



ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)

Квартальный обзор инфляции

I квартал • 2010 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>	11
<i>Предложение</i>	13
<i>Рынок труда</i>	14
Характеристики монетарных условий.....	16
<i>Валютный курс</i>	16
<i>Процентные ставки</i>	18
<i>Цены на активы</i>	22
<i>Денежные агрегаты</i>	23
<i>Кредитные агрегаты</i>	25
Статистическое приложение	27

Введение

В I квартале 2010 г. российская экономика постепенно восстанавливалась после глубокого спада 2009 года. Во многих видах экономической деятельности происходил рост выпуска продукции. Однако инвестиционная активность была еще низкой. Медленно восстанавливался и потребительский спрос, хотя реальные доходы населения увеличивались высокими темпами. В целом ВВП оставался ниже своего потенциального уровня.

Важную роль в поддержании роста экономики в I квартале сыграло улучшение условий торговли, которое обеспечило значительное увеличение экспорта. При этом происходило укрепление рубля и росли золотовалютные резервы.

В I квартале продолжилось замедление инфляции, начавшееся во II квартале 2009 года. Его факторами являлись сохранявшийся отрицательный разрыв выпуска и укрепление рубля. Темпы роста потребительских цен за квартал достигли минимального значения для этого периода с 1999 года. По оценкам, в целом за год инфляция будет ниже установленного основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики целевого уровня для 2010 года.

Укрепление рубля, снижение инфляции, повышение экономической активности обусловили увеличение спроса на национальную валюту и возобновление роста денежной массы. Начиная с IV квартала 2009 г. в среднем рублевая денежная масса (M2) стала расти темпами, равными их докризисному уровню. К концу I квартала объем денежного предложения в целом соответствовал складывающемуся спросу на деньги. Сохранение высоких темпов роста денежной массы в дальнейшем может привести к формированию устойчивого

положительного монетарного разрыва и создать риск ускорения инфляции.

Основными источниками роста денежной массы в I квартале 2010 г. были увеличение чистого кредита органам государственного управления и рост чистых иностранных активов Банка России. Кредитная активность банков в создании денежного предложения была незначительной, и за квартал денежный мультипликатор снизился. Несмотря на рост совокупных банковских резервов, банки не стремились расширять кредитный портфель, предпочитая наращивать альтернативные виды активов. Кроме того, рост кредитования все еще ограничивался невысоким спросом на кредиты, обусловленным недостаточно быстрым восстановлением экономической активности.

В условиях замедления инфляции Банк России продолжил снижение процентных ставок по собственным операциям с целью увеличения доступности кредитных ресурсов. Смягчение денежно-кредитной политики в сочетании с ростом объемов банковской ликвидности при благоприятной внешнеэкономической конъюнктуре повлияло на общее снижение процентных ставок на финансовых рынках, однако его влияние на объемы кредитования было незначительным.

С учетом формирующихся позитивных тенденций в экономике, роста ликвидности у банков, повышения устойчивости банковского сектора и сокращения системных рисков Банк России стал постепенно сокращать объемы рефинансирования в форме кредитов без обеспечения, используемых изначально как антикризисная мера, и ориентировать банки на использование традиционных инструментов привлечения средств.

Динамика инфляционных процессов

Потребительские цены

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, за I квартал 2010 г. потребительские цены повысились на 3,2%, что меньше аналогичного показателя в предыдущем году на 2,2 процентного пункта. Темп прироста потребительских цен в марте по отношению к марту 2009 г. составил 6,5%, в I квартале по отношению к I кварталу предыдущего года – 7,2%.

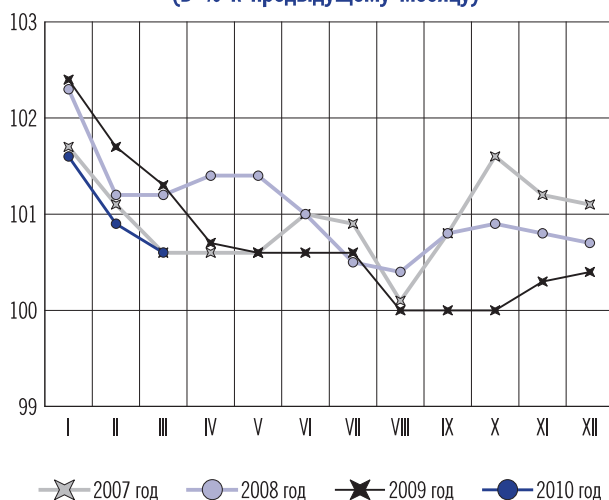
Замедление инфляции в январе-марте 2010 г. произошло прежде всего за счет **базовой инфляции**, которая составила 1,5% против 4,3% в январе-марте 2009 года. По оцен-

ке, удорожанием товаров и услуг, учитываемых при ее расчете, было получено 1,2 процентного пункта, или 37,4% уровня инфляции (в январе-марте 2009 г. – 3,5 процентного пункта, или 64,0%).

Цены на **продовольственные товары без плодоовощной продукции** за I квартал 2010 г. повысились на 2,3% (за I квартал 2009 г. – на 4,0%). Удорожание этой группы продуктов питания обеспечило, по оценкам, 0,8 процентного пункта, или 25,2% уровня инфляции (за I квартал предыдущего года – оценочно 1,4 процентного пункта, или 25,3%).

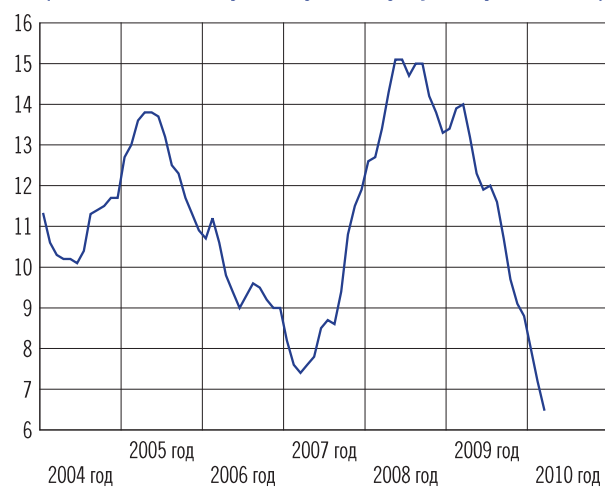
Среди основных групп и видов продуктов питания без плодоовощной продукции

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



Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

Инфляция на потребительском рынке (%)

	Прирост (март 2010 г. по отношению к декабрю 2009 г.)	Прирост (март 2009 г. по отношению к декабрю 2008 г.)	
Цены на товары и услуги - всего	3,2	5,4	Замедление прироста на 2,2 п.п.
В том числе:			
– на продовольственные товары	3,8	5,0	Замедление прироста на 1,2 п.п.
– на продовольственные товары без плодоовощной продукции	2,3	4,0	Замедление прироста на 1,7 п.п.
– на непродовольственные товары	0,9	3,8	Замедление прироста на 2,9 п.п.
– на платные услуги населению	5,4	8,5	Замедление прироста на 3,1 п.п.
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	1,5	4,3	Замедление прироста на 2,8 п.п.

Источник: Росстат.

Инфляция на рынке продовольственных товаров (%)

	Прирост (март 2010 г. по отношению к декабрю 2009 г.)	Прирост (март 2009 г. по отношению к декабрю 2008 г.)	
Продовольственные товары	3,8	5,0	Замедление прироста на 1,2 п.п.
Хлеб и хлебобулочные изделия	0,6	1,3	Замедление прироста на 0,7 п.п.
Крупа и бобовые	2,4	3,9	Замедление прироста на 1,5 п.п.
Макаронные изделия	-0,7	3,7	—
Мясо и птица	0,0	3,6	Замедление прироста на 3,6 п.п.
Рыба и морепродукты	1,7	8,0	Замедление прироста на 6,3 п.п.
Молоко и молочная продукция	3,6	1,2	Ускорение прироста на 2,4 п.п.
Масло сливочное	5,2	1,4	Ускорение прироста на 3,8 п.п.
Масло подсолнечное	1,3	-7,1	—
Сахар-песок	10,0	28,7	Замедление прироста на 18,7 п.п.
Флодоовощная продукция	18,0	14,7	Ускорение прироста на 3,3 п.п.
Алкогольные напитки	3,7	3,9	Замедление прироста на 0,2 п.п.

Источник: Росстат.

в I квартале 2010 г. более всего подорожали яйца – на 12,7% и сахар-песок – на 10,0% (в I квартале 2009 г. яйца стали дешевле на 8,5%, повышение цен на сахар-песок составило 28,7%). Темпы удорожания большинства других основных групп продовольственных товаров (хлеб и хлебобулочные изделия, крупа и бобовые, мясо и птица, рыба и морепродукты, алкогольные напитки) по итогам января-марта 2010 г. были ниже, чем за январь-март 2009 года. Макаронные изделия стали дешевле на 0,7%, тогда как за I квартал предыдущего года цены на них повысились на 3,7%.

За I квартал 2010 г. цены на **плодоовощную продукцию** возросли на 18,0%, что на 3,3 процентного пункта больше, чем за соответствующий период предыдущего года. По оценкам, вследствие удорожания плодоовощной продукции общий уровень потребительских цен повысился на 0,6 процентного пункта (20,6% общего прироста потребительских цен). В 2009 г. аналогичные показатели составили 0,5 процентного пункта и 9,7%.

Цены на **продовольственные товары в целом** за январь-март 2010 г. повысились на 3,8%. В предыдущем году аналогичный показатель составил 5,0%.

В I квартале текущего года темп прироста цен на **непродовольственные товары** заметно сократился, составив 0,9% против 3,8% в аналогичный период 2009 года. По оценке, повышением цен на непродовольственные товары было обусловлено 0,3 процентного пункта, или 10,4% уровня инфляции. В январе-

марте 2009 г. эти показатели были равны 1,4 процентного пункта и 26,1%. В наибольшей степени подорожали табачные изделия – на 4,9% (за январь-март 2009 г. – на 6,3%). Умеренным (до 1,7%) был темп прироста цен на ткани, одежду и белье, трикотажные изделия, обувь. Цены на бензин автомобильный и медикаменты снизились на 0,6 и 1,4% соответственно (по итогам I квартала 2009 г. бензин подешевел на 8,1%, медикаменты стали дороже на 14,2%).

За январь-март 2010 г. цены и тарифы на **платные услуги населению** повысились на 5,4% (за соответствующий период 2008 г. – на 8,5%). По оценкам, прирост цен и тарифов на платные услуги в I квартале текущего года обеспечил 1,4 процентного пункта, или 43,9% общего прироста цен на потребительском рынке (в I квартале 2009 г. – 2,1 процентного пункта, или 38,9% уровня инфляции).

Темп прироста регулируемых цен и тарифов на платные услуги за январь-март 2010 г. был равен оценочно 9,8%, что на 2,1 процентного пункта меньше аналогичного показателя в 2009 году. Темпы прироста тарифов на жилищно-коммунальные услуги составили 11,5% против 17,0% в январе-марте 2009 года. Услуги пассажирского транспорта подорожали на 3,5% (за соответствующий период 2009 г. – на 4,3%).

По итогам I квартала 2010 г. замедлился темп прироста цен на большинство видов услуг, учитываемых при расчете базовой инфляции. Услуги организации зарубежного ту-

ризма подешевели на 3,9% (за январь-март 2009 г. они стали дороже на 12,3%).

Повышение цен и тарифов на платные услуги населению в I квартале 2010 г. превысило общий прирост цен на товары на 3,0 процентного пункта (в I квартале 2009 г. – на 4,1 процентного пункта).

По информации Росстата, в I квартале 2010 г. во всех **федеральных округах России** темп прироста потребительских цен был меньше, чем в соответствующий период предыдущего года.

По оценкам, в марте 2010 г. наблюдалось уменьшение различий между субъектами Российской Федерации по стоимости фиксированного набора товаров и услуг, используемого Федеральной службой государственной статистики для межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. В частности, за март 2010 г. коэффициент региональных различий¹ снизился до 42,3% с 43,1% по состоянию на декабрь предыдущего года.

Темпы прироста цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции в I квартале 2010 г. в федеральных округах находились в диапазоне от 1,9 до 2,7%. Интервал изменения цен на товары непродовольственной группы составлял от 0,6 до 1,4%.

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



Источник: Росстат.

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

Для темпов прироста цен на плодоовощную продукцию (включая картофель) был характерен большой разброс по субъектам Российской Федерации. Так, в Дальневосточном федеральном округе данный вид продовольствия подорожал на 8,4%, в Южном федеральном округе – на 22,6%.

По итогам I квартала 2010 г. во всех федеральных округах темпы удорожания платных услуг населению были заметно ниже по сравнению с январем-мартом предыдущего года.

Цены на рынке жилья

В марте 2010 г. по отношению к декабрю предыдущего года жилье на первичном рынке стало дороже на 0,5%, на вторичном рынке – на 1,0%. В сопоставимый период 2009 г. жилье на первичном рынке подешевело на 2,2%, на вторичном рынке – на 2,8%.

На динамику цен на жилье в январе-марте 2010 г. повлияло некоторое оживление рынка недвижимости на фоне сокращения ввода в действие жилых домов. В частности, за январь-март 2010 г. по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. размер введенной в действие жилой площади уменьшился на 8,3%, тогда как год назад он увеличился на 2,4%.

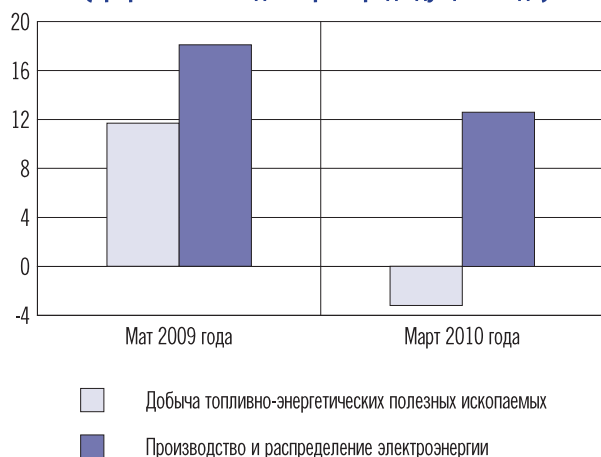
Цены производителей

Цены производителей промышленных товаров за I квартал 2010 г. повысились на 2,7% против 4,4% за I квартал предыдущего года. Замедление темпов роста цен производителей произошло главным образом за счет удешевления добычи полезных ископаемых. В январе-марте цены производителей в этом виде деятельности снизились на 2,6%, тогда как за I квартал 2009 г. отмечался их рост на 8,5%. В добыче топливно-энергетических полезных ископаемых цены снизились на 3,2% (за январь-март 2009 г. – увеличились на 11,7%).

По итогам I квартала 2010 г. прирост цен в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды составил 12,6%. В соответствующий период 2009 г. этот показатель был на 5,5 процентного пункта выше.

Цены производителей в обрабатывающих производствах в I квартале 2010 г. выросли на 3,8%, что превысило соответствующий показатель предыдущего года на 2,5 про-

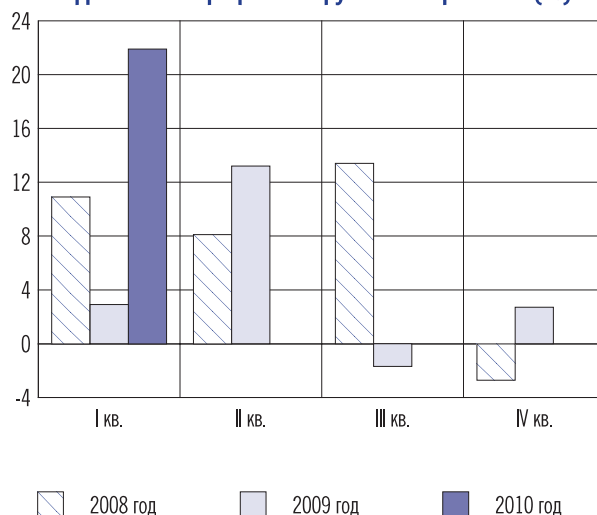
Динамика цен производителей по отдельным видам экономической деятельности (прирост в % к декабрю предыдущего года)



Источник: Росстат.

центного пункта. В обрабатывающих производствах наиболее интенсивно подорожало производство кокса – на 19,5% и химическое производство – на 13,0% (за январь-март 2009 г. производство кокса подешевело на 18,1%, химическое производство стало дороже на 1,1%). Умеренным был рост цен производителей нефтепродуктов – на 2,9% (год назад – на 10,1%). Замедлился рост цен производителей продукции для потребительского рынка. Так, темпы прироста цен производителей пищевых продуктов, включая напитки, и табака сократились по сравнению с I кварталом 2009 г. на 2,5 процентного пункта – до 0,9%; в текстильном и швейном про-

Динамика тарифов на грузовые перевозки (%)



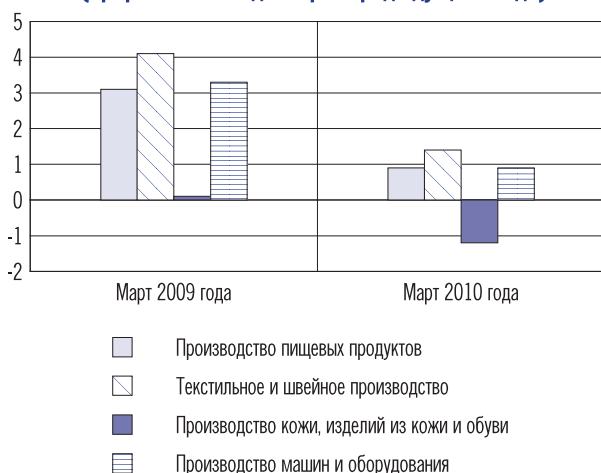
Источник: Росстат.

изводстве аналогичные показатели составили 2,8 процентного пункта и 1,4%. В производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви цены производителей снизились на 1,2% (за I квартал 2009 г. – выросли на 0,1%).

Темп прироста тарифов на **грузовые перевозки** за январь-март текущего года составил 21,9%, на железнодорожном транспорте – 9,4%. В соответствующий период 2009 г. эти тарифы повысились на 2,9 и 4,7% соответственно.

Тарифы на **услуги связи для юридических лиц** за I квартал 2010 г. повысились на 4,6% (за I квартал 2009 г. – на 2,6%).

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



Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

Инфляция в странах – торговых партнерах¹

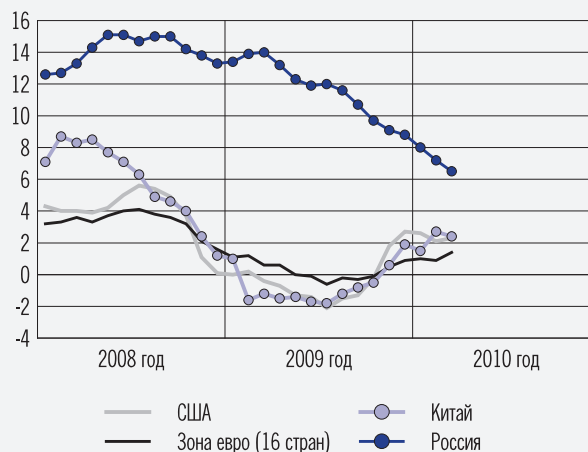
Инфляция в странах, имеющих значимый вес в структуре российского импорта, в I квартале 2010 г. (март к декабрю предыдущего года) составила 1,4%, как и в I квартале 2009 года. В большинстве стран – торговых партнеров инфляционные процессы по сравнению с I кварталом 2009 г. усилились, но в основном незначительно, при этом в ряде стран отмечено снижение темпов инфляции. Усиление инфляционных процессов в экономиках таких крупных торговых партнеров, как Германия и Турция, было компенсировано их ослаблением в экономиках Белоруссии и Украины, также имеющих большие удельные веса в географической структуре внешней торговли России.

Основное влияние на темпы инфляции в экономиках европейских стран – торговых партнеров в I квартале 2010 г. оказал рост цен на энергоресурсы (в I квартале 2009 г. они снижались). При этом, как и в I квартале 2009 г., было отмечено некоторое снижение цен на товары и услуги, учитываемые при расчете базовой инфляции (из которой исключаются изменения неустойчивых цен на энергоносители и продукты питания). В США снижение темпов базовой инфляции привело к замедлению роста общего уровня потребительских цен в I квартале 2010 г. по сравнению с I кварталом 2009 года.

Таким образом, в ведущих развитых экономиках инфляционное давление на первоначальной стадии после завершения рецессии в целом не усиливалось, однако на темпы инфляции повлиял рост цен на энергоресурсы. Сдерживающее влияние на темпы изменения уровня потребительских цен в странах – торговых партнерах оказал относительно небольшой прирост в начале 2010 г. тарифов на услуги жилищно-коммунального хозяйства и транспорта в Белоруссии и на Украине.

¹ По данным национальных статистических органов стран – торговых партнеров.

Динамика потребительских цен в отдельных странах мира (%)*



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

За I квартал 2010 г. **цены производителей строительной продукции** выросли на 0,6% (в сопоставимый период 2009 г. – снизились на 1,3%).

По итогам I квартала 2010 г. **цены производителей сельскохозяйственной продукции** повысились на 4,3% (в аналогичный период предыдущего года – на 0,9%). Продукция растениеводства подорожала на 5,2% (за январь-март 2009 г. – на 1,9%). При этом наблюдалось снижение цен на зерновые и зернобобовые культуры – на 0,3% и их рост на подсолнечник на 12,1% (в I квартале 2009 г. цены производителей зерновых культур и подсолнечника снизились на 0,3 и 5,4% соответственно). Продукция животноводства стала дороже на 3,8% (за январь-март 2009 г. – на 0,3%). Наиболее интенсивным было удорожание яиц – на 15,6% и молока – на 10,8% (в I квартале 2009 г. отмечалось

снижение цен на 11,4 и 2,4% соответственно). Цены на скот и птицу снизились на 2,5% (за I квартал 2009 г. – повысились на 4,2%).

Условия внешней торговли

Ценовая конъюнктура на мировых рынках основных товаров российского экспорта² в I квартале 2010 г. продолжала улучшаться. Относительно I квартала 2009 г. мировые цены повысились примерно на треть (в I квартале 2009 г. они были на 40% ниже, чем в соответствующий период предыдущего года).

² Средние цены рассчитаны на основе ежедневных данных информационных агентств и бирж: на нефть – Рейтер, нефтепродукты (бензин, дизельное топливо, мазут) – Файненшл Таймс, 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.

Сформировавшаяся в 2009 г. тенденция к росту мировых цен на нефть в I квартале 2010 г. продолжилась. Факторами, обусловившими рост цен на нефть, были последовательные повышения прогнозов спроса на нефть в условиях начавшегося роста производства в ряде стран мира и продолжающегося роста экономики Китая. Кроме того, влияние на рынок нефти оказала 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. Росту цен в первые месяцы года способствовали погодные условия.

В результате в I квартале 2010 г. цена на нефть сорта «Юралс» составила 75,0 долл. США за баррель и была на 73,7% выше, чем в I квартале предыдущего года (в I квартале 2009 г. она была ниже на 53,9%).

Динамика цен на нефть оказывала влияние на цены нефтепродуктов. В I квартале 2010 г. нефтепродукты в среднем подорожали почти в 1,7 раза, при этом бензин автомобильный подорожал на 75,1%, мазут – на 87,8%, дизельное топливо – на 49,4% (в I квартале 2009 г. цены на эти нефтепродукты были ниже на 51,1; 46,5 и 51,9% соответственно).

Восстановление цен на природный газ в Европе, начавшееся в августе 2009 г., в I квартале 2010 г. продолжилось, однако значительно более низкими темпами, чем темпы роста цен на нефть. В результате в I квартале 2010 г.

природный газ на европейском рынке был на 26,0% дешевле, чем в соответствующий период предыдущего года (в I квартале 2009 г. он был дороже на 10,0%).

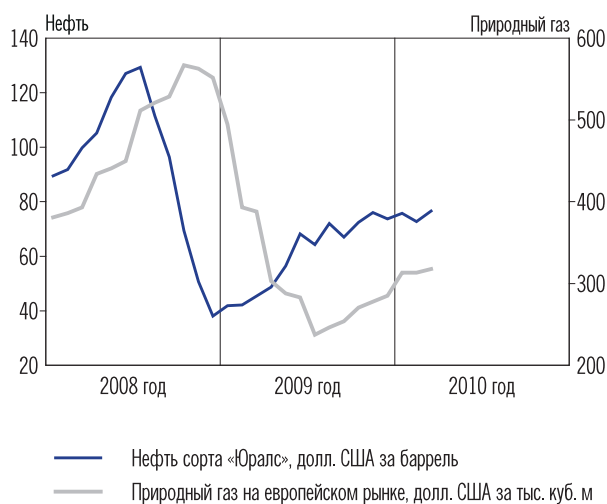
Повышение цен на уголь, начавшееся на мировом рынке во второй половине 2009 г., в I квартале текущего года ускорилось (рост на 22,6%, в предыдущие два квартала – на 7,3 и 8,9% соответственно). В результате в I квартале 2010 г. уголь был дороже, чем в I квартале предыдущего года, на 32,3% (в I квартале 2009 г. – дешевле на 36,9%).

Постепенное восстановление мирового спроса на сталь в совокупности с повышением цен на сырье (железную руду) определило начавшийся в текущем году рост цен на продукцию черной металлургии. Однако в I квартале 2010 г. цены на черные металлы были ниже, чем в соответствующий период предыдущего года, на 23,0% (в I квартале 2009 г. – выше на 19,6%).

Начавшийся во II квартале 2009 г. рост цен на мировом рынке цветных металлов продолжился и в I квартале 2010 года. Под влиянием растущего промышленного спроса, особенно со стороны Китая, увеличения закупок Южной Кореей для пополнения резервов, а также инвестиционного спроса на цветные металлы цены на них в I квартале 2010 г. продолжали повышаться. Дополнительным фактором роста цен на медь было землетрясение в Чили (крупнейшем в мире экспортере этого металла) в феврале текущего года, которое привело к остановке на некоторое время около пятой части мощностей по производству меди в стране. Рост цен на алюминий и медь в I квартале 2010 г. замедлился и составил около 8% (в предыдущие два квартала – 23 и 12% соответственно), возобновился рост цен на никель (на 14%) после небольшого понижения в IV квартале 2009 года. В результате в I квартале 2010 г. по сравнению с тем же периодом предыдущего года цены повысились: на алюминий – в 1,6 раза, на медь – в 2,1 раза, на никель – в 1,9 раза (в I квартале 2009 г. – понизились в 2,0; 2,3 и 2,7 раза соответственно).

На динамике цен на другие сырьевые товары российского экспорта также отразилась ситуация в мировой экономике в целом и общее состояние конъюнктуры мировых товарных рынков. В I квартале 2010 г. возобновился рост цен на древесину, под влиянием сокра-

Динамика цен на нефть и природный газ на мировом рынке



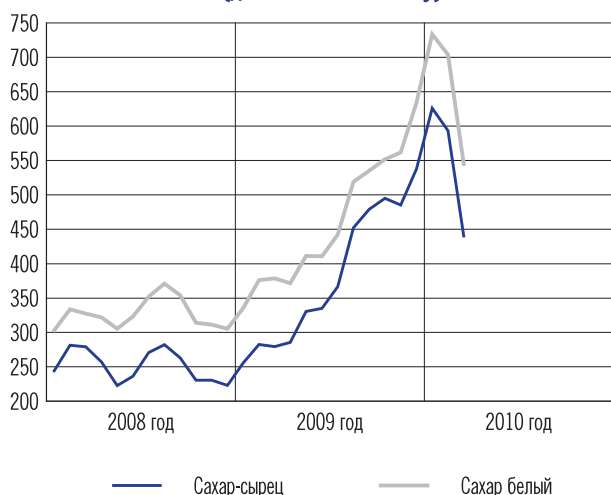
Источник: агентство Рейтер, Всемирный банк.

щения мирового спроса цены на минеральные удобрения продолжали понижаться.

Динамика цен на продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье³ на мировых рынках в I квартале 2010 г. была разнонаправленной. В январе 2010 г. цены на сахар достигли максимального уровня, в феврале и марте наблюдалось их стремительное падение. Одним из основных факторов, повлиявших на мировой рынок сахара, было повышение прогноза урожая сахарной свеклы в Индии в 2009 – 2010 сельскохозяйственном году. Кроме того, положение на этом рынке осложнялось тем, что импортеры стремились пересмотреть ранее заключенные соглашения о закупках по высоким ценам. В частности, индийские перерабатывающие предприятия отказались от закупок сахара-сырца в объеме 100 тыс. тонн, что вызвало риск массового неисполнения контрактов. Несмотря на снижение цен на сахар в феврале на 4-5% и в марте – на 23-26%, уровень цен на мировом рынке оставался высоким. В I квартале 2010 г. относительно предыдущего квартала сахар-сырец подорожал на 9,3%, сахар белый – на 13,4% и был в 2,0 и 1,8 раза дороже, чем в соответствующий период предыдущего года (в I квартале 2009 г. – на 1,6 и 13,1% соответственно).

На мировых рынках цены на растительные жиры в I квартале 2010 г. продолжали ра-

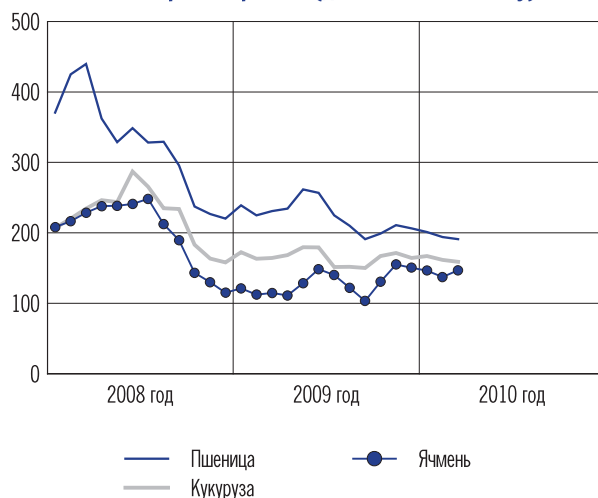
Динамика цен на сахар на мировом рынке (долл. США за тонну)



Источник: Лондонская товарная биржа.

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

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



Источник: Всемирный банк.

сти. Пальмовое масло на фоне ожидаемого сокращения производства в Малайзии – крупнейшем его экспортере на мировой рынок – относительно предыдущего квартала подорожало на 10,3%, а по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года – на 39,9% (в I квартале 2009 г. – подешевело на 50,1%).

Цены на зерновые культуры во второй половине 2009 г. и I квартале 2010 г. преимущественно снижались в условиях накопления значительных мировых запасов, повышения оценок переходящих запасов зерна, прогнозируемых высоких урожаев кукурузы, выхода на мировой рынок крупного поставщика – Казахстана и увеличения поставок зерновых из Турции. На фоне продолжающейся уборки урожая в азиатских странах, значительных мировых запасов и низкого спроса цены на рис в I квартале 2010 г. понижались. Относительно предыдущего квартала американская пшеница и кукуруза подешевели на 4,8 и 3,0%, канадская пшеница и ячмень – на 1,6 и 1,3% соответственно, тайский рис – на 1,1%. В результате в I квартале 2010 г. относительно I квартала предыдущего года цены на американскую пшеницу и кукурузу понизились на 15,6 и 2,5%, канадская пшеница подешевела на 13,3% (в I квартале 2009 г. эти зерновые культуры подешевели на 43,8; 24,3 и 48,2% соответственно). Цены на рис были ниже, чем в I квартале 2009 г., на 8,5% (в I квартале 2009 г. – выше на 22,6%), канадский ячмень подорожал на 23,5% (подешевел на 46,6%).

Международная торговля

Потребление нефти в мире, по оценке Международного энергетического агентства (МЭА), в I квартале 2010 г. к соответствующему кварталу предыдущего года увеличилось на 2,3% преимущественно за счет роста потребления в экономиках Азиатского региона, тогда как в странах Европы оно сократилось на 5,4%. Средняя цена на нефть сортов «Брент», «Дубайская» и «Западнотехасская» в I квартале 2010 г. повысилась до 77,1 долл. США за баррель с 44,1 долл. за баррель в I квартале 2009 г. (на 74,7%).

По данным агентства Евростат, в странах Европейского союза (ЕС) физический объем импорта минерального топлива и горюче-смазочных материалов в январе-феврале 2010 г. был меньше по сравнению с аналогичным периодом 2009 г., в то время как средний уровень удельной стоимости их импорта был на 30% выше в результате повышения цен на нефть и нефтепродукты на мировом рынке. Уровень контрактной цены на природный газ, поставляемый из России в Германию, в среднем за I квартал 2010 г. по сравнению с соответствующим кварталом 2009 г. был ниже более чем на 45,5%.

По прогнозу МЭА, потребление нефти в мире в 2010 г. возрастет на 2,0%, однако в европейских экономиках ожидается его уменьшение на 0,7%. По прогнозу Международного валютного фонда (МВФ) (апрель 2010 г.) средняя цена на нефть трех сортов в среднем за 2010 г. составит 80 долл. за баррель (на 29,5% выше по сравнению со средним уровнем в 2009 г.). МВФ прогнозирует увеличение объема международной торговли товарами и услугами в 2010 г. на 7,0% после его сокращения на 10,7% в 2009 году.

В условиях постепенного выхода из экономического кризиса и улучшения ситуации в странах – крупнейших потребителях мяса сокращение поголовья крупного рогатого скота в мире и сохраняющийся высокий уровень потребления говядины в азиатских странах (в первую очередь в Китае), а также повышение цен на корма, связанное с ростом спроса на них в КНР, привели к росту цен на продукцию животноводства. Рост цен на мировом рынке мяса птицы, напротив, сдерживался расширением его производства в Бразилии и Китае, развитием замещения импорта мяса птицы производством в России. В I квартале 2010 г. отмечалось ускорение роста цен

на говядину и свинину и небольшое повышение цен на мясо птицы. Относительно предыдущего квартала говядина подорожала на 14,9%, свинина – на 22,6%, мясо птицы – на 1,2%. По сравнению с аналогичным периодом предыдущего года цены на говядину и свинину повысились на 28,1 и 19,9% соответственно, мясо птицы подешевело на 3,6% (в I квартале 2009 г. цены на говядину понизились на 13,1%, свинина подорожала на 6,1%, мясо птицы – на 9,2%).

Условия торговли Российской Федерации в I квартале 2010 г. по сравнению с тем же кварталом предыдущего года улучшились. Индекс условий торговли оценивается в 1,16 (в I квартале 2009 г. – 0,59).

Положительное сальдо торгового баланса⁴ в I квартале 2010 г. по сравнению с соответствующим кварталом предыдущего года возросло в 2,4 раза – до 46,0 млрд. долл. США, при этом экспорт товаров увеличился значительно (в 1,6 раза), чем импорт (в 1,2 раза).

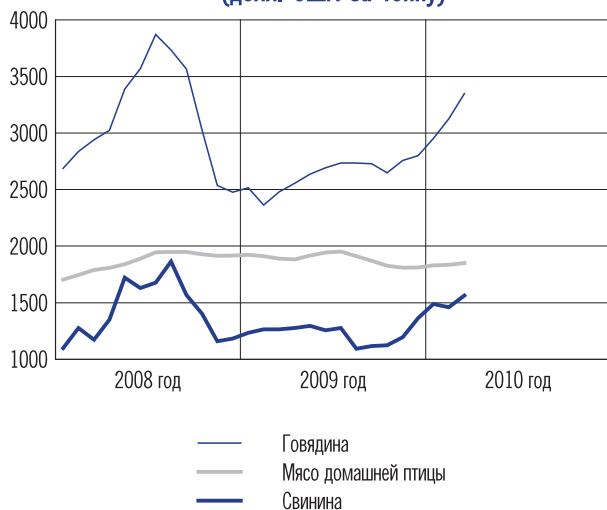
Спрос

Внутренний спрос

В I квартале 2010 г. заметно замедлились темпы сокращения внутреннего спроса. Отмечался рост потребительских расходов и существенное замедление снижения инвестиционной активности.

⁴ По оценке платежного баланса по состоянию на 2 апреля 2010 года.

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



Источник: Всемирный банк.

**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	8,6	-5,1
В том числе:			
— домашних хозяйств	13,9	10,8	-7,7
Валовое накопление	21	10,5	-37,4
Чистый экспорт	-27,2	-35,5	56,8

Источник: Росстат.

Рост зарплаты и значительное повышение пенсий при снижении инфляции способствовали существенному росту реальных располагаемых доходов населения. В январе-марте текущего года этот показатель увеличился на 7,6% (в январе-марте 2009 г. – на 0,7%). Склонность населения к потреблению оставалась на более низком уровне, чем год назад. В структуре использования денежных доходов населения в I квартале 2010 г. доля расходов населения на покупку товаров и оплату услуг снизилась на 3,6 процентного пункта до 72,8%, а на покупку валюты – на 7,1 процентного пункта, до 3,2%. Склонность населения к организованным сбережениям составила 15,8% (в январе-марте 2009 г. – 8,7%), в том числе во вкладах и ценных бумагах – 6,4%.

В 2009 г. расходы на конечное потребление домашних хозяйств снизились на 7,7%. В I квартале 2010 г. в реальном выражении потребительские расходы населения на 1,1% превысили уровень соответствующего периода предыдущего года, в основном за счет увеличения покупок продовольственных товаров. В январе-марте текущего года оборот розничной торговли увеличился на 1,3%, а объем платных услуг населению сократился на 0,9%.

В 2009 г. по сравнению с 2008 г. доля импортных товаров в товарных ресурсах розничной торговли уменьшилась на 3 процентных пункта и составила 41%. Доля поступлений по импорту продовольственных товаров не изменилась и составила 33%.

В условиях восстановления потребительского спроса в I квартале 2010 г. начал постепенно увеличиваться импорт потребительских товаров, особенно продовольственных. Ввоз товаров инвестиционного назначения возрос незначительно. Импорт товаров рос в основном за счет физических объемов ввоза товаров в страну при небольшом повышении цен.

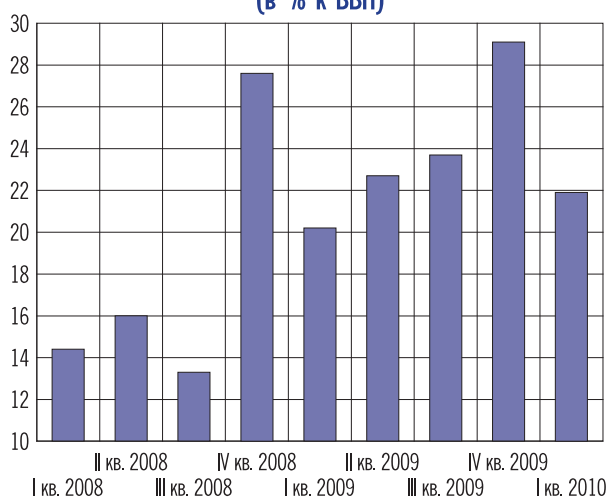
Риски ускорения роста цен со стороны импортируемой инфляции пока не формируются. В I квартале 2010 г. относительно того же квартала предыдущего года импорт товаров увеличился на 17,8%.

Расходы на конечное потребление государственного управления в 2009 г. увеличились на 2%. По данным Казначейства России, расходы федерального бюджета за I квартал 2010 г. возросли до 22,8% ВВП (за аналогичный период 2009 г. они составили 21,0%). Непроцентные расходы составили 22,0% ВВП (за январь-март 2009 г. – 20,2%), что является наибольшим показателем за последнее десятилетие. Данная динамика объясняется увеличением объема межбюджетных трансфертов, а также улучшением администрирования бюджетных расходов. В результате существенно повысилась равномерность исполнения расходов в течение финансового года: за I квартал 2010 г. исполнение непроцентных расходов федерального бюджета по отношению к утвержденным бюджетным ассигнованиям на 2010 г. составило 22,2% (19,2% за аналогичный период 2009 г.).

Федеральный бюджет в I квартале 2010 г. был исполнен с дефицитом 2,5% ВВП, что на 2,1 процентного пункта выше, чем за аналогичный период 2009 года. Несмотря на снижение баланса федерального бюджета, в 2010 г. и на среднесрочный прогнозный период по мере восстановления национальной экономики планируется постепенное ужесточение проводимой фискальной политики в целях повышения устойчивости государственных финансов.

Валовое накопление в 2009 г. сократилось на 37,4%. В I квартале текущего года продолжилось снижение инвестиционной активности, однако более медленными темпами, чем год назад. Снижение объема инвестиций в основной капитал отчасти связано с сокра-

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



Источник: Федеральное казначейство.

щением производства в строительстве вследствие неопределенности на рынке недвижимости и ограниченности финансовых ресурсов, приведших к замораживанию большинства планировавшихся проектов. В марте по сравнению с соответствующим месяцем предыдущего года (впервые за период с ноября 2008 г.) отмечалось увеличение объема инвестиций в основной капитал (на 0,7%). Одним из факторов повышения инвестиционной активности является улучшение финансового положения предприятий.

В видовой структуре инвестиций в 2009 г. около трети составляли инвестиции в машины, оборудование и транспортные средства. Импорт машин, оборудования и транспортных средств в 2009 г. сократился на 48,4% (в 2008 г. – увеличился на 38,4%).

Финансирование инвестиций в основной капитал осуществлялось преимущественно (на 63,7%) за счет привлеченных средств. Доля кредитов банков составляла 9,4%, что на 2,4 процентного пункта меньше, чем в 2008 году.

В условиях более медленного сокращения в реальном выражении экспорта товаров и услуг по сравнению с их импортом, чистый экспорт товаров и услуг в 2009 г. увеличился на 56,8%.

Внешний спрос

Внешний спрос на товары российского производства в I квартале 2010 г. продолжал расти. Физические объемы вывоза были существенно больше, чем в I квартале 2009 г.,

во многом за счет восстановления поставок природного газа на мировой рынок. Темпы роста экспорта в страны ЕС, особенно в государства еврозоны, в I квартале 2010 г. относительно соответствующего квартала 2009 г. опережали темпы роста общего экспорта. Наиболее заметно увеличился экспорт в такие страны ЕС, как Нидерланды, Германия, Польша. Среди стран Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества наиболее значительно увеличился вывоз товаров в Республику Корея. Меньшими темпами рос вывоз товаров в страны СНГ (кроме Украины), незначительно увеличился экспорт в государства ЕврАзЭС, особенно в Беларусь. В I квартале 2010 г. по сравнению с I кварталом предыдущего года возросли физические объемы вывоза энергоресурсов, особенно природного газа, и большинства неэнергетических товаров.

Предложение

В январе-марте 2010 г. объем ВВП увеличился по сравнению с соответствующим периодом 2009 г. на 2,9%.

В I квартале 2010 г. отмечался рост производства в большинстве основных видов экономической деятельности, кроме строительства и оптовой торговли. Выпуск продукции базовых видов экономической деятельности увеличился по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 3,2% (в январе-марте 2009 г. – снизился на 12,3%).

В январе-марте 2010 г. объем работ в строительстве снизился на 8,1%, оборот оптовой торговли – на 3,7%. На транспорте, в сельском хозяйстве и в розничной торговле отмечался рост производства на 11,7; 3,6 и 1,3% соответственно.

Объем промышленного производства в I квартале 2010 г. увеличился на 5,8% (в I квартале 2009 г. – снизился на 14,3%). Высокие темпы роста выпуска продукции отмечались в добыче полезных ископаемых (на 6,7%), среди которых существенно возросли темпы добычи металлических руд и угля. Объем производства обрабатывающих видов экономической деятельности вырос на 5,2%. В I квартале 2010 г. значительно увеличился выпуск продукции в производстве электрооборудования, электронного и оптического оборудования (на 31,2%); химическом производстве (на 27,6%); производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви

Экономический рост в зарубежных странах¹

ВВП в группе зарубежных стран, имеющих значимый вес в структуре российского экспорта, в I квартале 2010 г. к соответствующему кварталу предыдущего года, по предварительной оценке, увеличился на 2,4% (в I квартале 2009 г. – сократился на 5,5%). По предварительным данным, ВВП США возрос на 2,4%, зоны евро – на 0,5%, Китая – на 11,9%. В рассматриваемый период в экономиках стран – торговых партнеров продолжались процессы послекризисного восстановления. Существенную роль в этом играли увеличение внутреннего индивидуального потребления в США, динамика товарных запасов в зарубежных экономиках и конъюнктура на мировых товарных рынках, складывавшаяся более благоприятно для стран – экспортеров сырьевых ресурсов.

По прогнозам МВФ и Еврокомиссии, опубликованным в апреле-мае текущего года, производство товаров и услуг в мире в 2010 г. увеличится на 4,0-4,2% (его сокращение в 2009 г. оценивается в 0,6-0,9%). В 2010 г. прирост ВВП США прогнозируется на уровне 2,8-3,1%, зоны евро – 0,9-1,0%, Китая – 10,0-10,3%. Риски для развития благоприятной мировой экономической конъюнктуры обусловлены сохраняющимся высоким уровнем безработицы в ведущих экономиках, сложной ситуацией на зарубежных кредитных рынках и финансовыми проблемами некоторых стран, связанными с большими бюджетными дефицитами.

¹ По данным национальных статистических органов стран – торговых партнеров.

(на 25,6%); производстве резиновых и пластмассовых изделий (на 19,6%).

В I квартале 2010 г. увеличилось производство основных видов продукции животноводства, в том числе скота и птицы на убой (на 8,4%). Производство мяса и мясопродуктов возросло на 12,9%, в том числе мяса, включая субпродукты, – на 17,9%. Зерна на начало апреля 2010 г. в сельскохозяйственных, заготовительных и перерабатывающих организациях в наличии было на 11,6% больше, чем к началу апреля 2009 года.

По данным «Российского экономического барометра», загрузка производственных мощ-

ностей в промышленности в январе-марте 2010 г. в среднем составила 69% от нормального уровня (в январе-марте 2009 г. – 62%). Лидируют по загрузке мощностей предприятия лесопромышленного комплекса (88%), химической (85%) и легкой промышленности (78%), а самой низкой она была у производителей стройматериалов (56%) и металлургической продукции (57%).

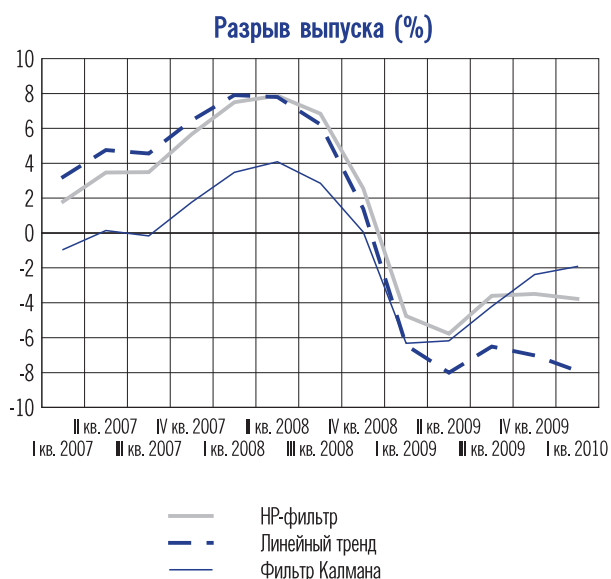
Разрыв выпуска в I квартале 2010 г. оценивается отрицательным.

Рынок труда

В I квартале 2010 г. численность занятого в экономике населения сократилась на 0,4% (в I квартале 2009 г. – на 2,3%). Повышение производительности труда оценивается на уровне 3,3%.

В 2009 г. производительность труда снижалась. По оценке, темпы ее снижения в экономических видах деятельности, производящих товары, были меньше, чем в видах деятельности, производящих услуги. Темпы сокращения производства товаров превышали темпы снижения производства услуг. Численность занятых в производстве услуг в 2009 г., по оценкам, осталась на уровне предыдущего года, в то время как в производстве товаров она снизилась.

Реальная заработная плата в январе-марте 2010 г. выросла на 3,1% (в январе-марте 2009 г. – сократилась на 0,8%). По оцен-

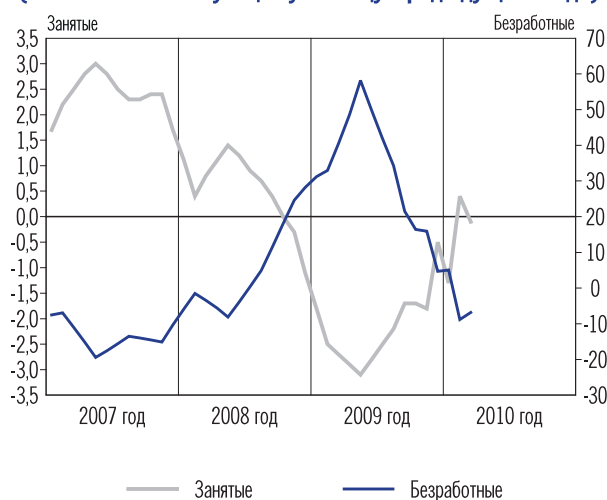


Источник: расчеты Банка России.

ке, реальная заработная плата увеличивалась меньшими темпами, чем производительность труда.

В начале 2010 г. сохранялись значительные различия в уровнях оплаты труда по видам деятельности. В январе-марте текущего года наибольший размер среднемесячной заработной платы наблюдался в финансовой деятельности (46775 руб.) и в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых (43931 руб.), что выше общероссийского уровня соответственно в 2,4 и 2,3 раза. Наименьший размер заработной платы отмечался в сельском хозяйстве, охоте и лесном хозяйстве (9194 руб.), текстильном и швейном производстве (9399 руб.), а также в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви (9918 руб.), что по отношению к общероссийскому уровню средней заработной платы составляет 47; 48 и 51% 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

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



Источник: Банк России, Росстат.

автотранспортных средств и предметов личного пользования.

В феврале 2010 г., впервые с июля 2008 г., отмечено сокращение численности безработных. В I квартале 2010 г. общая численность безработных, учитываемых в соответствии с методологией Международной организации труда, снизилась на 3,7% и составила 8,8% к экономически активному населению (в I квартале 2009 г. – 9,1%).

Характеристики монетарных условий

Валютный курс

В I квартале 2010 г. внешнеэкономическая ситуация в России продолжала характеризоваться стабильностью при некотором улучшении ценовой конъюнктуры на мировых товарных рынках. По оценкам, сальдо счета текущих операций в январе-марте 2010 г. составило 33,9 млрд. долл. США. Вместе с тем в I квартале произошел чистый вывоз капитала частным сектором в размере 12,9 млрд. долл. США (в IV квартале 2009 г. был зафиксирован чистый ввоз капитала на уровне 8,3 млрд. долл. США). На 1.04.10 объем международных резервных активов Российской Федерации составил 447,0 млрд. долл. США, увеличившись на 1,8% в течение отчетного квартала.

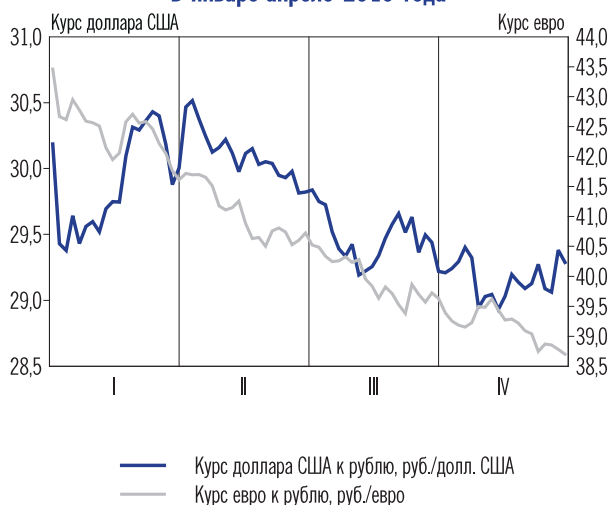
Номинальный курс рубля к доллару США в I квартале 2010 г. снизился на 1,5% (в IV квартале 2010 г. наблюдался его рост на 6,3%). На протяжении первых трех месяцев 2010 г. динамика номинального курса рубля к американской валюте характеризовалась разнонаправленностью. В январе курс не претерпел существенных изменений, в феврале было зафиксировано его ослабление на 0,8%, а в марте рубль возрос по отношению к доллару в номинальном выражении на 2,1%. На 1.04.10 официаль-

ный курс доллара США к рублю составил 29,4956 руб./долл. США. В апреле 2010 г. на фоне значительного улучшения внешнеэкономических условий рост номинального курса рубля к доллару США продолжился и составил 1,3%, в результате на 1.05.10 официальный курс доллара США к рублю оказался на отметке 29,1537 руб./долл. США.

Номинальный курс рубля к евро в I квартале возрос на 5,2% после увеличения на 2,8% в IV квартале 2009 года. Укрепление рубля к европейской валюте происходило стабильно в каждом из трех месяцев отчетного квартала. На 1.04.10 официальный курс евро к рублю был зафиксирован на уровне 39,5713 руб./евро. В апреле 2010 г. рост номинального курса рубля к валюте государств зоны евро продолжился и составил 2,3%. В итоге на 1.05.10 официальный курс евро к рублю достиг отметки 38,6986 руб./евро.

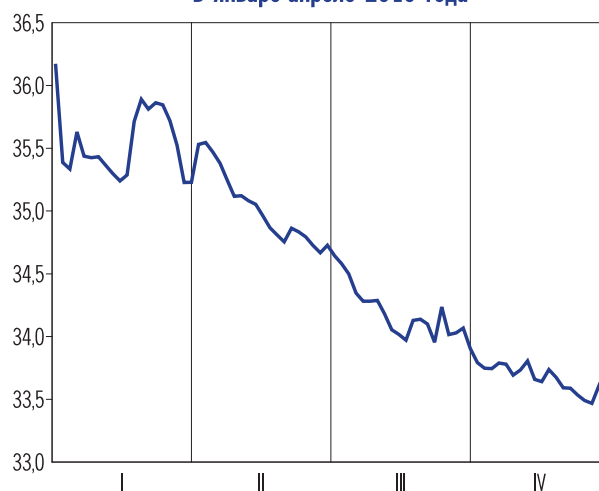
Рублевая стоимость бивалютной корзины, определявшаяся динамикой курсов доллара США и евро к рублю, на 1.04.10 составила 34,0297 рубля. На 1.05.10 стоимость операционного ориентира снизилась до отметки 33,4489 рубля. В целом за январь-апрель 2010 г. более весомую роль в снижении стоимости бивалютной корзины сыграл рост номинального курса рубля к евро.

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



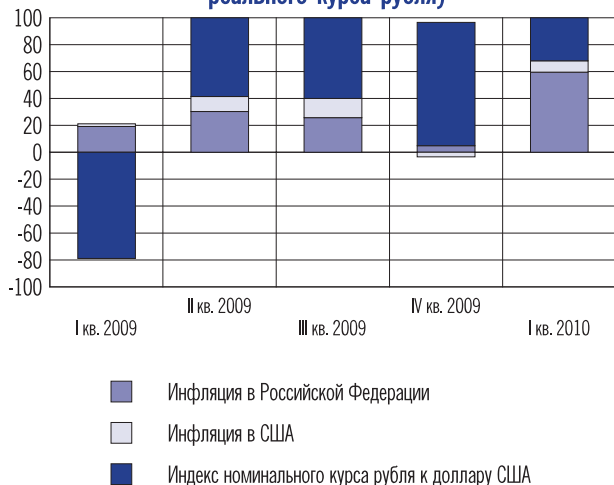
Источник: Банк России, агентство Рейтер.

Динамика рублевой стоимости бивалютной корзины в январе-апреле 2010 года



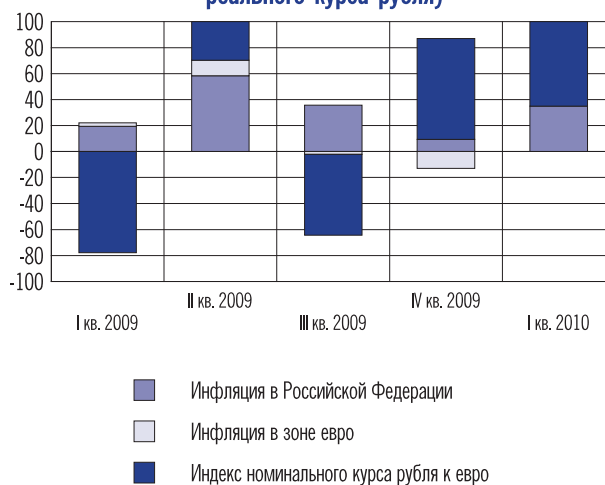
Источник: Банк России, агентство Рейтер.

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.

Номинальный эффективный курс рубля к иностранным валютам увеличился на 2,3% по сравнению с ростом на 3,5% в IV квартале 2009 года. Наряду с более высокими темпами укрепления рубля к евро в январе-марте произошел существенный рост номинального курса рубля также к валютам стран – торговых партнеров, не входящих в еврозону.

Реальный курс рубля к доллару США в I квартале 2010 г. увеличился на 2,3% по сравнению с ростом на 6,4% в IV кварта-

ле 2009 года. В отличие от квартала, предшествующего отчетному, ключевую роль в сложившейся по итогам января-марта динамике реального курса рубля к американской валюте сыграла внутренняя инфляция. По оценкам, в апреле 2010 г. реальное укрепление рубля к доллару США продолжилось и составило 1,1%.

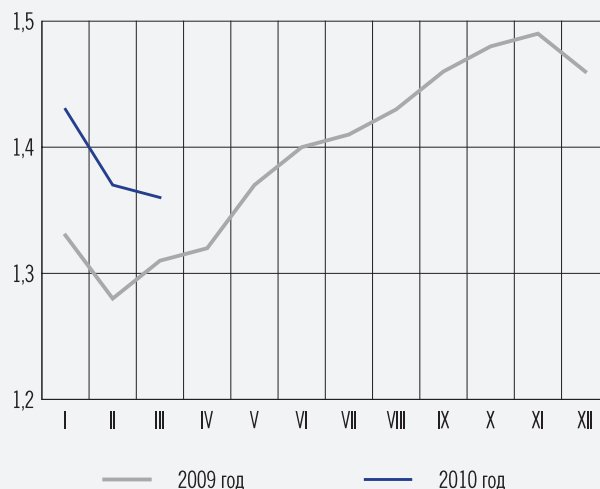
Реальный курс рубля к евро в отчетном квартале возрос на 7,7% после умеренного роста на 2,9%, зафиксированного в IV квартале 2009 года. Относительный

Международный валютный рынок

На международном валютном рынке в I квартале 2010 г. доллар США укрепился к евро примерно на 7% (март к декабрю 2009 г.). Ослабление евро в рассматриваемый период было обусловлено рисками, связанными с наличием больших бюджетных дефицитов и высокого уровня государственного долга в отдельных странах, входящих в европейский Экономический и валютный союз (прежде всего – в Греции).

Среди валют стран – основных торговых партнеров России укрепились к доллару и евро индийская рупия, вона Республики Корея, казахский тенге и украинская гривна. Значительно укрепились к евро (более чем на 5%) китайский юань, японская иена, бразильский реал, турецкая лира, польский злотый и шведская крона, а также валюты ряда других стран, включая белорусский рубль. По отношению к доллару США эти валюты обесценились, кроме юаня, курс которого остался стабильным (6,83 юаня за доллар).

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



Источник: агентство Рейтер.

вклад номинального курса рубля к европейской валюте в динамику реального курса рубля к евро по-прежнему несколько превышает вклад со стороны инфляционного дифференциала. По предварительным данным, реальное укрепление рубля к европейской валюте в апреле 2010 г. составило 1,9%.

Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в I квартале 2010 г. увеличился на 4,0% (в IV квартале 2009 г. был зафиксирован его рост на 3,0%). Рост реального курса рубля к валютам стран – основных торговых партнеров наблюдался в каждом из месяцев отчетного квартала, чему во многом способствовал рост курса рубля к евро на протяжении отчетного квартала. По предварительным оценкам, в апреле 2010 г. также произошло укрепление реального эффективного курса рубля, которое составило 1,5%.

По оценкам, динамика курса рубля к иностранным валютам, наблюдавшаяся на протяжении I квартала, будет способствовать незначительному замедлению потребительской инфляции приблизительно на 0,2 процентного пункта в течение 2010 года.

Процентные ставки

В январе-апреле 2010 г. на фоне благоприятной динамики показателей инфляции и инфляционных ожиданий Банк России продолжил снижение ставок по своим операциям в целях повышения доступности кредитных ресурсов для экономических субъектов и стимулирования конечного спроса. Так, минимальная ставка по аукционам прямого РЕПО на срок 1 день была снижена с 6,0 до 5,25% годовых, а ставка по кредиту «овер-

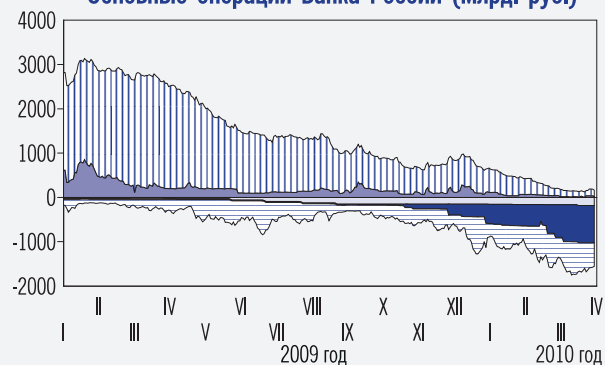
Состояние ликвидности и операции Банка России

В январе-апреле 2010 г. ситуация на денежном рынке оставалась стабильной и характеризовалась достаточно высоким уровнем ликвидности банковского сектора. Наряду со значительным повышением среднего уровня совокупных банковских резервов вследствие увеличения чистых иностранных активов и чистых требований к органам государственного управления происходило сокращение объемов операций и задолженности по инструментам рефинансирования Банка России.

Среднедневные обязательства Банка России перед кредитными организациями по инструментам абсорбирования ликвидности увеличились примерно с 410 млрд. руб. в IV квартале 2009 г. до 1030 млрд. руб. в I квартале и 1460 млрд. руб. в апреле 2010 года. В их структуре процентное соотношение между обязательствами по депозитным операциям и по операциям с ОБР изменилось с 75:25 в IV квартале 2009 г. до 54:46 в I квартале и 43:57 в апреле 2010 г., в том числе в связи с увеличением предложения ОБР Банком России. Среднедневные требования Банка России к кредитным организациям по инструментам предоставления ликвидности сократились в I квартале приблизительно до 480 млрд. руб. и в апреле 2010 г. до 155 млрд. руб., в то время как в IV квартале 2009 г. они составляли 815 млрд. рублей.

Позитивные тенденции в динамике основных макроэкономических показателей и индикаторов устойчивости банковского сектора, а также общее сокращение системных рисков обусловили решения Банка России, направленные на ограничение возможностей кредитных организаций по привлечению кредитов без обеспечения и долгосрочных кредитов, на их постепенное замещение традиционными инструментами предоставления ликвидности. Банк России с 1.02.10 и с 1.05.10 снизил лимиты по кредитному риску, устанавливаемые для каждой кредитной организации по кредитам без обеспечения. Кроме того, Банк России с 29.04.10 приостановил выдачу кредитов под «нерыночные» активы или поручительства со сроком от 181 до 365 дней.

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 «-».

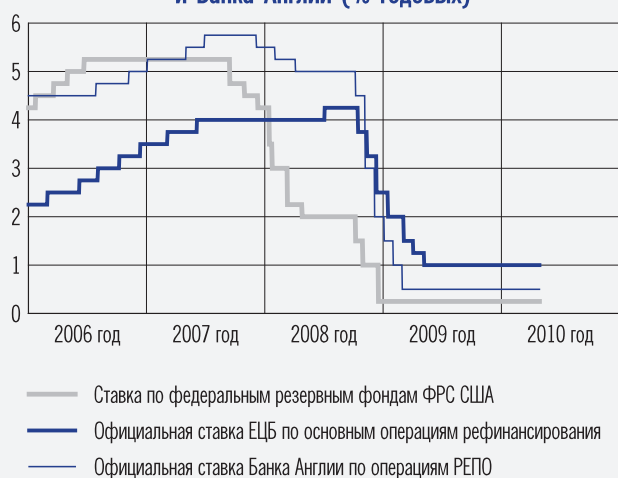
Источник: Банк России.

Политика центральных банков в зарубежных странах

В большинстве стран – основных торговых партнеров России в I квартале 2010 г. ключевые процентные ставки денежно-кредитной политики не изменились. В Белоруссии и Венгрии они снизились, в Индии – повысились. Федеральная резервная система США (ФРС) с декабря 2008 г. поддерживает ставку-ориентир по федеральным фондам в интервале от 0 до 0,25% годовых. Ставка рефинансирования Европейского центрального банка с мая 2009 г. составляет 1,0% годовых.

Учетная ставка Федеральных резервных банков в США (процентная ставка по кредитам, предоставляемым через «дисконтное окно»), в феврале 2010 г. была повышена с 0,5 до 0,75% годовых. К концу I квартала 2010 г. полностью завершено использование ФРС задействованных в острой фазе финансового кризиса временных инструментов предоставления ликвидности банкам и поддержки рынка коммерческих бумаг.

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



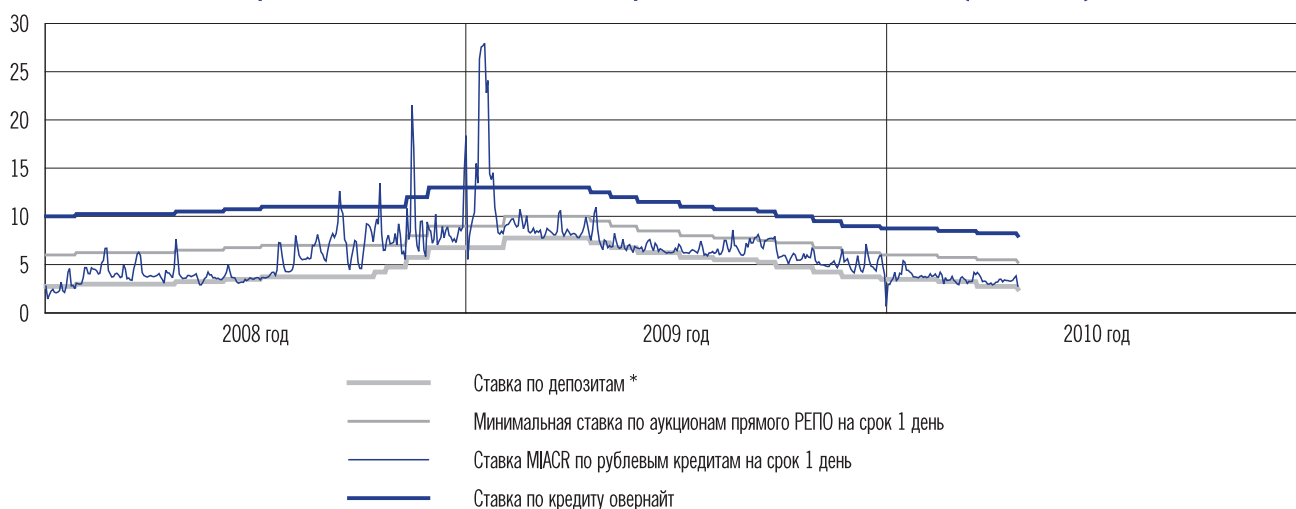
Источник: центральные банки соответствующих стран.

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)



* С 29.03.10 – на условия «овернайт», до 29.03.10 – на условиях «том-некст», «спот-некст», «до востребования».

Источник: Банк России.

найт», определяющая верхнюю границу коридора процентных ставок Банка России, – с 8,75 до 8,0% годовых. В то же время нижняя граница коридора процентных ставок Банка России была изменена с 3,5% годовых (ставка по депозитам на стандартном условии «том-нект») до 2,5% годовых (ставка по возобновленным с 29.03.10 депозитам на стандартном условии «овернайт»).

Средние за I квартал ставки по **межбанковским кредитам** (МБК) в рублях на различные сроки существенно снизились. Среднеквартальная ставка MIACR по однодневным рублевым кредитам в I квартале составила 3,8% годовых против 5,4% в предыдущем квартале. Ставка MIACR по однодневным рублевым МБК в течение I квартала составляла от 2,9 до 5,4% годовых (от 4,0 до 7,1% годовых в IV квартале 2009 г.). В апреле 2010 г. ставка MIACR по однодневным рублевым МБК колебалась в диапазоне от 2,8 до 3,9% годовых. Средняя за апрель однодневная ставка MIACR по рублевым кредитам была равна 3,3% годовых, снизившись на 0,3 процентного пункта относительно марта. Ставка по размещенным российскими банками рублевым МБК на срок 2-7 дней снизилась с 5,4% годовых в IV квартале 2009 г. до 4,3% годовых в I квартале 2010 г., на срок 8-30 дней – с 6,8 до 5,5% годовых, на срок 1-3 месяца – с 8,8 до 6,9% годовых.

В I квартале ставки по **депозитам населения** по всем диапазонам сроков от 1 месяца до 3 лет продолжали снижаться. Средняя став-

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

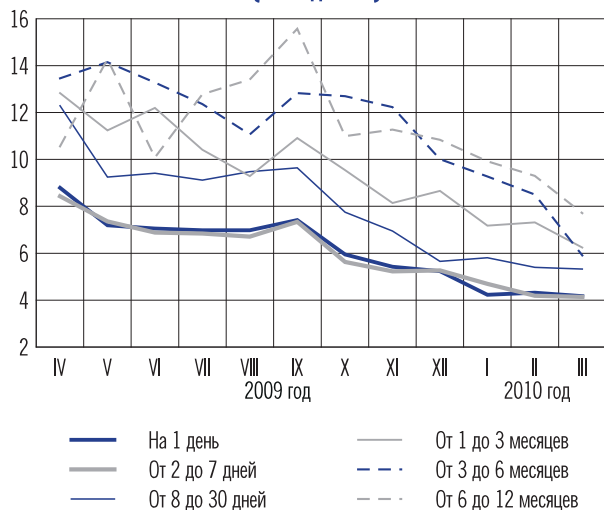


Источник: Банк России.

ка по краткосрочным рублевым депозитам населения в I квартале составила 8,5% годовых, что на 1,7 процентного пункта ниже аналогичного показателя предшествующего квартала. Средняя ставка по долгосрочным рублевым депозитам населения от 1 года до 3 лет снизилась на 1,9 процентного пункта – до 8,7% годовых.

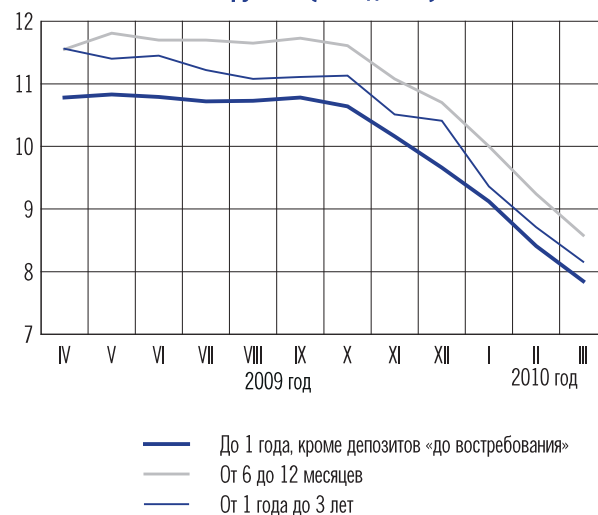
На рынке рублевых **кредитов населению** в I квартале средняя ставка по долгосрочным кредитам составила 19,4% годовых, что на 0,1 процентного пункта ниже, чем в I квартале 2009 года. Средняя ставка по краткосрочным кредитам в I квартале увеличилась на 0,7 процентного пункта – до 31,3% годовых.

Ставки по размещенным МБК в рублях (% годовых)



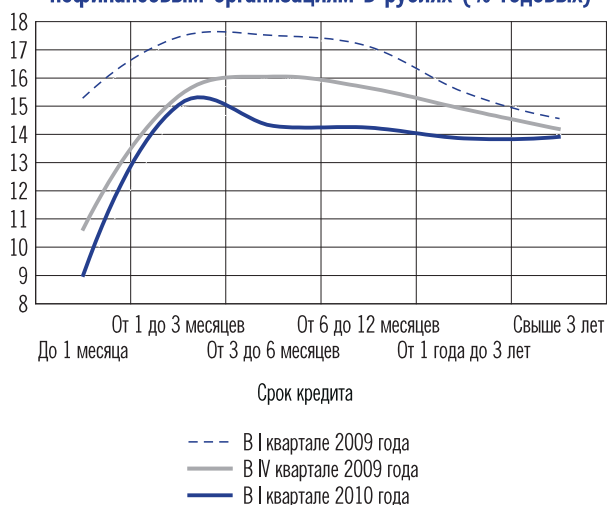
Источник: Банк России.

Процентные ставки по депозитам населения в рублях (% годовых)



Источник: Банк России.

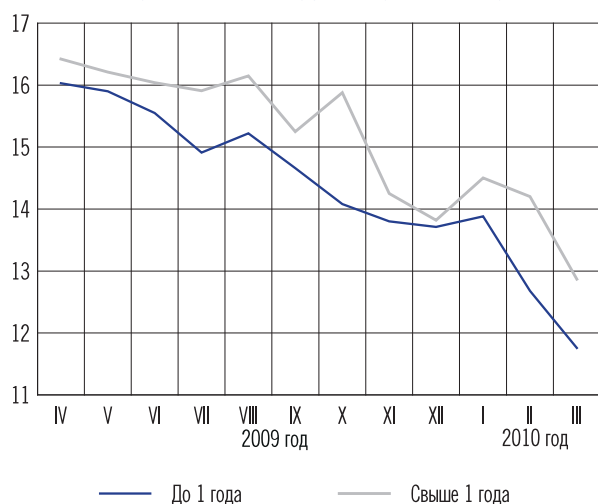
Временная структура процентных ставок по кредитам нефинансовым организациям в рублях (% годовых)



Источник: Банк России.

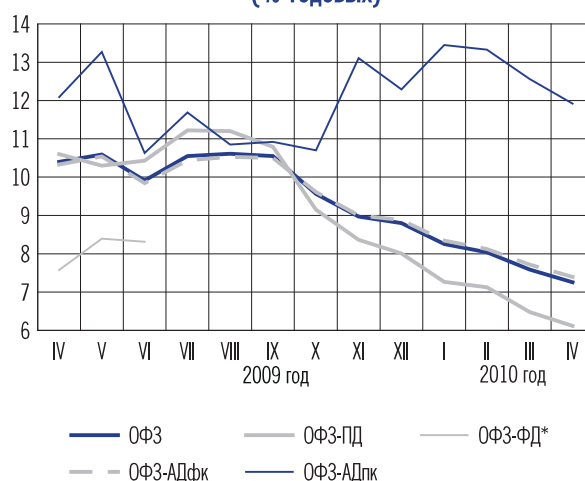
Продолжилось снижение процентных ставок по **кредитам нефинансовым организациям**. Средняя ставка по долгосрочным кредитам в I квартале снизилась на 0,8 процентного пункта – до 13,9% годовых. Средняя ставка по краткосрочным кредитам нефинансовым организациям в I квартале составила 12,8% годовых, что на 1,1 процентного пункта ниже аналогичного показателя предшествующего квартала. Наибольшее снижение ставок наблюдалось по кредитам срочностью до 1 месяца и от 3 до 6 месяцев (на 1,6 и 1,8 процентного пункта соответственно). Кривая доходности по кредитам нефинансовым организациям в I квартале была возрастающей на участке до 3 месяцев, убыва-

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



Источник: Банк России.

Среднемесячная доходность портфеля ОФЗ (% годовых)

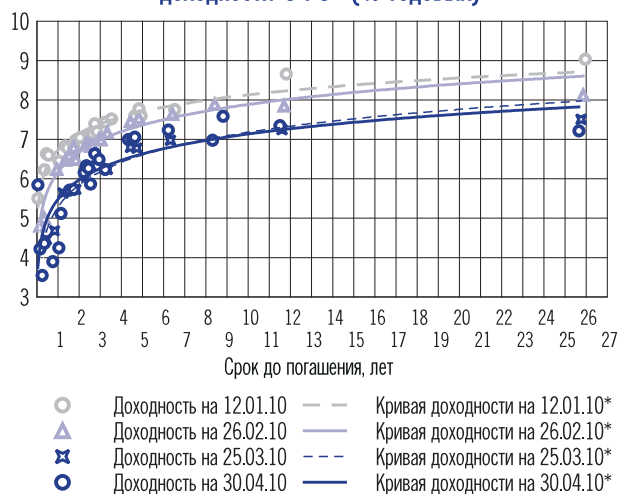


* Нет в обращении с 3 июня 2009 года.
Источник: Банк России.

ющей – на участке от 3 месяцев до 3 лет и горизонтальной – на срок свыше 3 лет, сместившись вниз по сравнению с предыдущим кварталом.

В течение I квартала 2010 г. **на рынке ОФЗ** доходность преимущественно снижалась. На конец I квартала эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ (ИРП) достиг 7,4% против 8,6% годовых на конец предыдущего квартала. Среднеквартальный эффективный ИРП снизился на 1,2 процентного пункта – до 7,9% годовых. В первую неделю апреля снижение доходности ОФЗ продолжилось, а затем до конца месяца она преимущественно повышалась. На конец апреля эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ сни-

Временная структура эффективной доходности ОФЗ (% годовых)



* Кривая доходности сглажена с использованием логарифмической функции.
Источник: Банк России.

Индикаторы доходности российских рублевых облигаций на внутреннем рынке (% годовых)



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

зился на 0,1 процентного пункта относительно конца предыдущего месяца – до 7,3% годовых. Средний эффективный ИРП в апреле составил 7,3% годовых, что на 0,3 процентного пункта ниже, чем в марте.

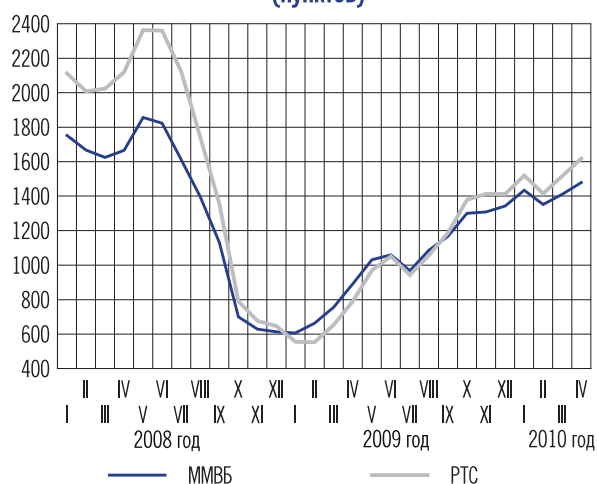
В январе-апреле кривая доходности ОФЗ оставалась возрастающей, сдвигаясь вниз. К концу апреля из-за опережающего снижения доходности краткосрочных гособлигаций угол наклона кривой доходности гособлигаций незначительно увеличился по сравнению с первыми тремя месяцами 2010 года.

В январе-апреле 2010 г. на рынках рублевых корпоративных и региональных облигаций продолжилось снижение доходности ценных бумаг. Динамика доходности корпоративных и региональных облигаций в этот период была схожей с динамикой доходности ОФЗ. В I квартале средняя доходность корпоративных и региональных облигаций составила 9,1 и 8,7% годовых соответственно против 11,2 и 10,6% годовых в IV квартале 2009 года. Средняя за апрель доходность корпоративных и региональных облигаций снизилась по сравнению с мартом на 0,3 и 0,2 процентного пункта – до 8,0 и 7,6% годовых соответственно. В январе-апреле спреды между доходностью ОФЗ, корпоративных и региональных облигаций продолжали сужаться.

Цены на активы

В I квартале 2010 г. на российском рынке акций сохранялась высокая волатильность котировок ценных бумаг в условиях неопреде-

Основные российские фондовые индексы (пунктов)*

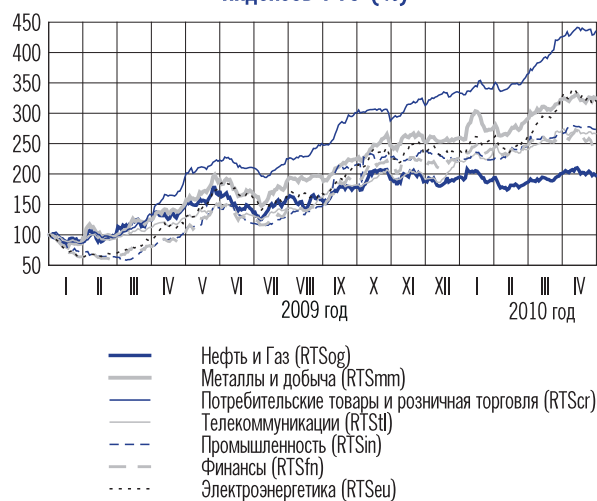


* Средние за месяц.
 Источник: ММВБ, РТС.

ленности ценовых ожиданий его участников и нестабильной конъюнктуры мировых товарных и фондовых рынков. По итогам I квартала темпы прироста котировок акций заметно уступали аналогичным показателям IV квартала 2009 года. На 31 марта 2010 г. индекс ММВБ повысился на 5,8% по сравнению с показателем на конец 2009 г. – до 1450,15 пункта, индекс РТС увеличился на 8,9% – до 1572,48 пункта. Средние за I квартал 2010 г. значения индексов ММВБ и РТС были выше, чем в IV квартале 2009 г., на 6,0 и 5,9% соответственно.

В I квартале существенно замедлился рост цен акций компаний отраслевых сегментов, лидирующих в структуре оборотов вторич-

Темпы изменения отраслевых индексов РТС (%)*



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

ных торгов рынка акций: нефтегазового сектора, наиболее сильно подверженного влиянию внешних факторов, и финансового сектора экономики. Темпы прироста котировок акций компаний большинства других секторов опережали аналогичные показатели IV квартала 2009 года. По итогам рассматриваемого периода в наибольшей степени подорожали акции компаний по производству потребительских товаров и розничной торговли, электроэнергетического и металлургического секторов.

В апреле 2010 г. динамика котировок российских акций была неоднородной. В первой половине месяца фондовые индексы ММВБ и РТС повышались, а во второй половине быстро снижались из-за ухудшения конъюнктуры мирового фондового рынка и усиления финансовой нестабильности в ряде европейских стран. На конец апреля по отношению к концу марта индекс ММВБ понизился на 1,0% – до 1436,04 пункта, индекс РТС почти не изменился, составив 1572,84 пункта. По итогам апреля акции компаний большинства секторов экономики подорожали, исключение составили акции компаний телекоммуникационного и финансового секторов экономики.

Денежные агрегаты

За январь-март 2010 г. **денежный агрегат М2** увеличился на 1,9% (за I квартал 2009 г. он сократился на 10,2%). Ежемесячные темпы прироста рублевой денежной массы (с учетом сезонной корректировки) повышались начиная со II квартала 2009 года. В результате в I квартале 2010 г. в среднем их значение соответствовало докризисному уровню этого показателя. Годовые темпы прироста рублевой денежной массы с октября 2009 г. быстро увеличивались и на 1.04.10 достигли 32,1%, то есть уровня середины 2008 года. Динамика показателей 6-месячных темпов прироста денежной массы М2 (в годовом исчислении), которые в меньшей степени зависят от эффекта базы прошлого года, показывает еще большее ускорение темпов роста М2.

Существенный рост рублевой денежной массы в определенной степени был обусловлен увеличением спроса на национальную валюту в условиях постепенного восстановления темпов экономического роста и укрепления рубля. В то же время продолжившийся рост чистых требований к органам государственно-

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

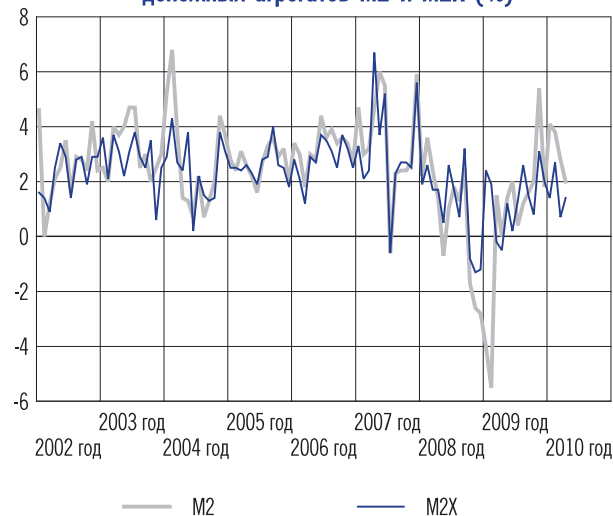


Источник: Банк России.

го управления и осуществление Банком России интервенций на внутреннем валютном рынке также поддерживали высокие темпы роста денежного предложения. Так, годовой темп широкой денежной базы на 1.04.10 составил 48%.

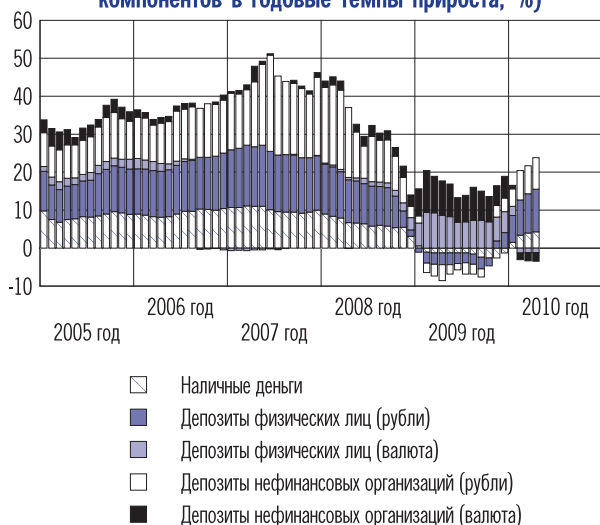
Заметное снижение темпов роста требований к нефинансовым организациям и населению отражало уменьшение роли кредитной активности банковской системы в создании денежного предложения. Несмотря на рост совокупных банковских резервов и сокращение доли наличных денег в структуре широкой денежной базы, с середины 2008 г. в целом не наблюдалось тенденции к росту денежного мультипликатора.

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



Источник: Банк России.

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



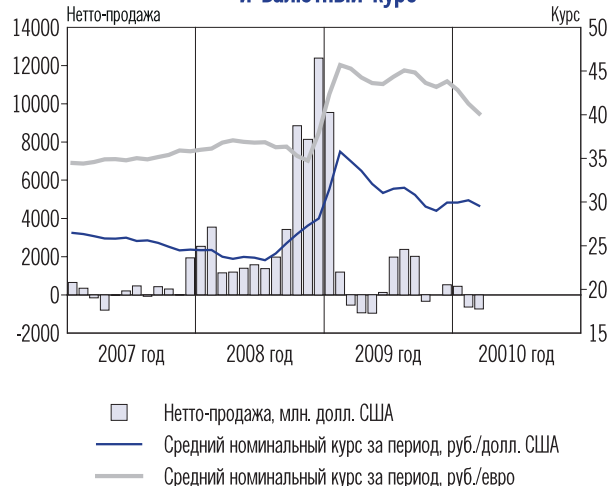
Источник: Банк России.

Среди компонентов денежного агрегата М2 наиболее быстро росли вклады населения. За январь-март 2010 г. их объем возрос на 7,9% (за I квартал 2009 г. он сократился на 4,2%, за январь-март 2008 г. – увеличился на 2,4%). В результате годовой темп прироста рублевых вкладов физических лиц на 1.04.10 составил 43,2%. Депозиты нефинансовых организаций за I квартал 2010 г. сократились на 1,5% (за I квартал 2009 г. – на 12,9%). Годовой темп прироста депозитов нефинансовых организаций на 1.04.10 составил 29,4%.

Среднемесячный темп прироста денежного агрегата М0 в I квартале 2010 г. заметно превысил аналогичный показатель за 2009 и 2008 годы. На динамику наличных денег существенное влияние оказывали изменяющиеся предпочтения населения в отношении наличной иностранной валюты. Так, нетто-продажи населением наличной иностранной валюты через обменные пункты в целом за январь-март 2010 г. составили 946,4 млн. долл. США, в то время как в аналогичный период 2009 г. физические лица приобретали наличную иностранную валюту (нетто-покупки превысили 10 млрд. долл. США).

На фоне достаточно устойчивой тенденции укрепления рубля происходило значительное снижение темпов роста депозитов в иностранной валюте. За I квартал 2010 г. их объем (в долларовом эквиваленте) сократился примерно на 2% (за январь-март 2009 г. – рост более чем на 10%). Годовые темпы прироста депозитов в иностранной

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

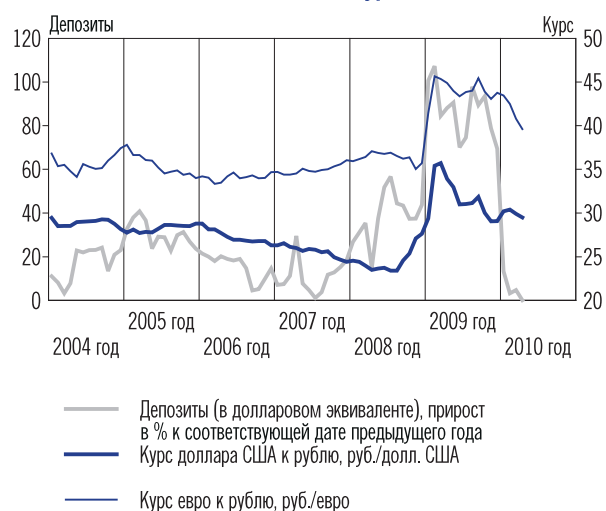


Источник: Банк России.

валюте стали стремительно падать с конца 2009 г. (что в существенной степени обуславливалось эффектом базы) и на 1.04.10 составили 0,1% (на 1.04.10 – 88,1%). Уровень валютизации депозитов¹ в течение I квартала 2010 г. продолжал снижаться и на 1.04.10 составил 18,6% (на аналогичную дату 2009 г. – 25,7%).

Динамика депозитов в иностранной валюте определила более низкие годовые темпы прироста **денежного агрегата М2Х** по сравнению с агрегатом М2. Тем не менее в тече-

Депозиты в иностранной валюте и валютный курс



Источник: Банк России.

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

ние I квартала 2010 г. годовые темпы прироста М2Х повышались и на 1.04.10 составили 20,5%. Динамика 6-месячных темпов прироста широкой денежной массы М2Х (в годовом исчислении) свидетельствует об ускорении темпов роста М2Х примерно с середины III квартала 2009 года.

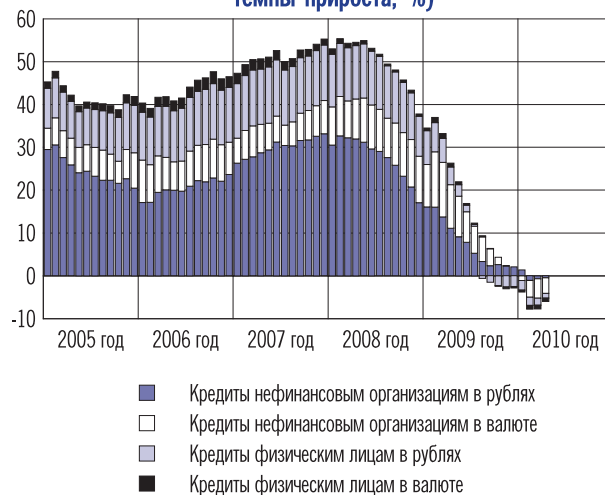
Происходившее в 2008 – первой половине 2009 г. ужесточение монетарных условий может оказывать понижающее воздействие на темпы роста цен в течение 2010 года. В то же время, исходя из оценок, полученных на основе текущих значений монетарных показателей, можно сделать предположение о возможном росте инфляционных рисков со стороны денежных факторов в конце 2010 г. и первой половине 2011 года.

Кредитные агрегаты

В марте 2010 г. произошел рост задолженности по рублевым кредитам, однако в целом по итогам I квартала 2010 г. общая задолженность по всем категориям банковских кредитов сократилась на 1%. В результате на 1.04.10 по сравнению с аналогичной датой предыдущего года задолженность по кредитам нефинансовым организациям сократилась на 5,3% (годом ранее – прирост на 27,9%), а по кредитам физическим лицам – уменьшилась на 8,7% (годом ранее – прирост на 21%).

Таким образом, несмотря на мартовские показатели, текущая динамика кредитных агрегатов в I квартале не свидетельствовала об изменении негативных тенденций, сложив-

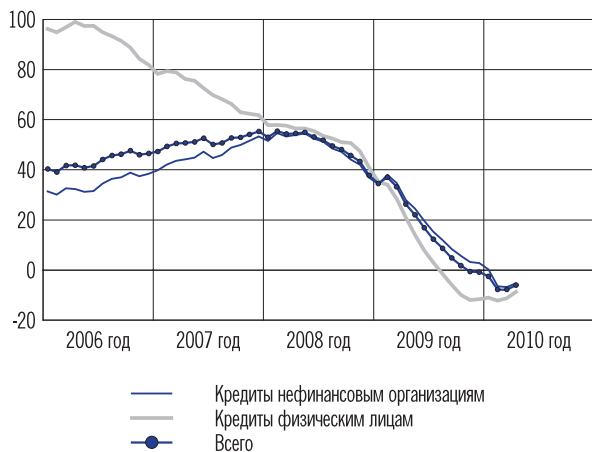
Кредиты нефинансовым организациям и физическим лицам (вклады различных категорий кредитов в годовые темпы прироста, %)



Источник: Банк России.

шихся на кредитных рынках. В условиях существенного объема избыточной ликвидности на краткосрочном денежном рынке и продолжающегося роста депозитной базы банки, тем не менее, не стремились расширять кредитный портфель, предпочитая наращивать альтернативные виды активов. Со второй половины 2009 г. начался быстрый рост долговых обязательств (как частного, так и государственного секторов) в составе активов коммерческих банков. Это может объясняться стремлением банков иметь более ликвидные по сравнению с кредитами активы в условиях сохраняющейся неопределенности относительно дальнейшего развития реального сектора экономики. С другой стороны, рост кредитования ограни-

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



Источник: Банк России.

Динамика отдельных видов активов банков и банковских депозитов (годовые приросты, млрд. рублей)



чивался низким уровнем спроса на кредиты. Низкий уровень кредитной активности в целом соответствовал складывающейся динамике

ке ВВП. Восстановление темпов роста кредитных агрегатов в дальнейшем будет зависеть от темпов экономического роста.

Оценка уровня спроса на кредиты в российской экономике

Одним из наиболее распространенных способов оценки соответствия уровня кредитной активности показателям реального сектора экономики является расчет функции спроса на кредиты. Как правило, под этим понимается оценка статистической зависимости динамики кредитных агрегатов от показателя ВВП, отражающего изменение транзакционных потребностей, а также ожидания экономических агентов относительно уровня дохода при формировании спроса на кредиты, и показателя процентной ставки, отражающего стоимость привлечения кредита. Таким образом, эмпирическая оценка уровня спроса на кредиты производится с помощью функции следующего вида:

$$L_t = \delta_0 + \delta_1 Y_t - \delta_2 R_t, \text{ где}$$

L – логарифм задолженности по рублевым кредитам нефинансовым организациям в реальном выражении;

Y – логарифм базисного индекса реального ВВП;

R – процентная ставка по кредитам нефинансовым организациям сроком до года.

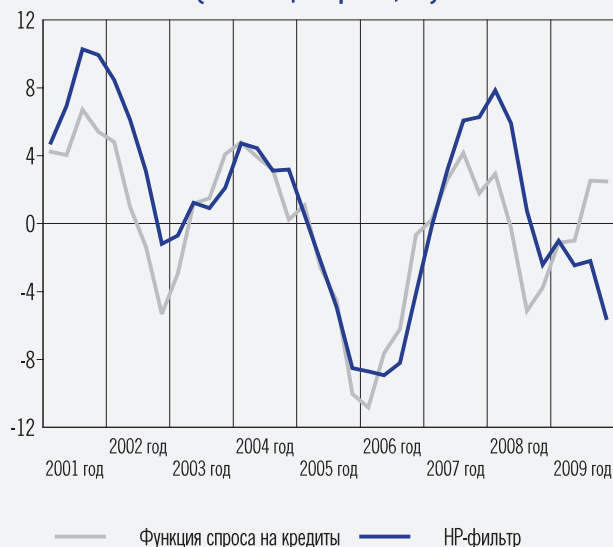
Результаты статистических тестов свидетельствуют о стабильности этой функции, оцененной для российской экономики, несмотря на значительные колебания как показателя ВВП, так и кредитных агрегатов. Это может свидетельствовать о существовании соответствия между показателями ВВП и задолженности по кредитам, которое сохранялось и во время финансово-экономического кризиса.

Оцененная функция может быть использована для расчета кредитного разрыва (то есть отклонений фактической кредитной задолженности от расчетного уровня, который может интерпретироваться как уровень спроса на кредиты). Еще одним способом расчета кредитного разрыва может быть фильтрация отношения кредитов к ВВП с помощью HP-фильтра.

В целом динамика разрывов, рассчитанных разными методами, была сонаправленна. Однако в 2009 г. разрыв, рассчитанный с помощью фильтрации, продолжает снижаться в отрицательную область, в то время как разрыв, рассчитанный на основе функции спроса на кредиты, становится положительным¹. Таким образом, учитывая имеющуюся неопределенность относительно оценки уровня кредитных разрывов, а также незначительный масштаб колебаний обоих рассчитанных показателей, в настоящий момент можно в целом говорить о соответствии спроса на кредиты их фактической динамике.

При сохранении экономического роста кредитная активность должна также возобновиться. При этом такое восстановление может происходить с существенным запаздыванием относительно темпов экономического роста, которое может составлять несколько кварталов.

Кредитные разрывы
(на конец квартала, %)



¹ Одним из объяснений такого отличия может являться то, что функция спроса на кредиты учитывает эффект снижения спроса при росте процентных ставок.

Статистическое приложение

Таблица 1

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

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары ¹	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина ²	Прирост цен на платные услуги
2008 год								
Январь	2,3	1,1	1,9	1,2	8,3	0,6	0,6	5,4
Февраль	1,2	1,0	1,7	1,3	5,1	0,6	0,6	1,4
Март	1,2	1,1	2,0	1,5	5,9	0,7	0,7	0,6
Апрель	1,4	1,3	2,2	1,8	5,5	0,9	0,7	1,0
Май	1,4	1,1	2,1	1,5	6,4	0,8	0,6	1,0
Июнь	1,0	0,9	1,1	1,2	0,4	0,7	0,5	1,1
Июль	0,5	0,8	0,1	1,0	-6,7	0,7	0,5	0,9
Август	0,4	1,0	-0,2	1,2	-11,3	0,6	0,6	0,9
Сентябрь	0,8	1,4	0,7	1,5	-6,4	0,7	0,8	1,0
Октябрь	0,9	1,3	1,6	1,8	-0,4	0,8	1,0	0,0
Ноябрь	0,8	1,1	1,3	1,3	1,0	0,5	0,9	0,7
Декабрь	0,7	0,8	1,0	1,0	1,7	0,1	0,6	1,0
В целом за год (декабрь к декабрю)	13,3	13,6	16,5	17,5	7,7	8,0	8,4	13,3
2009 год								
Январь	2,4	1,3	1,4	1,1	4,7	0,7	1,0	6,3
Февраль	1,7	1,6	1,9	1,5	4,9	1,6	1,8	1,4
Март	1,3	1,4	1,7	1,4	4,5	1,4	1,6	0,6
Апрель	0,7	0,8	0,7	0,8	-0,1	1,0	1,1	0,3
Май	0,6	0,5	0,7	0,3	4,1	0,7	0,8	0,3
Июнь	0,6	0,3	0,5	0,1	3,9	0,8	0,3	0,5
Июль	0,6	0,3	0,6	0,2	3,2	0,6	0,2	0,8
Август	0,0	0,5	-0,9	0,4	-11,0	0,6	0,4	0,4
Сентябрь	0,0	0,5	-0,8	0,4	-11,5	0,7	0,6	0,1
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
2010 год								
Январь	1,6	0,5	1,4	0,8	7,2	0,2	0,3	3,9
Февраль	0,9	0,5	1,3	0,8	5,6	0,3	0,3	1,0
Март	0,6	0,5	1,0	0,7	4,2	0,4	0,4	0,4

¹ Без учета плодоовощной продукции.

² Оценка Банка России.

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

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

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары ¹	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина ²	Прирост цен на платные услуги
2008 год								
Январь	2,3	1,1	1,9	1,2	8,3	0,6	0,6	5,4
Февраль	3,5	2,1	3,6	2,5	13,9	1,2	1,2	6,8
Март	4,8	3,2	5,7	4,0	20,6	2,0	1,9	7,5
Апрель	6,3	4,5	8,0	5,9	27,2	2,9	2,6	8,5
Май	7,7	5,7	10,2	7,5	35,4	3,7	3,2	9,6
Июнь	8,7	6,7	11,4	8,7	36,0	4,4	3,7	10,8
Июль	9,3	7,6	11,5	9,8	26,9	5,2	4,2	11,9
Август	9,7	8,6	11,3	11,2	12,5	5,8	4,9	12,9
Сентябрь	10,6	10,1	12,1	12,9	5,3	6,5	5,7	14,1
Октябрь	11,6	11,5	13,9	14,9	4,8	7,3	6,8	14,1
Ноябрь	12,5	12,7	15,3	16,3	5,9	7,8	7,8	14,8
Декабрь	13,3	13,6	16,5	17,5	7,7	8,0	8,4	13,3
2009 год								
Январь	2,4	1,3	1,4	1,1	4,7	0,7	1,0	6,3
Февраль	4,1	2,9	3,3	2,6	9,8	2,3	2,8	7,8
Март	5,4	4,3	5,0	4,0	14,7	3,8	4,5	8,5
Апрель	6,2	5,2	5,8	4,8	14,6	4,8	5,7	8,7
Май	6,8	5,7	6,5	5,1	19,3	5,5	6,5	9,1
Июнь	7,4	6,0	7,0	5,2	24,0	6,3	6,9	9,6
Июль	8,1	6,3	7,6	5,4	28,0	7,0	7,1	10,5
Август	8,1	6,8	6,6	5,8	14,0	7,6	7,6	10,9
Сентябрь	8,1	7,3	5,8	6,3	0,8	8,3	8,2	11,0
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
2010 год								
Январь	1,6	0,5	1,4	0,8	7,2	0,2	0,3	3,9
Февраль	2,5	1,0	2,7	1,6	13,2	0,5	0,6	5,0
Март	3,2	1,5	3,8	2,3	18,0	0,9	1,0	5,4

¹ Без учета плодоовощной продукции.

² Оценка Банка России.

Таблица 3

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

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция ¹	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары ²	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина ¹	Прирост цен на платные услуги
2008 год								
Январь	12,6	11,5	16,7	15,7	27,2	6,8	6,6	14,1
Февраль	12,7	12,1	17,6	16,5	29,1	7,0	6,8	12,7
Март	13,3	12,7	19,1	17,6	32,6	7,4	7,1	12,7
Апрель	14,3	13,5	20,8	19,1	35,6	8,0	7,4	13,3
Май	15,1	14,5	22,1	20,8	33,9	8,4	7,7	13,9
Июнь	15,1	15,1	21,3	21,7	19,9	8,9	7,9	14,4
Июль	14,7	15,0	19,8	21,2	9,8	9,2	8,0	14,7
Август	15,0	14,8	20,2	20,8	16,1	9,2	8,1	15,2
Сентябрь	15,0	14,5	19,9	20,0	19,0	9,1	8,1	15,9
Октябрь	14,2	13,7	17,9	18,0	17,5	9,1	8,2	15,7
Ноябрь	13,8	13,7	17,2	17,7	11,9	8,6	8,4	15,8
Декабрь	13,3	13,6	16,5	17,5	7,7	8,0	8,4	13,3
2009 год								
Январь	13,4	13,9	15,9	17,3	4,1	8,1	8,9	16,9
Февраль	13,9	14,6	16,1	17,6	3,8	9,2	10,2	17,0
Март	14,0	14,9	15,8	17,4	2,5	9,9	11,2	17,0
Апрель	13,2	14,4	14,1	16,3	-3,0	10,0	11,7	16,2
Май	12,3	13,6	12,5	14,9	-5,1	9,9	11,9	15,4
Июнь	11,9	12,9	11,9	13,7	-1,8	9,9	11,7	14,6
Июль	12,0	12,3	12,4	12,7	8,7	9,8	11,4	14,5
Август	11,6	11,7	11,6	11,8	9,1	9,9	11,2	13,9
Сентябрь	10,7	10,8	9,9	10,6	3,2	9,9	11,0	12,8
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
2010 год								
Январь	8,0	7,5	6,1	6,6	0,7	9,1	9,0	9,1
Февраль	7,2	6,3	5,5	5,8	1,4	7,7	7,4	8,7
Март	6,5	5,4	4,8	5,1	1,1	6,6	6,1	8,4

¹ Оценка Банка России.

² Без учета плодоовощной продукции.

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

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Инфляция за период, %	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2008 год							
Январь	0,4	0,2	1,3	0,3	2,3	0,8	1,5
Февраль	0,9	0,4	1,7	0,5	3,5	1,6	1,9
Март	1,4	0,7	1,9	0,8	4,8	2,5	2,3
Апрель	2,1	1,0	2,1	1,0	6,3	3,6	2,7
Май	2,6	1,3	2,4	1,4	7,7	4,5	3,2
Июнь	3,1	1,6	2,7	1,4	8,7	5,3	3,5
Июль	3,5	1,9	3,0	1,0	9,3	6,0	3,3
Август	3,9	2,1	3,2	0,5	9,7	6,8	2,9
Сентябрь	4,5	2,3	3,5	0,2	10,6	8,0	2,6
Октябрь	5,2	2,6	3,5	0,2	11,6	9,2	2,4
Ноябрь	5,7	2,8	3,7	0,2	12,5	10,1	2,4
Декабрь	6,2	2,9	4,0	0,3	13,3	10,8	2,5
2009 год							
Январь	0,4	0,3	1,6	0,2	2,4	1,0	1,4
Февраль	0,9	0,9	2,0	0,4	4,1	2,4	1,7
Март	1,4	1,4	2,1	0,5	5,4	3,5	2,0
Апрель	1,6	1,8	2,2	0,5	6,2	4,2	2,0
Май	1,8	2,1	2,3	0,7	6,8	4,6	2,2
Июнь	1,8	2,4	2,4	0,9	7,4	4,8	2,6
Июль	1,9	2,6	2,6	1,0	8,1	5,1	3,0
Август	2,0	2,9	2,7	0,5	8,1	5,5	2,6
Сентябрь	2,1	3,1	2,8	0,0	8,1	5,9	2,1
Октябрь	2,1	3,4	2,7	-0,2	8,1	6,1	1,9
Ноябрь	2,2	3,5	2,8	-0,2	8,4	6,4	1,9
Декабрь	2,4	3,6	2,9	-0,1	8,8	6,7	2,1
2010 год							
Январь	0,3	0,1	1,0	0,3	1,6	0,4	1,2
Февраль	0,6	0,2	1,3	0,5	2,5	0,8	1,7
Март	0,8	0,3	1,4	0,6	3,2	1,2	2,0

¹ Без учета плодоовощной продукции.

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

Таблица 5

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

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Инфляция за период, %	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2008 год							
Январь	0,4	0,2	1,3	0,3	2,3	0,8	1,5
Февраль	0,4	0,2	0,3	0,2	1,2	0,8	0,4
Март	0,5	0,3	0,2	0,3	1,2	0,8	0,3
Апрель	0,6	0,3	0,3	0,2	1,4	1,0	0,4
Май	0,5	0,3	0,3	0,3	1,4	0,9	0,5
Июнь	0,4	0,3	0,3	0,0	1,0	0,7	0,2
Июль	0,4	0,2	0,2	-0,3	0,5	0,7	-0,1
Август	0,4	0,2	0,2	-0,5	0,4	0,8	-0,4
Сентябрь	0,5	0,2	0,3	-0,3	0,8	1,1	-0,3
Октябрь	0,6	0,3	0,0	0,0	0,9	1,1	-0,2
Ноябрь	0,4	0,2	0,2	0,0	0,8	0,8	0,0
Декабрь	0,4	0,0	0,2	0,1	0,7	0,6	0,1
2009 год							
Январь	0,4	0,3	1,6	0,2	2,4	1,0	1,4
Февраль	0,5	0,6	0,4	0,2	1,7	1,3	0,3
Март	0,5	0,5	0,2	0,2	1,3	1,1	0,2
Апрель	0,3	0,4	0,1	0,0	0,7	0,7	0,0
Май	0,1	0,3	0,1	0,2	0,6	0,4	0,2
Июнь	0,0	0,3	0,1	0,2	0,6	0,2	0,4
Июль	0,1	0,2	0,2	0,1	0,6	0,2	0,4
Август ³					0,0		
Сентябрь ³					0,0		
Октябрь ³					0,0		
Ноябрь	0,1	0,1	0,0	0,0	0,3	0,3	0,0
Декабрь	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,3	0,1
2010 год							
Январь	0,3	0,1	1,0	0,3	1,6	0,4	1,2
Февраль	0,3	0,1	0,3	0,2	0,9	0,4	0,5
Март	0,2	0,1	0,1	0,2	0,6	0,4	0,3

¹ Без учета плодоовощной продукции.

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

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

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

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2008 год						
Январь	18,9	9,3	58,1	13,7	36,2	63,8
Февраль	25,1	12,1	47,9	14,9	46,1	53,9
Март	29,7	14,7	39,0	16,6	52,7	47,3
Апрель	33,0	16,5	33,9	16,6	57,0	43,0
Май	34,2	17,1	31,1	17,6	58,5	41,5
Июнь	35,2	18,2	30,8	15,7	60,5	39,5
Июль	37,3	19,9	31,7	11,1	64,4	35,6
Август	40,6	21,4	33,0	5,0	70,5	29,5
Сентябрь	43,0	22,0	33,1	1,9	75,7	24,3
Октябрь	45,3	22,9	30,2	1,6	79,2	20,8
Ноябрь	46,0	22,6	29,6	1,8	80,8	19,2
Декабрь	46,4	21,6	29,8	2,2	81,5	18,5
2009 год						
Январь	15,6	11,3	66,2	7,0	42,3	57,7
Февраль	22,1	21,5	47,9	8,6	57,7	42,3
Март	25,3	26,1	38,9	9,7	64,0	36,0
Апрель	26,7	29,3	35,5	8,5	67,9	32,1
Май	25,9	30,5	33,4	10,2	67,5	32,5
Июнь	24,1	31,9	32,4	11,6	65,0	35,0
Июль	23,0	32,3	32,3	12,4	62,6	37,4
Август	24,7	35,3	33,8	6,2	67,6	32,4
Сентябрь	26,7	38,7	34,2	0,4	73,3	26,7
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
2010 год						
Январь	17,3	4,7	61,6	16,3	25,6	74,4
Февраль	22,2	7,3	51,4	19,1	31,6	68,4
Март	25,2	10,4	43,9	20,6	37,4	62,6

¹ Без учета плодоовощной продукции.

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

Таблица 7

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

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2008 год						
Январь	18,9	9,3	58,1	13,7	36,2	63,8
Февраль	36,8	17,4	28,5	17,3	64,9	35,1
Март	43,2	22,6	12,8	21,4	72,2	27,8
Апрель	43,5	22,0	17,6	16,9	70,3	29,7
Май	39,1	20,1	18,9	21,9	65,2	34,8
Июнь	42,7	26,5	28,7	2,2	74,5	25,5
Июль	69,6	47,5	45,8	-62,9	125,6	-25,6
Август	122,9	59,3	67,5	-149,7	225,0	-125,0
Сентябрь	69,7	29,4	34,5	-33,6	136,6	-36,6
Октябрь	69,5	32,2	-0,1	-1,7	116,9	-16,9
Ноябрь	54,4	19,8	21,2	4,7	100,5	-0,5
Декабрь	50,8	5,9	34,3	8,9	91,7	8,3
2009 год						
Январь	15,6	11,3	66,2	7,0	42,3	57,7
Февраль	31,2	35,9	22,0	10,9	79,5	20,5
Март	35,2	40,0	11,7	13,1	83,0	17,0
Апрель	37,5	53,9	9,3	-0,7	97,1	2,9
Май	17,1	42,5	13,3	27,1	62,6	37,4
Июнь	5,7	46,9	20,7	26,8	38,4	61,6
Июль	10,8	35,8	31,6	21,8	35,3	64,7
Август ³						
Сентябрь ³						
Октябрь ³						
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
2010 год						
Январь	17,3	4,7	61,6	16,3	25,6	74,4
Февраль	30,6	11,7	33,6	24,1	42,2	57,8
Март	36,4	22,1	15,4	26,0	59,6	40,4

¹ Без учета плодоовощной продукции.

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

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

Основные макроэкономические и финансовые показатели России

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
Макроэкономические показатели							
ВВП	за период с начала года, млрд. руб.	2007	6 783	14 553	23 458	33 258	
		2008	8 907	19 166	30 755	41 445	
		2009	8 397	17 680	28 185	39 064	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2007	107,5	107,8	107,8	108,1	
		2008	109,3	108,4	107,7	105,6	
		2009	90,6	89,8	90,7	92,1	
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2007	107,5	108,0	107,7	109,0	
		2008	109,3	107,7	106,6	100,0	
		2009	90,6	89,2	92,3	96,2	
Индекс промышленного производства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2008	106,2	105,5	104,7	93,9	
		2009	85,7	84,6	89,0	97,4	
		2010	105,8				
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	106,2	105,8	105,4	102,1	
		2009	85,7	85,2	86,5	89,2	
		2010	105,8				
Продукция сельского хозяйства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2008	105,5	106,9	113,0	111,3	
		2009	102,3	100,8	99,0	105,2	
		2010	103,6				
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	105,5	106,4	109,6	110,8	
		2009	102,3	101,4	100,1	101,2	
		2010	103,6				
Инвестиции в основной капитал	за период с начала года, млрд. руб.	2008	1 314,6	3 306,1	5 675,1	8 781,6	
		2009	1 234,5	2 915,9	4 966,1	7 930,3	
		2010	1 238,1				
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2008	123,4	117,6	112,3	98,7	
		2009	82,7	77,2	81,8	90,6	
		2010	95,3				
Оборот розничной торговли	за период с начала года, млрд. руб.	2008	2 952,8	6 278,9	9 936,9	13 920,7	
		2009	3 324,0	6 836,9	10 530,1	14 602,5	
		2010	3 607,6				
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2008	117,2	114,9	115,0	108,7	
		2009	100,4	94,9	91,4	94,5	
		2010	101,3				
Федеральный бюджет нарастающим итогом, на конец периода	доходы	млрд. руб.	2008	1 932,7	4 370,7	7 155,7	9 275,9
			2009	1 732,7	3 172,2	5 114,4	7 337,8
			2010	1 954,9			
		в % к ВВП	2008	21,7	22,8	23,3	22,4
			2009	20,6	17,9	18,1	18,8
	расходы	млрд. руб.	2008	1 332,7	2 995,6	4 594,2	7 570,9
			2009	1 762,4	3 893,8	6 441,7	9 660,1
			2010	2 199,5			
		в % к ВВП	2008	15,0	15,6	14,9	18,3
			2009	21,0	22,0	22,9	24,7
Профицит (+), дефицит (-) федерального бюджета нарастающим итогом, на конец периода	млрд. руб.	2008	600,0	1 375,1	2 561,5	1 705,1	
		2009	-29,7	-721,7	-1 327,2	-2 322,3	
		2010	-244,6				
	в % к ВВП	2008	6,7	7,2	8,3	4,1	
		2009	-0,4	-4,1	-4,7	-5,9	
		2010	-2,5 ¹				

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

Продолжение таблицы 8

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Социально-экономические показатели						
Номинальная начисленная среднемесячная заработная плата на 1 работающего	руб.	2008	15 424	16 962	17 556	18 966
		2009	17 441	18 419	18 673	20 670
		2010	19 485			
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2008	128,0	129,2	129,0	119,5
		2009	112,8	108,0	105,7	108,4
		2010	110,5			
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	128,0	128,6	128,7	127,2
		2009	112,8	110,3	108,6	108,5
		2010	110,5			
Реальная начисленная среднемесячная заработная плата на 1 работающего, в % к соответствующему кварталу предыдущего года		2008	113,4	112,5	112,2	105,0
		2009	99,2	96,1	94,8	99,3
		2010	103,1			
Денежные доходы населения (в среднем на душу населения в месяц), руб.		2008	12 278,1	14 828,4	15 662,4	16 973,9
		2009	14 002,1	16 983,8	16 696,2	19 859,4
		2010	15 923,1			
Реальные располагаемые денежные доходы населения	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2008	107,8	106,1	104,9	93,7
		2009	100,7	103,4	96,6	108,2
		2010	107,6			
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	107,8	102,3
		2009	100,7	102,1	100,0	102,3
		2010	107,6			
Расходы населения, в % к доходам	покупка товаров и оплата услуг	2008	77,1	71,8	74,4	73,7
		2009	76,4	66,8	70,8	64,8
		2010	72,8			
	оплата обязательных платежей и взносов	2008	12,1	12,4	12,6	12,0
		2009	11,2	10,3	10,9	10,3
		2010	9,9			
	прирост сбережений	2008	8,3	7,1	4,6	2,2
		2009	8,7	17,0	12,8	17,7
		2010	15,8			
	покупка валюты	2008	6,9	4,7	5,7	13,6
		2009	10,3	3,5	6,0	3,5
		2010	3,2			
	деньги на руках	2008	-4,4	4,0	2,7	-1,5
		2009	-6,6	2,4	-0,5	3,7
		2010	-1,7			
Средний размер назначенной пенсии – всего, руб.		2008	3 823	4 044	4 383	4 545
		2009	4 614	5 151	5 330	5 670
		2010	7 126			
Реальный размер назначенной пенсии	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2008	119,0	113,9	122,7	116,9
		2009	106,1	113,3	109,1	114,2
		2010	144,1			
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	119,0	116,4	118,6	118,1
		2009	106,1	109,8	109,5	110,7
		2010	144,1			
Общая численность безработных (по методологии МОТ)	млн. человек	2008	5,1	4,3	4,5	5,4
		2009	6,8	6,5	6,0	6,1
		2010	6,6			
	в % к экономически активному населению	2008	6,7	5,6	5,9	7,1
		2009	9,1	8,6	7,8	8,0
		2010	8,8			

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
Внеэкономические показатели							
Цена на нефть сорта «Юралс»	за период с начала года, долл. США за баррель	2008	93,7	105,3	107,6	93,9	
		2009	43,2	50,5	56,3	60,7	
		2010	75,0				
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	173,7	176,3	168,2	135,1	
		2009	46,1	48,0	52,3	64,6	
		2010	173,7				
Экспорт товаров	за период с начала года, млрд. долл. США	2008	110,1	236,8	373,6	471,6	
		2009	57,3	125,4	207,8	303,4	
		2010	91,3 ²				
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	153,6	152,4	152,5	133,1	
		2009	52,0	52,9	55,6	64,3	
		2010	159,5 ²				
Импорт товаров	за период с начала года, млрд. долл. США	2008	60,2	135,7	218,6	291,9	
		2009	38,5	82,4	131,5	191,8	
		2010	45,3 ²				
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	140,8	142,0	142,0	130,6	
		2009	63,9	60,7	60,1	65,7	
		2010	117,8 ²				
Сальдо счета текущих операций (за период с начала года), млрд. долл. США		2008	38,9	65,6	95,0	103,7	
		2009	9,7	17,0	32,7	49,0	
		2010	33,9 ²				
Чистый вывоз (ввоз) капитала частным сектором (за период с начала года), млрд. долл. США		2008	-24,5	15,6	-3,5	-133,9	
		2009	-35,0	-30,9	-65,1	-56,9	
		2010	-12,9 ²				
Иностранные инвестиции в нефинансовый сектор экономики России (по данным Росстата)	за период с начала года, млрд. долл. США	2008	17,3	46,5	75,8	103,8	
		2009	12,0	32,2	54,7	81,9	
		2010	13,1				
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	70,1	77,1	86,2	85,8	
		2009	69,7	69,1	72,2	79,0	
		2010	109,3				
В том числе	прямые	за период с начала года, млрд. долл. США	2008	5,6	11,1	19,2	27,0
			2009	3,2	6,1	10,0	15,9
			2010	2,6			
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	57,2	70,0	97,7	97,2
			2009	57,0	55,0	51,9	58,9
			2010	82,4			
	портфельные	за период с начала года, млрд. долл. США	2008	0,1	1,2	1,3	1,4
			2009	0,1	0,9	1,0	0,9
			2010	0,3			
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	62,5	104,4	83,7	33,7
			2009	93,5	74,9	78,6	62,3
			2010	в 2,5 р.			
	прочие	за период с начала года, млрд. долл. США	2008	11,5	34,3	55,3	75,3
			2009	8,7	25,2	43,7	65,1
			2010	10,2			
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	78,7	79,0	82,8	84,7
			2009	75,6	73,5	79,1	86,5
			2010	117,1			
Международные резервы Российской Федерации (на конец периода), млрд. долл. США		2008	512,6	569,0	556,8	426,3	
		2009	383,8	412,5	413,4	439,0	
		2010	447,0				
Индекс реального курса рубля (последний месяц квартала), прирост в % к декабрю предыдущего года ³	к доллару США	2008	6,5	8,5	3,2	-1,1	
		2009	-15,4	-5,0	-3,9	-0,4	
		2010	3,6				
	к евро	2008	0,6	3,4	6,2	5,0	
		2009	-12,0	-7,0	-9,0	-6,5	
		2010	11,7				
	эффективного курса	2008	1,5	3,3	3,0	4,3	
		2009	-10,0	-4,2	-5,6	-3,9	
		2010	7,4				

Продолжение таблицы 8

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Показатели финансового рынка (с учетом ставок Сбербанка России)						
Средние за период						
Ставка по однодневным МБК, % годовых	в рублях	2008	3,9	4,1	6,0	8,6
		2009	11,6	7,7	7,1	5,5
		2010	4,2			
	в долларах США	2008	3,2	2,2	2,2	0,7
		2009	0,2	0,2	0,2	0,2
		2010	0,2			
Доходность ОФЗ, % годовых ⁴		2008	6,7	6,9	7,5	8,7
		2009	10,5	10,3	10,6	9,1
		2010	7,9			
Ставка по срочным депозитам населения, % годовых	на срок до 1 года в рублях	2008	7,0	7,1	7,5	9,0
		2009	10,0	10,8	10,7	10,2
		2010	8,5			
	на срок свыше 1 года в рублях	2008	7,4	8,0	8,5	9,1
		2009	10,0	10,3	9,3	9,2
		2010	7,7			
	на срок до 1 года в долларах США	2008	5,1	5,8	5,3	6,5
		2009	6,0	5,3	5,5	5,2
		2010	4,3			
	на срок свыше 1 года в долларах США	2008	6,9	7,0	7,1	7,8
		2009	6,5	6,1	5,7	5,5
		2010	4,9			
Ставка по кредитам нефинансовым организациям, % годовых	на срок до 1 года в рублях	2008	10,9	11,2	12,0	14,9
		2009	16,6	15,8	14,9	13,9
		2010	12,8			
	на срок свыше 1 года в рублях	2008	12,3	12,8	13,6	13,8
		2009	15,1	16,2	15,8	14,7
		2010	13,9			
	на срок до 1 года в долларах США	2008	8,1	8,0	8,9	10,9
		2009	10,7	10,1	10,0	9,3
		2010	8,3			
	на срок свыше 1 года в долларах США	2008	9,3	9,9	9,4	11,3
		2009	12,7	11,6	10,7	9,0
		2010	10,3			
Ставка по учтенным банками векселям в рублях, % годовых		2008	10,7	11,0	12,1	14,1
		2009	15,7	14,3	14,0	11,8
Ставка по учтенным кредитными организациями векселям, выпущенным нефинансовыми организациями и номинированным в рублях, % годовых ⁵		2010	14,1			
Ставка по учтенным кредитными организациями векселям, выпущенным кредитными организациями и номинированным в рублях, % годовых ⁵		2010	9,3			
Курс с расчетами «завтра» на ММВБ, руб./долл. США		2008	24,2286	23,6190	24,2718	27,2941
		2009	34,4761	32,2032	31,3160	29,4737
		2010	29,8318			
На конец квартала						
Индекс РТС, пунктов		2008	2 053,93	2 303,34	1 211,84	631,89
		2009	689,63	987,02	1 254,52	1 444,61
		2010	1 572,48			
Ставка рефинансирования, % годовых		2008	10,25	10,75	11,00	13,00
		2009	13,00	11,50	10,00	8,75
		2010	8,25			

		Год	1.01	1.04	1.07	1.10
Показатели денежной сферы						
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	3 986,1		
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	15 996,5		
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 ¹	19 652,8 ¹		
Чистые иностранные активы, млрд. руб.		2008	9 914,1	10 535,2	11 274,3	12 284,5
		2009	12 191,4	12 881,1	13 043,1	13 232,1
		2010	13 916,1 ¹	13 761,4 ¹		
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 ¹	13 474,8 ¹		
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	6 363,9		
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	579,5		
Уровень монетизации экономики (по денежному агрегату M2), %		2008	31,9	32,8	32,9	32,7
		2009	32,9	32,7	33,1	33,5
		2010	33,8	35,2 ¹		
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	2,43	2,51		
	изменение с начала года, %	2008	10,3 ⁶	14,1	9,1	12,3
		2009	0,5 ⁶	16,5	9,5	17,5
		2010	0,4 ⁶	3,6		
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	29,50		
	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	39,57		

¹ Предварительные данные.

² Оценка.

³ Укрепление рубля – (+), обесценение рубля – (-).

⁴ Эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ.

⁵ В связи с вступлением в силу Указания Банка России от 12 ноября 2009 г. № 2332-У с января 2010 г. изменился состав показателей, используемых для характеристики процентной политики кредитных организаций на вексельном рынке. В частности, единый показатель доходности учета векселей банками замещен двумя показателями: доходность учета векселей кредитных организаций и доходность учета векселей нефинансовых организаций. Показатели рассчитываются только по операциям с векселями, номинированными в российских рублях.

⁶ По отношению к началу предыдущего года.

Таблица 9

Процентные ставки по операциям Банка России в январе-апреле 2010 года (% годовых)

Инструмент	Срок предоставления/ абсорбирования средств	С 1.01.10 по 23.02.10	С 24.02.10 по 28.03.10	С 29.03.10 по 29.04.10	С 30.04.10
Предоставление ликвидности по заявленным ставкам (в том числе на условиях аукциона)					
Операции прямого РЕПО ¹	1 день	6,00	5,75	5,50	5,25
	7 дней	6,00	5,75	5,50	5,25
	3 месяца	7,50	7,25	7,00	6,75
	6 месяцев	8,00	7,75	7,50	7,25
	1 год	8,50	8,25	8,00	7,75
Операции «валютный своп» ²	1 день	8,75	8,50	8,25	8,00
Кредиты без обеспечения	до 1 года	Минимальная ставка устанавливается при объявлении аукциона			
Ломбардные кредиты ^{1,3}	7 дней				5,25
	14 дней	6,00	5,75	5,50	
	3 месяца	7,50	7,25	7,00	6,75
	6 месяцев	8,00	7,75	7,50	7,25
	1 год	8,50	8,25	8,00	7,75
Предоставление ликвидности по фиксированным ставкам					
Кредиты овернайт ^{3,4}	1 день	8,75	8,50	8,25	8,00
Ломбардные кредиты ³	1 день	7,75	7,50	7,25	7,00
	7 дней	7,75	7,50	7,25	7,00
	30 дней	7,75	7,50	7,25	7,00
Операции прямого РЕПО	1 день	7,75	7,50	7,25	7,00
	7 дней	7,75	7,50	7,25	7,00
	1 год	8,50	8,25	8,00	7,75
Кредиты, обеспеченные «нерыночными» активами или поручительствами ⁴	до 90 дней	7,75	7,50	7,25	7,00
	от 91 до 180 дней	8,25	8,00	7,75	7,50
	от 181 до 365 дней	8,75	8,50	8,25	8,00
Абсорбирование ликвидности по фиксированным ставкам					
Депозитные операции	«овернайт»			2,75	2,50
	«том-некст», «спот-некст», «до востребования»	3,50	3,25	3,00	2,75
	«1 неделя», «спот-неделя»	4,00	3,75	3,50	3,25

¹ Минимальная процентная ставка, установленная Советом директоров Банка России.² Процентная ставка по рублевой части при определении минимальной своп-разницы.³ В соответствии с Положением Банка России от 4.08.03 № 236-П.⁴ В соответствии с Положением Банка России от 12.11.07 № 312-П.

Таблица 10

**Нормативы обязательных резервов кредитных организаций
(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					

