

Ежемесячные темпы прироста денежно-го агрегата М2Х (с учетом сезонной корректировки) стали повышаться со второго полугодия 2009 г., однако пока не достигли докризисного уровня этого показателя.

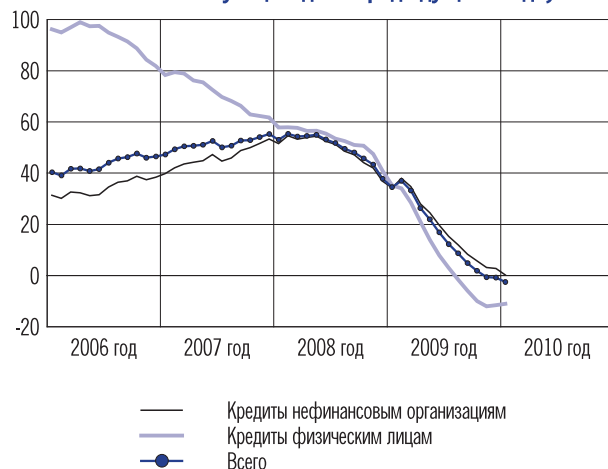
Ежемесячные темпы прироста депозитов в иностранной валюте в целом в течение 2009 г. снижались, некоторое их повышение отмечалось лишь в июле-августе. Темп прироста депозитов в иностранной валюте (в рублевом эквиваленте) за 2009 г. составил 16,5%, причем основной прирост пришелся на январь. Уровень валютизации депозитов<sup>1</sup> в течение года постепенно снижался с максимальных значений в 26,8% на 1.02.09 до 19,6% на 1.01.10.

### Кредитные агрегаты

Динамика кредитных агрегатов в IV квартале 2009 г. не свидетельствовала об изменении негативных тенденций, складывающихся на кредитных рынках. Задолженность по всем категориям кредитов продолжала сокращаться в абсолютном выражении, за исключением долгосрочных кредитов нефинансовым организациям и краткосрочных кредитов физическим лицам. Задолженность по кредитам нефинансовым организациям за 2009 г. увеличилась всего на 0,3% (годом ранее – на 34,3%), по кредитам фи-

<sup>1</sup> Под уровнем валютизации в данном случае имеется в виду доля депозитов в иностранной валюте (в рублевом эквиваленте) в структуре широкой денежной массы.

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



Источник: Банк России.

зическим лицам – сократилась в абсолютном выражении на 11% (прирост на 35,2% годом ранее). Общий объем задолженности по кредитам за год сократился в абсолютном выражении на 2,5%.

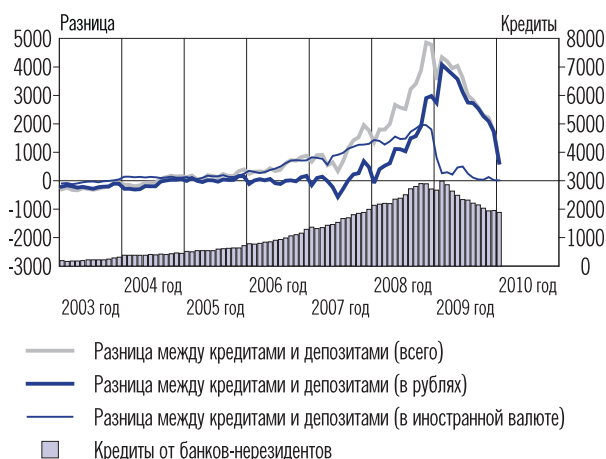
Динамика кредитных агрегатов в целом в 2009 г. в определенной степени обуславливалась существенно снизившимся спросом на кредиты в результате ухудшения макроэкономической ситуации и ужесточения условий заимствования. В то же время в условиях начинающегося восстановления темпов экономического роста низкий уровень кредитной активности может оказаться фактором, ограничивающим возможности такого восстано-

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



\* К краткосрочным (долгосрочным) кредитам относятся кредиты со сроком до (свыше) 1 года.  
 Источник: Банк России.

**Разница между кредитами и депозитами\* и кредиты  
российским банкам от банков-нерезидентов (млрд. руб.)**

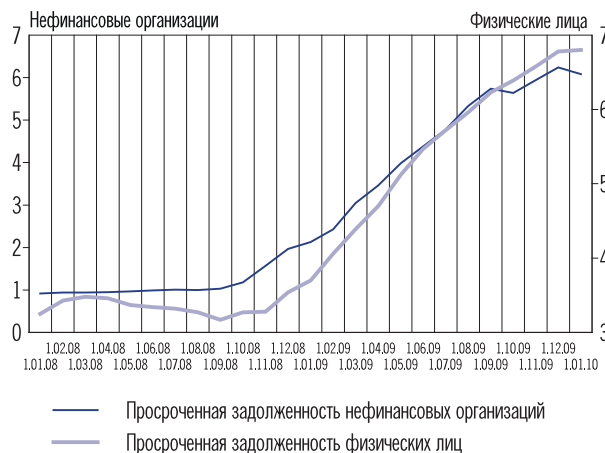


\* Кредиты - задолженность по кредитам нефинансовым организациям и физическим лицам;  
депозиты - депозиты нефинансовых организаций и физических лиц.  
Источник: Банк России.

ления. В этой связи важным для функционирования реального сектора экономики представляется оживление кредитных рынков в ближайшие несколько кварталов.

Предпосылками к этому должны стать благоприятная ситуация с ликвидностью на межбанковском денежном рынке, а также существенно ускорившийся во второй половине 2009 г. рост депозитной базы кредитных организаций. В результате роста рублевых депозитов разрыв между депозитами и кредитами, образовавшийся на начало 2009 г. и став-

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



Источник: Банк России.

ший одной из причин ограничения предложения кредитов в условиях ухудшения доступности заимствований на внешних рынках, существенно сократился. Улучшение сбалансированности балансовых показателей банков может стать одним из факторов восстановления предложения кредитов.

В то же время фактором, отрицательно сказывающимся на качестве балансовых показателей банков, остается динамика просроченной задолженности, которая продолжила увеличиваться в IV квартале 2009 года.

## Статистическое приложение

Таблица 1

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

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

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

<sup>2</sup> Оценка Банка России.

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



Таблица 2

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

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары <sup>1</sup>	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина <sup>2</sup>	Прирост цен на платные услуги
<b>2007 год</b>								
Январь	1,7	0,6	0,9	0,6	4,1	0,4	0,4	4,7
Февраль	2,8	1,1	1,8	1,1	7,8	0,7	0,8	7,4
Март	3,4	1,7	2,6	1,7	11,2	1,1	1,2	8,0
Апрель	4,0	2,2	3,3	2,1	14,7	1,5	1,7	8,6
Май	4,7	2,5	4,3	2,3	23,6	1,9	2,0	9,1
Июнь	5,7	3,0	6,1	2,7	38,6	2,2	2,3	9,8
Июль	6,6	3,9	7,6	4,1	41,2	2,6	2,8	10,5
Август	6,7	5,0	7,0	5,8	18,5	3,2	3,3	11,1
Сентябрь	7,5	6,7	8,1	8,1	8,1	4,0	4,2	11,6
Октябрь	9,3	8,9	11,6	11,9	9,0	4,9	5,1	11,7
Ноябрь	10,6	10,1	13,7	13,5	15,7	5,8	5,9	12,4
Декабрь	11,9	11,0	15,6	14,9	22,2	6,5	6,4	13,3
<b>2008 год</b>								
Январь	2,3	1,1	1,9	1,2	8,3	0,6	0,6	5,4
Февраль	3,5	2,1	3,6	2,5	13,9	1,2	1,2	6,8
Март	4,8	3,2	5,7	4,0	20,6	2,0	1,9	7,5
Апрель	6,3	4,5	8,0	5,9	27,2	2,9	2,6	8,5
Май	7,7	5,7	10,2	7,5	35,4	3,7	3,2	9,6
Июнь	8,7	6,7	11,4	8,7	36,0	4,4	3,7	10,8
Июль	9,3	7,6	11,5	9,8	26,9	5,2	4,2	11,9
Август	9,7	8,6	11,3	11,2	12,5	5,8	4,9	12,9
Сентябрь	10,6	10,1	12,1	12,9	5,3	6,5	5,7	14,1
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
<b>2009 год</b>								
Январь	2,4	1,3	1,4	1,1	4,7	0,7	1,0	6,3
Февраль	4,1	2,9	3,3	2,6	9,8	2,3	2,8	7,8
Март	5,4	4,3	5,0	4,0	14,7	3,8	4,5	8,5
Апрель	6,2	5,2	5,8	4,8	14,6	4,8	5,7	8,7
Май	6,8	5,7	6,5	5,1	19,3	5,5	6,5	9,1
Июнь	7,4	6,0	7,0	5,2	24,0	6,3	6,9	9,6
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
Октябрь	8,1	7,6	5,2	6,3	-5,4	9,0	9,0	10,9
Ноябрь	8,4	8,0	5,5	6,5	-4,5	9,4	9,4	11,1
Декабрь	8,8	8,3	6,1	6,9	-1,7	9,7	9,8	11,6

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

<sup>2</sup> Оценка Банка России.

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

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

<sup>1</sup> Оценка Банка России.

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

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

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

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

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

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

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

<sup>3</sup> 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 <sup>1</sup>	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция <sup>2</sup>
<b>2007 год</b>						
Январь	13,4	8,3	69,0	9,3	29,5	70,5
Февраль	14,9	9,2	65,3	10,6	31,3	68,7
Март	17,8	11,6	58,1	12,5	38,3	61,7
Апрель	19,6	13,5	52,9	14,1	42,8	57,2
Май	18,0	14,3	48,3	19,4	41,6	58,4
Июнь	17,6	13,7	42,7	26,0	40,4	59,6
Июль	22,9	13,9	39,2	23,9	45,8	54,2
Август	31,7	16,9	40,8	10,6	58,5	41,5
Сентябрь	39,3	18,7	37,9	4,1	69,9	30,1
Октябрь	46,6	18,6	31,1	3,7	75,4	24,6
Ноябрь	46,3	19,2	28,8	5,7	74,5	25,5
Декабрь	45,7	19,4	27,8	7,2	72,8	27,2
<b>2008 год</b>						
Январь	18,9	9,3	58,1	13,7	36,2	63,8
Февраль	25,1	12,1	47,9	14,9	46,1	53,9
Март	29,7	14,7	39,0	16,6	52,7	47,3
Апрель	33,0	16,5	33,9	16,6	57,0	43,0
Май	34,2	17,1	31,1	17,6	58,5	41,5
Июнь	35,2	18,2	30,8	15,7	60,5	39,5
Июль	37,3	19,9	31,7	11,1	64,4	35,6
Август	40,6	21,4	33,0	5,0	70,5	29,5
Сентябрь	43,0	22,0	33,1	1,9	75,7	24,3
Октябрь	45,3	22,9	30,2	1,6	79,2	20,8
Ноябрь	46,0	22,6	29,6	1,8	80,8	19,2
Декабрь	46,4	21,6	29,8	2,2	81,5	18,5
<b>2009 год</b>						
Январь	15,6	11,3	66,2	7,0	42,3	57,7
Февраль	22,1	21,5	47,9	8,6	57,7	42,3
Март	25,3	26,1	38,9	9,7	64,0	36,0
Апрель	26,7	29,3	35,5	8,5	67,9	32,1
Май	25,9	30,5	33,4	10,2	67,5	32,5
Июнь	24,1	31,9	32,4	11,6	65,0	35,0
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
Октябрь	26,6	41,9	33,8	-2,4	76,3	23,7
Ноябрь	26,7	42,2	33,0	-1,9	76,7	23,3
Декабрь	26,7	41,0	33,0	-0,7	76,4	23,6

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

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

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

	Продовольственные товары <sup>1</sup>	Непродовольственные товары	Платные услуги	Флодоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция <sup>2</sup>
<b>2007 год</b>						
Январь	13,4	8,3	69,0	9,3	29,5	70,5
Февраль	17,1	10,6	59,7	12,6	34,2	65,8
Март	31,4	22,7	24,5	21,4	70,7	29,3
Апрель	30,0	24,6	22,3	23,1	69,6	30,4
Май	8,4	19,5	20,6	51,6	34,4	65,6
Июнь	15,8	10,7	17,0	56,5	35,1	64,9
Июль	55,9	15,7	17,4	10,9	79,2	20,8
Август	724,2	250,9	165,2	-1040,4	1016,5	-916,5
Сентябрь	99,9	33,4	14,7	-48,0	160,7	-60,7
Октябрь	78,5	18,2	1,2	2,1	99,3	0,7
Ноябрь	43,6	23,6	13,3	19,5	67,8	32,2
Декабрь	39,2	21,6	19,2	20,0	56,7	43,3
<b>2008 год</b>						
Январь	18,9	9,3	58,1	13,7	36,2	63,8
Февраль	36,8	17,4	28,5	17,3	64,9	35,1
Март	43,2	22,6	12,8	21,4	72,2	27,8
Апрель	43,5	22,0	17,6	16,9	70,3	29,7
Май	39,1	20,1	18,9	21,9	65,2	34,8
Июнь	42,7	26,5	28,7	2,2	74,5	25,5
Июль	69,6	47,5	45,8	-62,9	125,6	-25,6
Август	122,9	59,3	67,5	-149,7	225,0	-125,0
Сентябрь	69,7	29,4	34,5	-33,6	136,6	-36,6
Октябрь	69,5	32,2	-0,1	-1,7	116,9	-16,9
Ноябрь	54,4	19,8	21,2	4,7	100,5	-0,5
Декабрь	50,8	5,9	34,3	8,9	91,7	8,3
<b>2009 год</b>						
Январь	15,6	11,3	66,2	7,0	42,3	57,7
Февраль	31,2	35,9	22,0	10,9	79,5	20,5
Март	35,2	40,0	11,7	13,1	83,0	17,0
Апрель	37,5	53,9	9,3	-0,7	97,1	2,9
Май	17,1	42,5	13,3	27,1	62,6	37,4
Июнь	5,7	46,9	20,7	26,8	38,4	61,6
Июль	10,8	35,8	31,6	21,8	35,3	64,7
Август <sup>3</sup>						
Сентябрь <sup>3</sup>						
Октябрь						
Ноябрь	28,1	49,3	12,4	10,2	87,7	12,3
Декабрь	27,2	18,3	31,2	23,4	70,2	29,8

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

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

<sup>3</sup> 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	
<b>Макроэкономические показатели</b>							
ВВП	за период с начала года, млрд. руб.	2007 <sup>1</sup>	6 750	14 515	23 419	33 103	
		2008 <sup>1</sup>	8 891	19 084	30 724	41 256	
		2009 <sup>1</sup>	8 483	17 809	28 299	39 016	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007 <sup>1</sup>	107,5	107,8	107,8	108,1	
		2008 <sup>1</sup>	108,7	108,0	107,3	105,6	
		2009 <sup>1</sup>	90,2	89,6	90,1	92,1	
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2007 <sup>1</sup>	107,5	108,0	107,7	109,0	
		2008 <sup>1</sup>	108,7	107,5	106,0	101,2	
		2009 <sup>1</sup>	90,2	89,1	91,1		
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	97,4	
	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	89,2	
Продукция сельского хозяйства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2007	103,4	104,3	103,0	103,1	
		2008	105,5	106,9	113,0	115,6	
		2009	102,3	100,8	99,0	106,4	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	103,4	104,1	103,5	103,3	
		2008	105,5	106,4	109,6	110,8	
		2009	102,3	101,4	100,1	101,2	
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	7 539,9	
	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	86,9	
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	10 470,2	14 516,9	
	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	90,8	93,9	
Федеральный бюджет нарастающим итогом, на конец периода	доходы	млрд. руб.	2007	1 421,9	3 245,7	5 087,6	7 781,1
			2008	1 932,7	4 370,7	7 155,7	9 275,9
			2009	1 732,7	3 172,2	5 114,4	7 336,8 <sup>2</sup>
		в % к ВВП	2007	21,1	22,4	21,8	23,5
			2008	21,7	22,9	23,3	22,5
			2009	20,4	17,8	18,1	18,8 <sup>2</sup>
	расходы	млрд. руб.	2007	945,6	2 169,7	3 464,3	5 986,6
			2008	1 332,7	2 995,6	4 594,2	7 570,9
			2009	1 762,4	3 893,8	6 441,7	9 636,8 <sup>2</sup>
		в % к ВВП	2007	14,0	15,0	14,9	18,1
			2008	15,0	15,7	15,0	18,4
			2009	20,8	21,9	22,8	24,7 <sup>2</sup>
Профицит (+), дефицит (-) федерального бюджета нарастающим итогом, на конец периода	млрд. руб.	2007	476,3	1 076,1	1 623,2	1 794,6	
		2008	600,0	1 375,1	2 561,5	1 705,1	
		2009	-29,7	-721,7	-1 327,2	-2 300,1 <sup>2</sup>	
	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	-5,9 <sup>2</sup>	

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	18 673	20 626
	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	105,7	108,1
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	127,3	126,6	125,7	127,8
		2008	128,0	128,6	128,7	127,2
		2009	112,8	110,3	108,6	108,5
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	94,8	99,0
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	12 290,1	14 840,0	15 665,6	16 932,7
		2009	13 976,4	16 933,2	16 796,9	19 566,1
Реальные располагаемые денежные доходы населения	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2007	111,9	110,0	112,4	113,0
		2008	107,5	105,7	104,5	93,1
		2009	100,4	103,1	96,8	108,6
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	111,9	...	...	112,1
		2008	107,5	106,6	105,8	101,9
		2009	100,4	101,8	100,0	102,3
Расходы населения, в % к доходам	покупка товаров и оплата услуг	2007	73,6	69,3	71,2	66,0
		2008	77,1	71,8	74,4	73,6
		2009	76,3	66,6	70,2	65,3
	оплата обязательных платежей и взносов	2007	12,0	11,9	11,6	11,6
		2008	12,1	12,3	12,6	12,0
		2009	11,3	10,4	11,4	10,6
	прирост сбережений	2007	10,2	9,0	8,1	11,0
		2008	8,3	7,2	4,6	2,2
		2009	8,7	17,1	12,9	16,8
	покупка валюты	2007	5,2	5,2	5,2	5,1
		2008	6,9	4,7	5,7	13,7
		2009	10,3	3,5	6,0	3,5
	деньги на руках	2007	-1,0	4,6	3,9	6,3
		2008	-4,4	4,0	2,7	-1,5
		2009	-6,6	2,4	-0,5	3,8
Средний размер назначенной пенсии — всего, руб.		2007	2 846	3 091	3 108	3 418
		2008	3 823	4 044	4 383	4 545
		2009	4 614	5 151	5 330	5 669
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	114,2
	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	110,7
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	6,1
	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	8,0

Продолжение таблицы 8

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
<b>Внешнеэкономические показатели</b>							
Цена на нефть сорта «Юралс»	за период с начала года, долл. США за баррель	2007	54,0	59,7	64,0	69,5	
		2008	93,7	105,3	107,6	93,9	
		2009	43,2	50,5	56,3	60,7	
	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	64,6	
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	208,2	303,3 <sup>3</sup>	
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	106,5	108,0	109,5	116,8	
		2008	153,6	152,4	152,5	133,1	
		2009	52,1	53,1	55,7	64,3 <sup>3</sup>	
Импорт товаров	за период с начала года, млрд. долл. США	2007	42,8	95,5	153,9	223,5	
		2008	60,2	135,7	218,6	291,9	
		2009	38,4	82,3	131,6	192,7 <sup>3</sup>	
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	138,6	137,1	137,0	136,0	
		2008	140,8	142,0	142,0	130,6	
		2009	63,7	60,6	60,2	66,0 <sup>3</sup>	
Сальдо счета текущих операций (за период с начала года), млрд. долл. США		2007	22,6	37,1	52,8	77,0	
		2008	38,0	64,3	93,9	102,4	
		2009	9,3	16,9	31,9	47,5 <sup>3</sup>	
Чистый вывоз (ввоз) капитала частным сектором (за период с начала года), млрд. долл. США		2007	13,8	68,1	60,9	82,4	
		2008	-23,7	17,0	-2,3	-132,8	
		2009	-35,1	-30,6	-64,0	-52,4 <sup>3</sup>	
Иностранные инвестиции в нефинансовый сектор экономики России (по данным Росстата)	за период с начала года, млрд. долл. США	2007	24,6	60,3	87,9	120,9	
		2008	17,3	46,5	75,8	103,8	
		2009	12,0	32,2	54,7	81,9	
	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	79,0	
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	15,9
		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	58,9
	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	0,9
		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	62,3
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	65,1	
	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	86,5	
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	439,0	
Индекс реального курса рубля (последний месяц квартала), прирост в % к декабрю предыдущего года <sup>4</sup>	к доллару США	2007	2,3	3,8	8,1	15,0	
		2008	6,5	8,5	3,2	-1,1	
		2009	-15,4	-5,0	-3,9	-0,4	
	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	-6,5	
	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	-3,9	

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
<b>Показатели финансового рынка (с учетом ставок Сбербанка России)</b>						
Средние за период						
Ставка по однодневным МБК, % годовых	в рублях	2007	3,9	3,4	4,9	5,4
		2008	3,9	4,1	6,0	8,6
		2009	11,6	7,7	7,1	5,5
	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	0,2
Доходность ОФЗ <sup>5</sup> , % годовых		2007	6,6	6,6	6,6	6,6
		2008	6,7	6,9	7,5	8,7
		2009	10,5	10,3	10,6	9,1
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	10,2
	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	9,2
	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	5,2
	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	5,5
Ставка по кредитам нефинансовым организациям, % годовых	на срок до 1 года в рублях	2007	9,9	9,6	9,8	10,7
		2008	10,9	11,2	12,0	14,9
		2009	16,6	15,8	14,9	13,9
	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	14,7
	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	9,3
	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	9,0
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	11,8
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	29,4737
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	1 444,61
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	8,75



Окончание таблицы 8

		Год	1.01	1.04	1.07	1.10
<b>Показатели денежной сферы</b>						
M0, млрд. руб.		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
		2010	4 038,1			
M2, млрд. руб.		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
		2010	15 697,7			
Обязательства, включаемые в широкую денежную массу, млрд. руб.		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
		2010	19 520,1 <sup>2</sup>			
Чистые иностранные активы, млрд. руб.		2008	9 914,3	10 535,2	11 274,3	12 284,4
		2009	12 214,9	12 883,8	13 046,0	13 234,9
		2010	13 916,1 <sup>2</sup>			
Внутренние требования, млрд. руб.		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
		2010	13 345,7 <sup>2</sup>			
Денежная база в широком определении, млрд. руб.		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
		2010	6 467,3			
Остатки средств на корреспондентских счетах, млрд. руб.		2008	802,2	596,3	592,4	702,9
		2009	1 027,6	431,7	471,4	545,4
		2010	900,3			
Скорость обращения денег M2	в среднегодовом выражении	2008	3,1	3,0	3,0	3,0
		2009	3,0	3,0	3,0	3,0
		2010	3,0 <sup>2</sup>			
	изменение с начала года, %	2008	-18,6 <sup>6</sup>	-2,8	-3,5	-2,9
		2009	-3,0 <sup>6</sup>	0,5	-0,5	-2,1
		2010	-2,4 <sup>6</sup>			
Уровень монетизации экономики (по денежному агрегату M2), %		2008	32,1	33,0	33,2	33,0
		2009	33,1	32,9	33,2	33,8
		2010	33,9 <sup>2</sup>			
Денежный мультипликатор	по денежной базе в широком определении	2008	2,41	2,75	2,63	2,70
		2009	2,42	2,82	2,65	2,84
		2010	2,42			
	изменение с начала года, %	2008	10,3 <sup>6</sup>	14,1	9,1	12,3
		2009	0,5 <sup>6</sup>	16,5	9,5	17,5
		2010	-0,1 <sup>6</sup>			
Курсы иностранных валют	руб. за 1 долл. США	2008	24,55	23,50	23,41	25,37
		2009	29,39	33,90	31,04	30,01
		2010	30,19			
	руб. за 1 евро	2008	35,93	37,09	36,97	36,50
		2009	41,43	44,89	43,85	43,89
		2010	43,46			

<sup>1</sup> Квартальные итоги в увязке с годовыми данными будут представлены позднее.

<sup>2</sup> Предварительные данные.

<sup>3</sup> Оценка.

<sup>4</sup> Укрепление рубля – (+), обесценение рубля – (-).

<sup>5</sup> Эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ.

<sup>6</sup> По отношению к началу предыдущего года.

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

Инструмент	Срок предоставления/ абсорбирования средств	С 1.01.09 по 1.02.09	С 2.02.09 по 9.02.09	С 10.02.09 по 23.04.09	С 24.04.09 по 13.05.09	С 14.05.09 по 4.06.09	С 5.06.09 по 12.07.09	С 13.07.09 по 7.08.09	С 10.08.09 по 14.09.09	С 15.09.09 по 29.09.09	С 30.09.09 по 29.10.09	С 30.10.09 по 24.11.09	С 25.11.09 по 27.12.09	С 28.12.09
		<b>Предоставление ликвидности по заявленным ставкам (в том числе на условиях аукциона)</b>												
Операции прямого РЕПО <sup>1</sup>	1 день	9,00	9,00	10,00	9,50	9,00	8,50	8,00	7,75	7,50	7,25	6,75	6,25	6,00
	7 дней	9,50	9,50	10,50	10,00	9,50	9,00	8,50	8,25	8,00	7,25	6,75	6,25	6,00
	3 месяца	10,50	10,50	11,50	11,00	10,75	10,25	9,75	9,50	9,25	8,75	8,25	7,75	7,50
	6 месяцев	11,25	11,25	12,25	11,75	11,25	10,75	10,25	10,00	9,75	9,25	8,75	8,25	8,00
	1 год	11,75	11,75	12,75	12,25	11,75	11,25	10,75	10,50	10,25	9,75	9,25	8,75	8,50
Операции «валютный своп» <sup>2</sup>	1 день	13,00	13,00	13,00	12,50	12,00	11,50	11,00	10,75	10,50	10,00	9,50	9,00	8,75
Кредиты без обеспечения	до 1 года	Минимальная ставка устанавливается при объявлении аукциона												
Ломбардные кредиты <sup>1,3</sup>	14 дней	9,50	9,50	10,50	10,00	9,50	9,00	8,50	8,25	8,00	7,25	6,75	6,25	6,00
	3 месяца	10,50	10,50	11,50	11,00	10,75	10,25	9,75	9,50	9,25	8,75	8,25	7,75	7,50
	6 месяцев	11,25	11,25	12,25	11,75	11,25	10,75	10,25	10,00	9,75	9,25	8,75	8,25	8,00
	1 год	11,75	11,75	12,75	12,25	11,75	11,25	10,75	10,50	10,25	9,75	9,25	8,75	8,50
<b>Предоставление ликвидности по фиксированным ставкам</b>														
Кредиты овернайт <sup>3,4</sup>	1 день	13,00	13,00	13,00	12,50	12,00	11,50	11,00	10,75	10,50	10,00	9,50	9,00	8,75
Ломбардные кредиты <sup>3</sup>	1 день	10,00	11,00	12,00	11,50	11,00	10,50	10,00	9,75	9,50	9,00	8,50	8,00	7,75
	7 дней	10,00	11,00	12,00	11,50	11,00	10,50	10,00	9,75	9,50	9,00	8,50	8,00	7,75
	30 дней	10,25	11,00	12,00	11,50	11,00	10,50	10,00	9,75	9,50	9,00	8,50	8,00	7,75
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	8,00	7,75
	7 дней	10,00	11,00	12,00	11,50	11,00	10,50	10,00	9,75	9,50	9,00	8,50	8,00	7,75
	1 год	–	–	–	–	–	11,25	10,75	10,50	10,25	9,75	9,25	8,75	8,50
Кредиты, обеспеченные «нерыночными» активами или поручительствами <sup>4</sup>	до 90 дней	11,00	11,25	12,00	11,50	11,00	10,50	10,00	9,75	9,50	9,00	8,50	8,00	7,75
	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	8,50	8,25
	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	9,00	8,75
<b>Абсорбирование ликвидности по фиксированным ставкам</b>														
Депозитные операции	«том-нект», «спот-нект», «до востребования»	6,75	6,75	7,75	7,25	6,75	6,25	5,75	5,50	5,25	4,75	4,25	3,75	3,50
	«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	4,25	4,00

<sup>1</sup> Минимальная процентная ставка, установленная Советом директоров Банка России.

<sup>2</sup> Процентная ставка по рублевой части при определении минимальной своп-разницы.

<sup>3</sup> В соответствии с Положением Банка России от 4.08.03 № 236-П.

<sup>4</sup> В соответствии с Положением Банка России от 12.11.07 № 312-П.

Таблица 10

**Нормативы обязательных резервов кредитных организаций  
(за период с 1.07.07 по 31.10.09, %)**

	По обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте	По обязательствам перед физическими лицами в валюте Российской Федерации	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. – 31 октября 2009 г.	2,5	2,5	2,5

Таблица 11

**Нормативы обязательных резервов кредитных организаций  
(за период с 1.11.09 по настоящее время, %)**

	По обязательствам перед юридическими лицами-нерезидентами в валюте Российской Федерации	По обязательствам перед юридическими лицами-нерезидентами в иностранной валюте	По обязательствам перед физическими лицами в валюте Российской Федерации	По обязательствам перед физическими лицами в иностранной валюте	По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации	По иным обязательствам кредитных организаций в иностранной валюте
1 ноября 2009 г. –	2,5					



