



ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)

Квартальный обзор инфляции

III 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>	9
<i>Спрос</i>	11
<i>Предложение</i>	15
<i>Рынок труда</i>	16
Характеристики монетарных условий.....	17
<i>Валютный курс</i>	17
<i>Процентные ставки</i>	19
<i>Цены на активы</i>	22
<i>Денежные агрегаты</i>	23
<i>Кредитные агрегаты</i>	25
Пресс-релизы Банка России о действиях в области денежно-кредитной политики в III квартале 2010 года	27
Статистическое приложение	31

Введение

В январе-сентябре 2010 г. российская экономика постепенно восстанавливалась после мирового финансово-экономического кризиса. По итогам периода в большинстве основных видов экономической деятельности отмечен рост производства. Наиболее высокие темпы роста производства товаров и услуг наблюдались в первом полугодии. В III квартале они замедлились. Под влиянием неблагоприятных погодных условий значительно снизилось производство сельскохозяйственной продукции. Наблюдались низкие темпы роста производства в строительстве и на транспорте.

В условиях увеличения производства росла численность занятых в экономике. Рост производства был поддержан увеличением потребительского и инвестиционного спроса. Однако спрос, по оценкам, оставался ниже уровня потенциального выпуска.

В январе-июле 2010 г. инфляция снижалась, в августе-сентябре темпы роста цен заметно ускорились. Повышательное воздействие на инфляцию оказывало ускорившееся удорожание продовольствия. Тем не менее за январь-сентябрь инфляция была ниже, чем за сопоставимый период 2009 года. Ожидается, что за 2010 г. инфляция будет ниже, чем в предыдущем году.

В этих макроэкономических условиях Банк России не изменял действовавший с июня уровень ставок по своим операциям, определяющий границы коридора от 2,5% годовых (по депозитам банков на стандартном условии «овернайт») до 7,75% годовых (по кредитам «овернайт»). Это было обусловлено прежде всего необходимостью поддержки внутренних факторов роста в условиях отрицательного разрыва выпуска. Наблюдавшееся в августе-сентябре ускорение инфляционных процессов было связано с действием краткосрочных волатильных факторов в отдельном ценовом сегменте, в связи с чем ужесточение денежно-кредитной политики было нецелесообразным. Риски медленного восстановления спроса и кредитной активности оценивались как более существенные.

Годовые темпы прироста денежного агрегата М2 увеличивались достаточно быстро и находятся на уровне около 30% с мая 2010 года. Ежемесячные темпы прироста М2 в III квартале с учетом сезонной корректировки в среднем были выше по сравнению с предыдущим кварталом. На рост денежного предложения оказывали заметное влияние интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке, а также постепенное расширение кредитования банками реального сектора экономики.

Восстановление кредитной активности банков в III квартале продолжилось, однако годовые темпы прироста кредитных агрегатов были невысокими. Годовой темп прироста общей задолженности по кредитам на 1.10.10 составил 7,1%. Важными факторами роста банковского кредитования были высокий уровень ликвидности, сформировавшийся на денежном рынке, и рост депозитной базы банков. Дальнейшее расширение кредитования будет определяться снижением уровня рисков в банковской системе, ростом экономической активности и, соответственно, повышением спроса на кредиты.

Процентные ставки по основным операциям на российском финансовом рынке в III квартале 2010 г. продолжали снижаться вследствие сохранения Банком России процентных ставок по своим операциям на прежнем уровне и увеличения совокупных банковских резервов.

Текущее восстановление спроса в экономике пока не оказывает инфляционного давления. Сдерживающее влияние на ценовые процессы могут оказать текущая взвешенная бюджетная политика и предполагаемое ее последующее ужесточение. В то же время существенное ускорение темпов роста совокупного денежного предложения в конце 2009 – начале 2010 г. до уровня, превышающего темпы роста спроса на деньги, свидетельствует о возможном росте инфляционных рисков со стороны денежных факторов к концу 2010 г. и в первой половине 2011 года.

Динамика инфляционных процессов

Потребительские цены

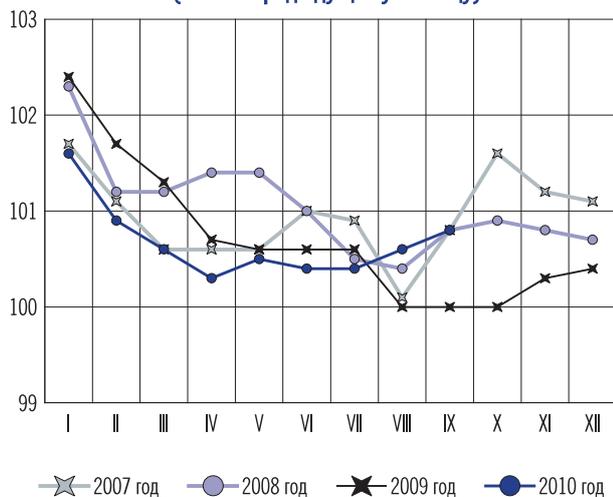
За девять месяцев 2010 г. потребительские цены повысились на 6,2%, что меньше такого же показателя в предыдущем году на 1,9 процентного пункта. При этом в III квартале 2010 г. инфляция составила 1,8%, что на 1,2 процентного пункта выше, чем в III квартале 2009 года. Темп прироста потребительских цен в сентябре по отношению к сентябрю 2009 г. составил 7,0%, за январь-сентябрь по отношению к такому же периоду прошлого года – 6,4%.

Замедление инфляции по итогам трех кварталов 2010 г. произошло главным образом за счет **базовой инфляции**, которая со-

ставляла 4,3% против 7,3% в аналогичный период 2009 года. По оценке, удорожанием товаров и услуг, учитываемых при ее расчете, было получено 3,5 процентного пункта, или 55,5% уровня инфляции (в январе-сентябре 2009 г. – 5,9 процентного пункта, или 73,3%). Базовая инфляция в III квартале 2010 г. составила, по оценке, 2,2% против 1,3% в III квартале предыдущего года.

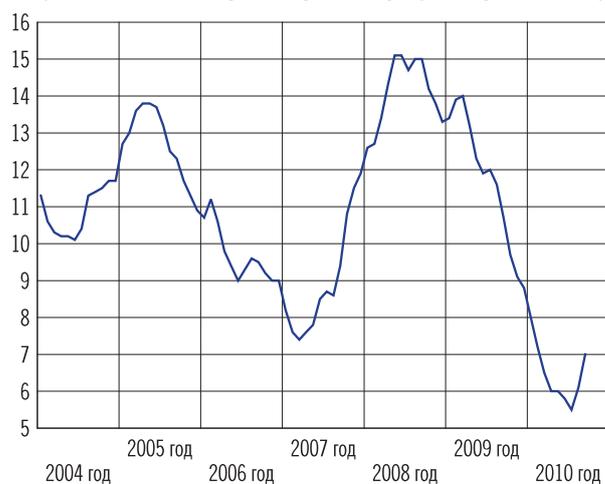
В августе-сентябре 2010 г. негативное влияние на динамику цен на продовольствие и инфляцию оказали неблагоприятные погодные условия. Индексы цен на продовольственные товары в августе и сентябре были максимальными за период с 1999 года. Цены

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



Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

Инфляция на потребительском рынке (%)

	Прирост (сентябрь 2010 г. по отношению к декабрю 2009 г.)	Прирост (сентябрь 2009 г. по отношению к декабрю 2008 г.)	
Цены на товары и услуги - всего	6,2	8,1	Замедление прироста на 1,9 п.п.
В том числе:			
– на продовольственные товары	8,4	5,8	Ускорение прироста на 2,6 п.п.
– на продовольственные товары без плодоовощной продукции	5,9	6,3	Замедление прироста на 0,4 п.п.
– на непродовольственные товары	3,1	8,3	Замедление прироста на 5,2 п.п.
– на платные услуги населению	7,4	11,0	Замедление прироста на 3,6 п.п.
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	4,3	7,3	Замедление прироста на 3,0 п.п.

Источник: Росстат.

Инфляция на рынке продовольственных товаров (%)

	Прирост (сентябрь 2010 г. по отношению к декабрю 2009 г.)	Прирост (сентябрь 2009 г. по отношению к декабрю 2008 г.)	
Продовольственные товары	8,4	5,8	Ускорение прироста на 2,6 п.п.
Хлеб и хлебобулочные изделия	4,6	2,1	Ускорение прироста на 2,5 п.п.
Крупа и бобовые	36,6	1,9	Ускорение прироста на 34,7 п.п.
Макаронные изделия	1,4	3,4	Замедление прироста на 2,0 п.п.
Мясо и птица	4,2	5,7	Замедление прироста на 1,5 п.п.
Рыба и морепродукты	1,8	13,5	Замедление прироста на 11,7 п.п.
Молоко и молочная продукция	10,5	-0,8	
Масло сливочное	14,4	-0,1	
Масло подсолнечное	6,8	-18,2	
Сахар-песок	13,2	50,6	Замедление прироста на 37,4 п.п.
Флодоовощная продукция	31,3	0,8	Ускорение прироста на 30,5 п.п.
Алкогольные напитки	6,9	7,7	Замедление прироста на 0,8 п.п.

Источник: Росстат.

на **продовольственные товары** за январь-сентябрь 2010 г. выросли на 8,4%, тогда как в 2009 г. аналогичный показатель был равен 5,8%.

Среди основных групп продуктов питания без учета плодоовощной продукции в январе-сентябре 2010 г. наиболее заметно подорожали крупа и бобовые – на 36,6% (за девять месяцев 2009 г. – на 1,9%), масло сливочное – на 14,4% (в январе-сентябре 2009 г. цены на него снизились на 0,1%). Цены на сахар-песок выросли на 13,2% (в аналогичный период предыдущего года – на 50,6%). Темпы прироста цен на другие основные группы продуктов питания заключались в диапазоне 1,4–10,5%. По итогам трех кварталов 2009 г. темпы удорожания значительной части основных видов продовольственных товаров составляли 2,1–13,5%; молоко и молочная продукция стали дешевле на 0,8%, масло подсолнечное – на 18,2%, яйца – на 16,9%.

В целом цены на **продовольственные товары без плодоовощной продукции** за девять месяцев 2010 г. повысились на 5,9% (в соответствующий период 2009 г. – на 6,3%). Удорожание этой группы продуктов питания обеспечило, по оценкам, 2,0 процентного пункта, или 32,9% уровня инфляции (в сопоставимый период 2009 г. – оценочно 2,1 процентного пункта, или 26,7%).

За девять месяцев 2010 г. цены на **плодоовощную продукцию** увеличились на 31,3% (в соответствующий период 2009 г. – на 0,8%). По оценкам, вследствие удорожания плодоовощной продукции уровень инфляции по-

высился на 1,1 процентного пункта (18,2% общего прироста потребительских цен). В предыдущем году за счет удорожания товаров плодоовощной группы общий уровень потребительских цен увеличился на 0,4%.

За девять месяцев 2010 г. темп прироста цен на **непродовольственные товары** сократился и составил 3,1% против 8,3% за соответствующий период предыдущего года. По оценке, повышением цен на непродовольственные товары было обусловлено 1,1 процентного пункта, или 18,3% уровня инфляции (в январе-сентябре 2009 г. – соответственно 3,1 процентного пункта и 38,7%). В наибольшей степени подорожали табачные изделия – на 15,3% (за январь-сентябрь 2009 г. – на 17,0%). Ткани, предметы одежды, белье, обувь стали дороже на 2,6–4,6%. Цены на бензин автомобильный повысились на 3,8%; удешевление телерадиотоваров и медикаментов составило 1,6 и 3,8% соответственно. В сопоставимый период 2009 г. бензин автомобильный подорожал на 10,5%, медикаменты – на 16,2%, телерадиотовары – на 4,7%.

За девять месяцев 2010 г. цены и тарифы на **платные услуги населению** повысились на 7,4% (в соответствующий период 2009 г. – на 11,0%). По оценкам, удорожание платных услуг в январе-сентябре текущего года обеспечило 1,9 процентного пункта, или 30,6% общего прироста цен на потребительском рынке (за девять месяцев 2009 г. – 2,8 процентного пункта, или 34,2% уровня инфляции).

Темп прироста регулируемых цен и тарифов на платные услуги по итогам января-сентября 2010 г. был равен оценочно 11,3%, что на 2,7 процентного пункта меньше аналогичного показателя в 2009 году. Темпы прироста тарифов на жилищно-коммунальные услуги составили 12,2% против 18,6% в январе-сентябре 2009 года. Услуги пассажирского транспорта подорожали на 7,3% (в соответствующий период 2009 г. – на 6,7%).

В январе-сентябре 2010 г. замедлился темп прироста цен на большинство видов услуг, учитываемых при расчете базовой инфляции.

Повышение цен и тарифов на платные услуги населению за девять месяцев 2010 г. превысило общий прирост цен на товары на 1,6 процентного пункта (в аналогичный период 2009 г. – на 3,9 процентного пункта).

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

По оценкам, в анализируемый период 2010 г. отмечалось уменьшение различий между субъектами Российской Федерации по стоимости фиксированного набора товаров и услуг, используемого Федеральной службой государственной статистики в целях межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. В частности, за девять месяцев текущего года коэффициент региональ-

ных различий¹ сократился до 39,6%, тогда как в аналогичный период 2009 г. он был равен 42,4%.

В январе-сентябре текущего года диапазон изменения темпов прироста цен на товары продовольственной группы без плодово-овощной продукции составил по федеральным округам 5,0–7,4%, интервал изменения цен на непродовольственные товары – 2,2–3,7%.

Для темпов прироста цен на плодово-овощную продукцию был характерен значительный разброс по субъектам Российской Федерации. Так, в Дальневосточном федеральном округе этот вид продовольствия подорожал на 10,3%, а в Южном федеральном округе – на 40,8%.

Темпы удорожания платных услуг населению по итогам девяти месяцев текущего года в большинстве федеральных округов были ниже, чем в 2009 г., и составляли от 6,7 до 10,7%.

Цены на рынке жилья

В сентябре 2010 г. по отношению к декабрю предыдущего года жилье на первичном рынке стало дороже на 0,1%, на вторичном рынке – на 1,8%. В сопоставимый период 2009 г. жилье на первичном рынке подешевело на 7,1%, на вторичном рынке – на 9,8%.

На динамику цен на жилье в январе-сентябре 2010 г. повлияло некоторое оживление рынка недвижимости на фоне сокращения ввода в действие жилых домов. В частности, за январь-сентябрь 2010 г. по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. размер введенной в действие жилой площади сократился на 5,5%; год назад этот показатель составил 0,7%.

Цены производителей

Цены производителей промышленных товаров за три квартала 2010 г. повысились на 8,2% против 14,9% в сопоставимый период предыдущего года. Сложившаяся динамика цен производителей была обусловлена главным образом снижением темпов роста цен в добыче полезных ископаемых до 1,8%

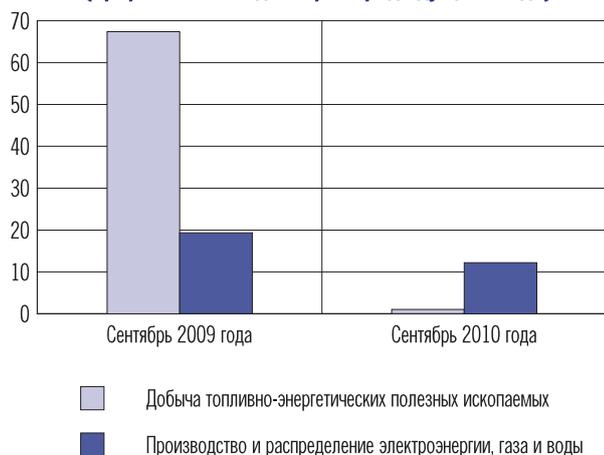
Прирост потребительских цен по федеральным округам (в % сентябрь к декабрю предыдущего года)



Источник: Росстат.

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

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



Источник: Росстат.

за январь-сентябрь текущего года с 53,5% за такой же период 2009 года. В добыче топливно-энергетических полезных ископаемых цены выросли на 0,1%, тогда как за девять месяцев 2009 г. – на 67,4%.

По итогам января-сентября 2010 г. прирост цен в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды составил 13,6%, что на 4,4 процентного пункта ниже, чем в сопоставимый период 2009 года.

Цены производителей в обрабатывающих производствах за три квартала 2010 г. увеличились на 10,5%, превысив соответствующий показатель 2009 г. на 4,0 процентного пункта. Более всего возросли цены в произ-

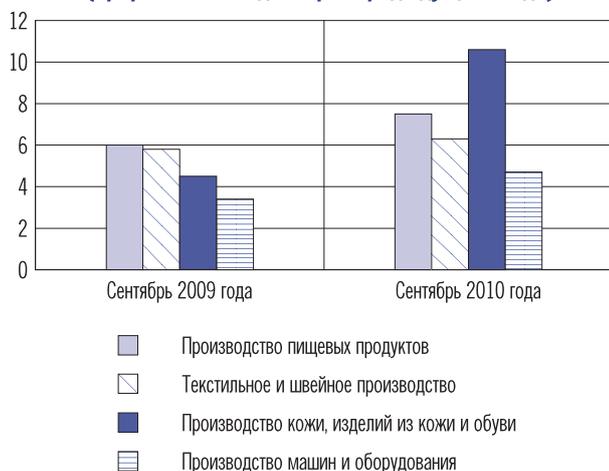
водстве кокса – на 52,7%, химическом производстве – на 19,9%, металлургическом производстве – на 18,1% (в январе-сентябре 2009 г. цены в производстве кокса и химическом производстве снизились на 12,8 и 0,5% соответственно, в металлургическом производстве – выросли на 4,4%). Умеренным был рост цен производителей нефтепродуктов – на 9,4% (год назад – на 37,2%). Ускорился рост цен производителей промышленной продукции для потребительского рынка. Так, темпы прироста цен производителей пищевых продуктов, включая напитки, и табака повысились по сравнению с январем-сентябрем 2009 г. на 1,5 процентного пункта, составив 7,5%; в текстильном и швейном производстве аналогичные показатели были равны 0,5 процентного пункта и 6,3%. В производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви цены повысились на 10,6%, что на 6,1 процентного пункта больше соответствующего показателя по итогам трех кварталов 2009 года.

Темп прироста тарифов на **грузовые перевозки** за январь-сентябрь текущего года был равен 45,0% (за аналогичный период 2009 г. – 14,4%). Заметно ускорился рост тарифов на перевозки трубопроводным транспортом – с 21,2% за девять месяцев 2009 г. до 79,0% за январь-сентябрь 2010 года.

Тарифы на **услуги связи для юридических лиц** за три квартала 2010 г. выросли на 7,0% (за девять месяцев 2009 г. – на 2,0%).

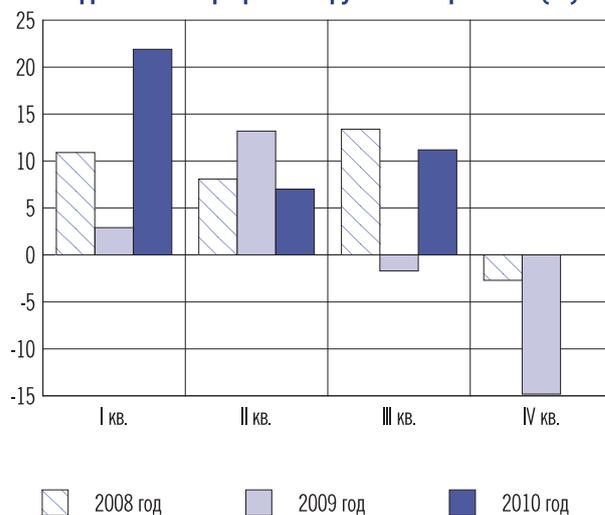
За январь-сентябрь 2010 г. **цены производителей строительной продукции** вырос-

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



Источник: Росстат.

Динамика тарифов на грузовые перевозки (%)



Источник: Росстат.

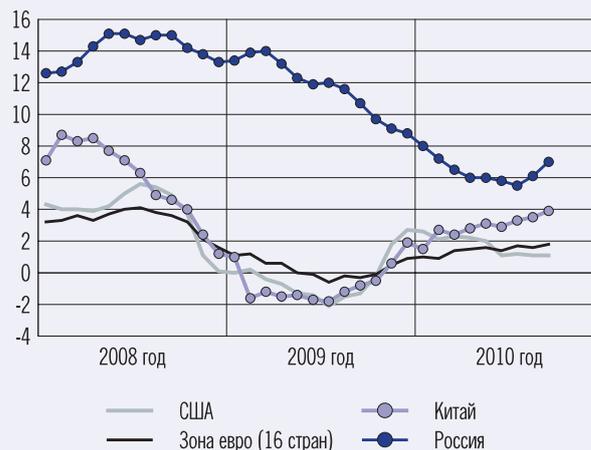
Инфляция в странах – торговых партнерах¹

Инфляция в странах, имеющих значимый вес в структуре российского импорта, в январе-сентябре 2010 г. (сентябрь к декабрю предыдущего года) увеличилась до 2,6% с 2,3% за аналогичный период 2009 года. К повышению данного показателя привело ускорение инфляции в экономиках отдельных крупных торговых партнеров – Китая, Германии, Турции, а также замедление дефляции в Японии. В Китае определяющими факторами инфляции были рост цен на продукты питания и увеличение стоимости услуг в жилищно-коммунальном секторе. В Германии основную роль играло повышение цен на товары продовольственной группы и энергоносители.

В других странах на темпы инфляции в последние месяцы также существенно повлиял рост цен на продукты питания. Это связано с ситуацией на мировых рынках, где ускорилось повышение цен на сельскохозяйственную продукцию. В ряде стран заметно повлиял также рост тарифов на потребление энергоресурсов населением; так, на Украине с 1 августа 2010 г. для населения были повышены на 50% тарифы на природный газ. Вклад роста цен на энергоносители в инфляцию может увеличиться с учетом существенного повышения с середины сентября цен на нефть на мировом рынке. Тем не менее продолжают действовать фундаментальные факторы, которые сдерживают развитие инфляционных процессов в странах – торговых партнерах. Это, прежде всего, – значительные отрицательные разрывы выпуска в ведущих развитых экономиках, которые, про прогнозам, сохранятся в течение длительного времени.

¹ По данным национальных статистических органов стран – торговых партнеров.

Динамика потребительских цен в отдельных странах мира (%)*



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

ли на 7,3% (за сопоставимый период 2009 г. отмечалось их снижение на 0,2%).

За девять месяцев 2010 г. **цены производителей сельскохозяйственной продукции** увеличились на 8,3% (в соответствующий период предыдущего года они снизились на 3,7%), причем за август-сентябрь их рост составил 9,4%. Продукция растениеводства подорожала на 12,0% (за январь-сентябрь 2009 г. – стала дешевле на 6,2%). В этот период повысились цены на зерновые и зернобобовые культуры – на 13,1% и на подсолнечник – на 20,9% (в январе-сентябре 2009 г. цены производителей зерновых и зернобобовых культур снизились на 5,3%, а производство подсолнечника стало дешевле на 2,3%). Продукция животноводства подорожала на 6,1% (за январь-сентябрь 2009 г. – подешевела на 2,0%). Производство скота и птицы стало дороже на 1,6% (за девять месяцев 2009 г. – на 7,7%). Цены производителей молока выросли на 16,6%, а цены на яйца снизи-

лись на 0,8%. За январь-сентябрь 2009 г. производство данных видов продовольствия подешевело на 14,8 и 18,1% соответственно.

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



Источник: Росстат.

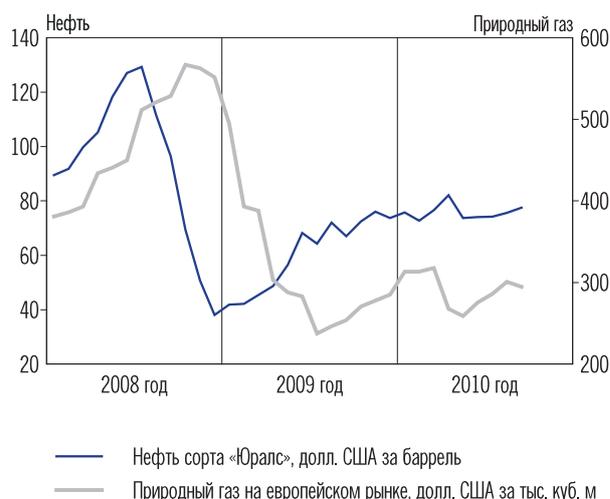
Условия внешней торговли

Ценовая конъюнктура на мировых рынках основных товаров российского экспорта² в III квартале 2010 г. по сравнению с предыдущим кварталом в целом практически не изменилась, но была лучше, чем в III квартале 2009 года. В январе-сентябре 2010 г. относительно аналогичного периода предыдущего года мировые цены на энергетические товары в среднем повысились на четверть, неэнергетические товары подорожали на 9%.

Динамика цен на нефть на мировом рынке в текущем году была обусловлена восстановлением спроса на нефть практически до уровня 2007 г.³, опережающим ростом спроса на нее в Китае и других азиатских странах, повышением прогнозов спроса на нефть в мире в 2010–2011 гг., состоянием ведущих мировых валютных и фондовых рынков, значительными вложениями средств в товарные рынки с инвестиционными целями. В III квартале 2010 г. по сравнению с тем же кварталом 2009 г. цена на российскую нефть на мировом рынке повысилась на 11,8%, а в среднем за январь-сентябрь 2010 г. она была на 34,7% выше, чем в аналогичный период предыдущего года, и составила 75,8 долл. США за баррель.

Динамика цен на нефтепродукты в основном соответствовала изменениям цен на нефть. В январе-сентябре 2010 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года бензин автомобильный подорожал на 31,0%, дизельное топливо – на 32,8%, мазут – на 36,6%. В III квартале 2010 г. возобновилось восстановление цен на природный газ в Европе. По сравнению с предыдущим кварталом они повысились на 9,9% и впервые в текущем году превысили уровень цен соответствующего квартала предыдущего года (на 19,5%). Однако в январе-сентябре 2010 г. природный газ в Европе оставался на 9,0% де-

Динамика цен на нефть и природный газ на мировом рынке



Источник: агентство Рейтер, Всемирный банк.

шевле, чем в соответствующий период предыдущего года.

Медленное восстановление цен на черные металлы обусловило более низкий их уровень в январе-сентябре 2010 г. по сравнению с январем-сентябрем 2009 г. (на 2,3%). Динамика цен на мировом рынке цветных металлов в текущем году находилась под влиянием растущего спроса, особенно со стороны Китая. В январе-сентябре 2010 г. по сравнению с тем же периодом предыдущего года цены на алюминий повысились в 1,4 раза, медь и никель подорожали в 1,5 раза.

Динамика цен на мировых рынках продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья⁴ в середине 2010 г. резко изменилась: в июне начался рост цен на сахар, канадскую пшеницу и ячмень, в июле – на американскую пшеницу, кукурузу, рис, растительные жиры. Динамика цен на мясо на фоне роста цен на зерновые культуры оставалась спокойной.

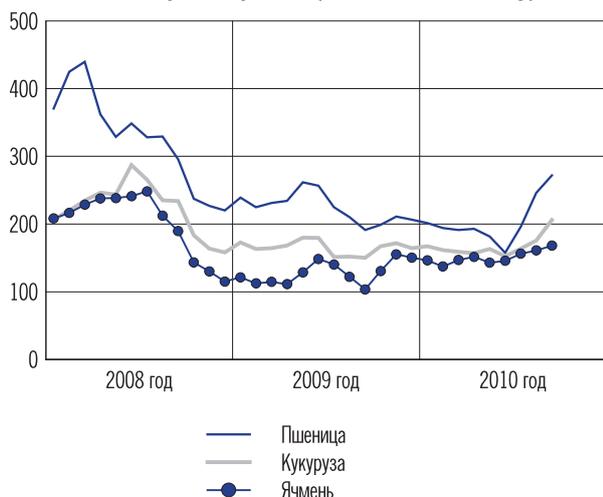
Ожидания значительного снижения урожая зерновых из-за крайне неблагоприятных погодных условий (засуха в России, Казахстане, Украине; проливные дожди в Канаде, ряде азиатских стран и некоторых европейских странах; небывалые заморозки в отдельных странах Южной Америки) обусловили резкое повышение цен на них. Запрет на экспорт зер-

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.

³ По данным Агентства энергетической информации при Правительстве США (EIA, октябрь 2010 г.), в 2007 г. спрос на нефть в мире достиг максимального уровня.

⁴ 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)



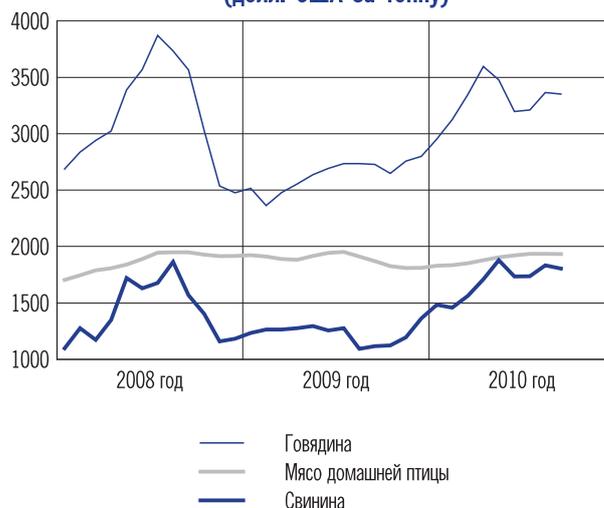
Источник: Всемирный банк.

новых из России⁵ и ограничение вывоза зерна на мировой рынок Украиной усилило эту тенденцию. В результате в III квартале 2010 г. относительно предыдущего квартала американская пшеница и кукуруза подорожали соответственно на 34,1 и 15,2%, канадская пшеница и ячмень – на 25,0 и 10,2%. Однако в январе-сентябре 2010 г. относительно соответствующего периода предыдущего года цены на американскую и канадскую пшеницу были на 11,6 и 5,7% ниже. Цены на американскую кукурузу и канадский ячмень были выше, чем в тот же период 2009 г., на 1,6 и 23,0% соответственно.

Устойчивый рост потребления мясной продукции, особенно в азиатских странах, в условиях сокращения поголовья крупного рогатого скота в мире и ожидания уменьшения ее вывоза на мировой рынок из Бразилии и сокращения экспорта из Аргентины способствовали повышению цен на говядину и свинину. На конъюнктуру мирового рынка мяса птицы оказывало влияние расширение его производства в Бразилии, Китае, России, ослабление спроса в ряде стран и снижение прогнозов роста спроса в странах Азии и Ближнего Востока. Рост цен на зерновые культуры, определяющий динамику цен на фуражное зерно, не повлиял на цены мяса в III квартале 2010 г. (относительно предыдущего квартала цены на говядину понизились на 3,4%, рост

⁵ С 15 августа 2010 г. действует временный запрет на вывоз из России пшеницы и меслина, ячменя, ржи, кукурузы, муки пшеничной или пшенично-ржаной.

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

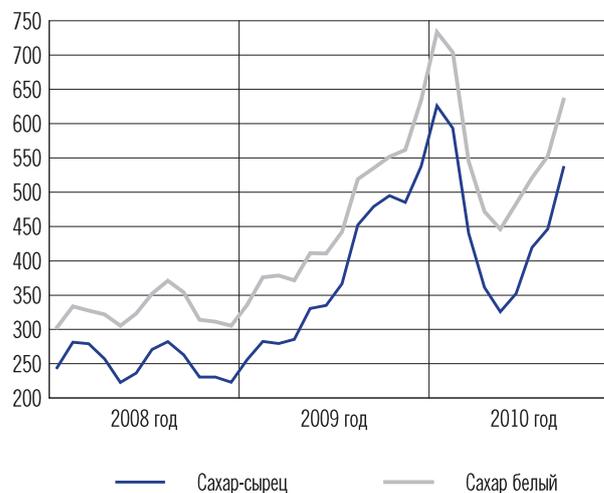


Источник: Всемирный банк.

цен на мясо птицы и свинину замедлился и составил 1,7 и 0,9% соответственно). В январе-сентябре 2010 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года цены на говядину повысились на 26,4%, на свинину – на 37,3%, мясо птицы подешевело на 1,0%.

Сокращение урожаев масличных культур из-за неблагоприятных погодных условий способствовало росту цен на растительные жиры на мировых рынках в III квартале 2010 года. Вместе с тем ожидания высоких урожаев соевых бобов в ряде регионов оказывали ограничивающее воздействие на их рост. В результате в январе-сентябре 2010 г. цены на пальмовое масло были на 24,7% выше, чем в аналогичный период предыдущего года.

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



Источник: Лондонская товарная биржа.

Международная торговля

По оценке Международного энергетического агентства (МЭА), потребление нефти в мире в январе-сентябре 2010 г. к соответствующему периоду предыдущего года увеличилось на 2,8%. Общий прирост был наполовину обусловлен увеличением потребления нефти в странах Азии (исключая государства этого региона – члены ОЭСР), прежде всего в Китае. В странах Европы, входящих в ОЭСР, потребление было на 1,7% меньше по сравнению с уровнем января-сентября 2009 г., однако существенно увеличилось в III квартале. Средняя цена на нефть сортов «Брент», «Дубайская» и «Западнотехасская» в январе-сентябре 2010 г. повысилась до 76,9 долл. США за баррель – на 34,5% по сравнению с 57,2 долл. США за баррель за девять месяцев 2009 года.

По данным агентства Евростат, в странах Европейского союза физический объем импорта минерального топлива и горюче-смазочных материалов в январе-августе 2010 г. был примерно на 4,5% меньше, чем за аналогичный период 2009 г. (разница объяснялась в основном существенно меньшим объемом импорта в I квартале текущего года по сравнению с соответствующим кварталом предыдущего года). Средний уровень удельной стоимости импорта товаров этой группы¹ сложился на треть выше, чем в январе-августе 2009 г., вследствие более высокого уровня цен на нефть, а также значительного обесценения евро в первой половине текущего года. Уровень контрактной цены на природный газ, поставляемый из России в Германию, в среднем за январь-сентябрь 2010 г. по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. был ниже на 16,5%. В III квартале 2010 г. он сложился выше уровня как предыдущего квартала, так и соответствующего квартала 2009 года.

МЭА оценивает прирост потребления нефти в мире в 2010 г. на уровне 2,5%, однако в европейских экономиках предполагается сокращение на 1,1%. МВФ в октябре 2010 г. опубликовал более высокую оценку средней цены на нефть трех сортов на текущий год по сравнению с прогнозом, опубликованным в июле. Согласно консенсус-прогнозам информационных агентств Thomson-Reuters и Bloomberg (октябрь 2010 г.), цена на нефть сорта «Брент» в среднем за текущий год может сложиться на уровне 78,3–78,5 долл. США за баррель (за январь-сентябрь она составила 77,2 долл. США за баррель). По прогнозу МВФ (октябрь 2010 г.), объем международной торговли товарами и услугами в 2010 г. возрастет на 11,4%.

¹ Средняя цена импорта товарной единицы: коэффициент, отражающий отношение изменения стоимости импорта товаров данной номенклатуры к изменению физического объема импорта.

Возобновление роста цен на мировом рынке сахара было обусловлено снижением прогнозов урожая сахарного тростника из-за неблагоприятных погодных условий в Бразилии, Пакистане, Мексике и Центральной Америке, уменьшением его выпуска в ЮАР, сокращением мировых запасов сахара. В результате в III квартале 2010 г. относительно предыдущего квартала сахар-сырец подорожал на 34,8%, сахар белый – на 22,0%. В январе-сентябре 2010 г. цены на сахар были выше, чем в аналогичный период предыдущего года, на 33,7 и 34,7% соответственно.

Спрос

Внутренний спрос

В III квартале 2010 г. продолжился рост спроса, как потребительского, так и инвестиционного.

Рост заработной платы и повышение пенсий способствовали увеличению реальных располагаемых доходов населения. В январе-сентябре

2010 г. этот показатель вырос на 4,8%. В III квартале отмечалось увеличение склонности населения к потреблению, что связано с ростом объема покупок продовольственных товаров в условиях ожидаемого повышения цен на отдельные их группы. В январе-сентябре текущего года доля расходов населения на покупку товаров и оплату услуг, как и в соответствующий период 2009 г., составила 71%. Склонность населения к организованным сбережениям в III квартале 2010 г. несколько уменьшилась, однако в целом за девять месяцев она превысила уровень января-сентября 2009 г. на 1,1 процентного пункта и составила 14,2%, в том числе во вкладах и ценных бумагах – 6,9% (в январе-сентябре 2009 г. – 2,3%). Доля расходов на покупку валюты за 9 месяцев 2010 г. снизилась на 2,8 процентного пункта, до 3,6%.

В первом полугодии 2010 г. расходы на конечное потребление домашних хозяйств возросли на 2,3%. Улучшение ситуации на рынке труда, оживление потребительского кредито-

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

	2009 год					2010 год	
	I	II	III	IV	год	I	II
ВВП	-9,3	-11	-8,6	-2,9	-7,9	3,1	5,2
Конечное потребление	-1,5	-5,3	-8	-5,4	-5,1	0,6	3,5
В том числе:							
— домашних хозяйств	-2,8	-8	-11,4	-8,1	-7,7	0,1	4,6
Валовое накопление	-50,4	-50,6	-32,4	-22,5	-37,4	-1,3	33,3
Чистый экспорт	26,1	80,5	125,6	73,6	56,6	38,5	-34,3

Источник: Росстат.

вания способствовали росту реальных расходов населения на покупку товаров и услуг, которые, по оценкам, в январе-сентябре 2010 г. превысили уровень соответствующего периода предыдущего года на 4,3%. Рост потребительских расходов способствовал увеличению оборота розничной торговли (на 4,4%) и объема платных услуг населению (на 1,1%).

В январе-июне 2010 г. по сравнению с соответствующим периодом 2009 г. доля импортных товаров в товарных ресурсах розничной торговли возросла, по оценке, на 0,5 процентного пункта и составила 43%. Доля поступлений по импорту продовольственных товаров увеличилась на 1 процентный пункт и составила 35%.

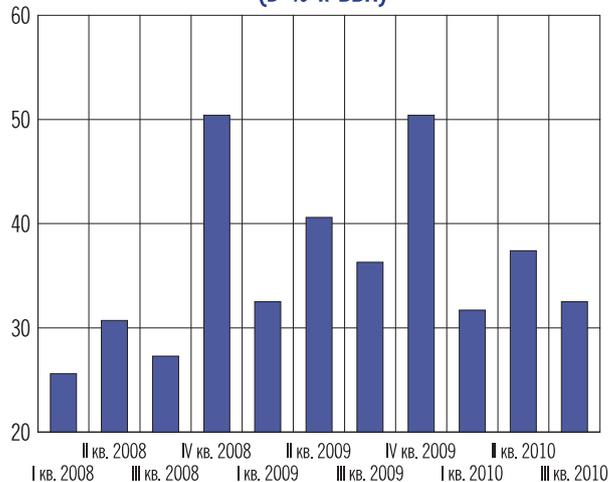
В условиях восстановления внутреннего спроса рост импорта товаров в III квартале 2010 г. продолжал ускоряться. Импорт рос в основном за счет увеличения физических объемов ввоза товаров в страну, импортные цены также повысились. Темп роста ввоза товаров инвестиционного назначения в III квартале несколько ускорился, продовольственных товаров – замедлился. Импорт этих товарных групп увеличивался медленнее, чем импорт промышленного сырья и продукции промежуточного использования, а также непродовольственных потребительских товаров. В январе-сентябре 2010 г. относительно января-сентября предыдущего года импорт товаров (по оценке платежного баланса по состоянию на 5 октября 2010 г.) вырос на 30,8% (в III квартале 2010 г. по сравнению тем же кварталом 2009 г. – на 38,8%).

Расходы на конечное потребление государственного управления в первом полугодии 2010 г. увеличились на 1,2%. По данным Казначейства России, расходы бюджетной системы в январе-сентябре 2010 г. снизились до 34,6% ВВП (за аналогичный пе-

риод 2009 г. – 37,2%). Непроцентные расходы составили 34,0% ВВП (за январь-сентябрь 2009 г. – 36,6%). Данная динамика объясняется в первую очередь сокращением объема реализуемых правительством антикризисных мер.

В январе-сентябре 2010 г. бюджет расширенного правительства был исполнен с профицитом в размере 0,3% ВВП, в то время как за соответствующий период предыдущего года был получен дефицит 3,4% ВВП. В соответствии с «Основными направлениями бюджетной и налоговой политики на 2011 год и на плановый период 2012 и 2013 годов» по итогам исполнения бюджета в 2010 г. запланирован дефицит 6,2% ВВП, что меньше, чем в 2009 г. (6,9% ВВП). Повышение баланса бюджетной системы России, которое предположительно продолжится в среднесрочной перспективе, отражает запланированное российским правительством последовательное ужесточение проводимой бюджетной полити-

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



Источник: Федеральное казначейство.

ки в целях повышения макроэкономической стабильности, долгосрочной сбалансированности и устойчивости государственных финансов страны.

Валовое накопление основного капитала в январе-июне 2010 г. возросло, по оценке, на 1,1%. Улучшение финансового положения предприятий, повышение доступности заемных ресурсов способствовали усилению инвестиционной активности в III квартале текущего

года. В январе-сентябре 2010 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года объем инвестиций в основной капитал увеличился на 3,8%.

В видовой структуре инвестиций в январе-июне 2010 г. более трети составляли инвестиции в машины, оборудование и транспортные средства. При этом доля инвестиций, направленных на приобретение импортного оборудования, сократилась по сравнению

Анализ факторов, определяющих динамику бюджетного баланса

Важным индикатором, используемым в международной практике для оценки макроэкономического эффекта проводимой бюджетной политики, является изменение фактического баланса бюджетной системы страны, которое называют фискальным импульсом¹. Ниже представлен анализ его компонент для бюджетной системы России в целом за 2000–2009 гг., а также оценка на плановый период до 2013 года.

На величину бюджетного баланса и его динамику оказывают влияние несколько составляющих, основные из которых – циклическая и структурная. Поскольку доходы бюджетной системы России в значительной степени зависят от величины нефтегазовых поступлений, следует отдельно рассматривать нефтегазовую и ненефтегазовую части бюджета. К циклической составляющей ненефтегазовой части бюджета относятся элементы, называемые автоматическими стабилизаторами, которые напрямую зависят от изменения экономической активности: снижают бюджетный баланс в период экономического спада и повышают – в период экономического подъема. В российской бюджетной системе это основная часть бюджетных доходов, а также ряд бюджетных расходов, таких как пособия по безработице. Структурная составляющая, или так называемые меры дискреционной политики, представляет собой статьи бюджета, которые зависят в первую очередь от решений правительства. В бюджете России к этим мерам относятся почти все расходы, а также небольшая часть доходов. Особо следует выделить антикризисные меры правительства.

Для разделения нефтегазовых поступлений на структурную и циклическую составляющие используется базовая цена на нефть². Доходы, поступающие в бюджетную систему при базовом уровне цен, относятся к структурной составляющей, а отклонение доходов от расчетной величины при базовых ценах – к циклической составляющей нефтегазовых поступлений.

Отдельно рассматриваются чистые процентные платежи (сальдо процентных поступлений и расходов бюджета). С учетом вышеотмеченных составляющих фискальный импульс может быть записан следующим образом:

$$-\Delta OB = -(\Delta NOGR_C + \Delta NOGR_S + \Delta OGR_C + \Delta OGR_S + \Delta NINT), \text{ где}$$

OB – совокупный бюджетный баланс;

$NOGR_C$ – циклическая составляющая ненефтегазовой части бюджета;

$NOGR_S$ – структурная составляющая ненефтегазовой части бюджета;

OGR_C – циклическая составляющая нефтегазовых доходов;

OGR_S – структурная составляющая нефтегазовых доходов;

$NINT$ – чистые процентные платежи³.

Структура фискального импульса*
(в процентных пунктах ВВП)



* 2001-2009 гг. - отчетные данные, 2010 г. - оценка, 2011-2013 гг. - бюджетные проектировки.

¹ См. European Central Bank. Euro Area Fiscal Policies and the Crisis. Occasional Paper Series, № 109/April 2010, Ch. 3.

² См., например, Vladkova-Hollar I., Zettelmeyer J. (2008). Fiscal Positions in Latin America: Have They Really Improved? IMF Working Paper, No. 137.

³ Показатели в процентах к ВВП.

Оценка составляющих фискального импульса была проведена для периода 2000–2009 (отчет), 2010 (оценка) и 2011–2013 (бюджетные проектировки) гг. на основе методики МВФ⁴ (см. рисунок).

Анализ факторов, определяющих динамику бюджетного баланса, позволяет сделать следующие выводы. В 2000–2009 гг. динамика процентных платежей в целом способствовала росту бюджетного баланса, что объясняется общим улучшением состояния государственных финансов России с начала 2000-х гг. по мере сокращения объема государственного долга и накопления резервов, в первую очередь через механизм нефтегазовых фондов. В 2010–2013 гг. потребность в финансировании бюджетного дефицита приведет к существенному расходованию резервов и росту объема государственного долга, что окажет негативное воздействие на динамику чистых процентных платежей.

Выделение из фискального импульса циклической и структурной компонент показало, что основное изменение бюджетного баланса происходит вследствие изменения циклической составляющей нефтегазовых доходов и принимаемых правительством мер дискреционной политики. В 2008–2009 гг. среди мер дискреционной политики большую долю занимали антикризисные меры. В 2000–2008 гг. ужесточение бюджетной политики было вызвано ростом величины нефтегазовых доходов, а ослабление – отрицательной динамикой дискреционных мер. В среднесрочной перспективе предположительно будет преобладать тенденция снижения роли нефтегазовой составляющей в формировании динамики бюджетного баланса, а запланированное ужесточение бюджетной политики будет происходить за счет уменьшения величины мер дискреционной политики.

Анализ также позволяет оценить степень цикличности проводимой правительством бюджетной политики. Для проведения контрциклической, то есть стабилизирующей, бюджетной политики требуется ужесточать (смягчать) бюджетную политику в положительной (отрицательной) фазе экономического цикла, которая может характеризоваться динамикой разрыва выпуска. Проведение проциклической бюджетной политики было характерно для 2005–2008 гг., причем в 2005 г. это было вызвано динамикой нефтегазовой части бюджета, а в 2006–2008 гг. – мерами дискреционной политики, которые способствовали «перегреву» экономики. В то же время ослабление бюджетной политики в 2009 г. было оправданным, поскольку было обусловлено необходимостью смягчения неблагоприятного воздействия финансово-экономического кризиса на экономику страны.

Предполагается, что контрциклический характер бюджетной политики сохранится до 2013 года. По мере выхода из кризиса и перехода к стабильному росту предусматривается последовательное ужесточение проводимой бюджетной политики за счет существенного уменьшения объема используемых дискреционных мер.

В целом, проведенный анализ показывает, что проводимая российским правительством в настоящее время и планируемая на среднесрочную перспективу бюджетная политика носит стабилизирующий характер.

⁴ См. работы Fedelino A., Ivanova A., Horton M. *Computing Cyclically Adjusted Balances and Automatic Stabilizers*. IMF Technical Notes and Manuals 09/05 и Vladkova-Hollar I., Zettelmeyer J. (2008). *Fiscal Positions in Latin America: Have They Really Improved?* IMF Working Paper, No. 137.

с январем-июнем 2009 г. на 3,2 процентного пункта, до 20,1%. Импорт машин, оборудования и транспортных средств в январе-июне 2010 г. увеличился на 27,8%.

В январе-июне возросла доля собственных средств в финансировании инвестиций в основной капитал, однако преимущественно (на 55,1%) оно осуществлялось за счет привлеченных средств. Доля кредитов банков составляла 9,2%, что на 2,8 процентного пункта меньше, чем в первом полугодии 2009 года.

В условиях более высокого роста в реальном выражении экспорта товаров и услуг по сравнению с их импортом в январе-июне 2010 г. отмечалось увеличение чистого экспорта товаров и услуг на 8,3%.

Внешний спрос

Рост внешнего спроса на товары российского производства в III квартале 2010 г. замедлился. Прирост физических объемов вывоза российских товаров на зарубежные рынки был меньше, чем в I и II кварталах 2010 года. Увеличение экспорта в январе-сентябре 2010 г. на 37,8% (до 286,6 млрд. долл. США, по оценке платежного баланса по состоянию на 5 октября 2010 г.) в большей степени было связано с повышением цен. По сравнению с январем-сентябрем 2009 г. отмечался рост физических объемов вывоза нефти, нефтепродуктов (кроме бензина), природного газа, черных металлов, минеральных удобрений, обработанной древесины, а также ряда

Экономический рост в зарубежных странах¹

ВВП в группе зарубежных стран, имеющих значимый вес в структуре российского экспорта, в январе-сентябре 2010 г. к соответствующему периоду предыдущего года, по предварительной оценке, увеличился на 3,6% (в январе-сентябре 2009 г. – сократился на 4,8%). По предварительным данным, ВВП США возрос на 2,8%, зоны евро – на 1,5%, Китая – на 10,6%. Во II квартале 2010 г. ВВП торговых партнеров увеличился больше, чем предполагалось. Ускорению способствовал рост частного потребления и инвестиций, однако в ряде стран продолжился инвестиционный спад. В III–IV кварталах предполагается снижение темпов роста внешнего спроса, в том числе под воздействием эффекта более высокой статистической базы.

По оценке МВФ, опубликованной в октябре 2010 г., производство товаров и услуг в мире в 2010 г. увеличится на 4,8% (в июле прогнозировался рост на 4,6%). ВВП США возрастет на 2,6%, зоны евро – на 1,7%, Китая – на 10,5%. Сохраняются риски для торговых партнеров, обусловленные возможным недостатком ресурсов для существенного увеличения частного потребления и активизации инвестиционной деятельности. Эти риски остаются высокими прежде всего для ведущих развитых экономик, состоянием которых в существенной мере определяются ситуация в других экономиках.

¹ По данным национальных статистических органов стран – торговых партнеров.

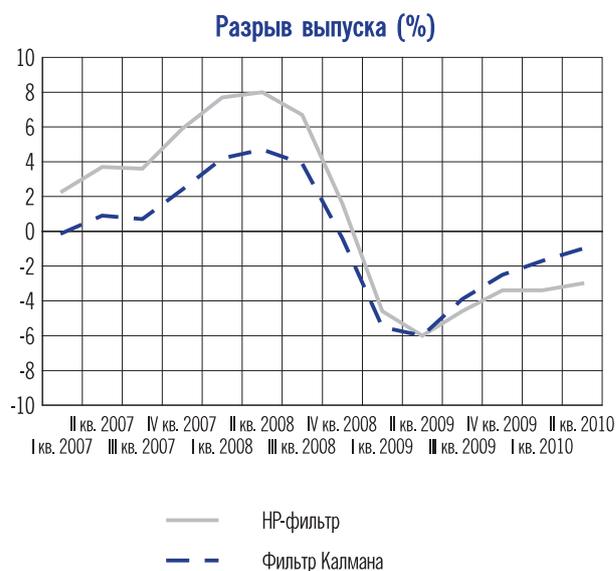
других товаров. Темпы роста экспорта в страны Европейского Союза (ЕС) были несколько больше, чем темпы увеличения общего экспорта. Доля стран ЕС в российском экспорте товаров в январе-сентябре возросла в основном за счет увеличения доли Нидерландов и Германии – основных импортеров российских товаров. Темпы роста экспорта в государства Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС), как и общего экспорта, снизились, но были существенно больше, чем темпы увеличения экспорта в страны ЕС. Высокими темпами рос экспорт товаров в Японию и другие азиатские страны АТЭС, а также в США; рост экспорта в Китай продолжал замедляться. Экспорт в страны СНГ рос значительно медленнее, чем общий экспорт, и увеличился в основном за счет высоких темпов роста экспорта в Украину и Республику Молдова.

Предложение

В январе-сентябре 2010 г. отмечался рост производства в большинстве основных видов экономической деятельности. Выпуск продукции базовых видов экономической деятельности увеличился по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 4,8% (в январе-сентябре 2009 г. – уменьшился на 12,5%). Тем не менее, в III квартале текущего года динамика производства в некоторых видах экономической деятельности ухудшилась. Снизились объемы производства сельскохозяйственной продукции, заметно сократились темпы роста на транспорте, в строительстве отмечен низкий рост производства.

В январе-сентябре 2010 г. объем производства продукции сельского хозяйства сократился на 10,7%, объем работ в строительстве – на 0,8%. На транспорте, в розничной и оптовой торговле отмечался рост производства на 8,5; 4,4 и 1,3% соответственно.

Объем промышленного производства в январе-сентябре 2010 г. увеличился на 8,9% (в январе-сентябре 2009 г. – снизился на 12,9%). Высокие темпы роста выпуска продукции отмечались в обрабатывающих производствах (12,6%), среди которых существенно выросло производство транспортных средств (31%); производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования (24,3%); резиновых и пластмассовых изделий (21,2%).



Источник: расчеты Банка России.

Объем добычи полезных ископаемых вырос на 4,2% (в частности, значительно увеличилась добыча природного газа – на 14,7%, а также угля – на 8,4%).

По данным Минсельхоза России, к середине октября намолочено 62,3 млн. т зерна, что на 36,8% меньше, чем к этому времени в прошлом году.

По данным «Российского экономического барометра», загрузка производственных мощностей в промышленности в январе-сентябре 2010 г. в среднем составила 71% (в январе-сентябре 2009 г. – 64%). Лидировали по загрузке мощностей предприятия лесопромышленного комплекса (76%) и машиностроения (75%), а самой низкой она была у производителей стройматериалов (67%) и в химической промышленности (65%).

По оценке, в январе-сентябре 2010 г. объем ВВП увеличился по сравнению с соответствующим периодом 2009 г. на 3,6%. Разрыв выпуска сохраняется отрицательным.

Рынок труда

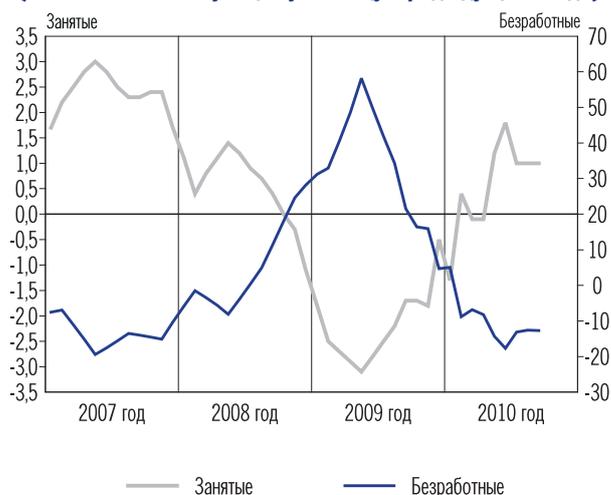
В январе-сентябре 2010 г. численность занятого в экономике населения увеличилась, по оценке, на 0,5% (в январе-сентябре 2009 г. отмечалось снижение на 2,4%).

Увеличение производительности труда в первом полугодии 2010 г. оценивается на уровне 3,9%. В экономических видах деятельности, производящих товары, производительность труда увеличилась существенно больше, чем в видах деятельности, производящих услуги. Темпы роста производства товаров значительно опережали темпы роста производства услуг. Численность занятых в производстве услуг, по оценкам, увеличилась по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, в то время как в производстве товаров она продолжала сокращаться.

Прирост реальной заработной платы в январе-сентябре 2010 г. превысил прирост производительности труда и составил 5% (в январе-сентябре 2009 г. отмечалось сокращение на 3,5%).

В текущем году сохранялись значительные различия в уровнях оплаты труда по видам деятельности. В январе-августе 2010 г. наибольший размер среднемесячной за-

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



Источник: Банк России, Росстат.

работной платы наблюдался в финансовой деятельности (48439 руб.) и в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых (44048 руб.), что выше общероссийского уровня средней заработной платы в 2,4 и 2,2 раза соответственно. Наименьший размер заработной платы отмечался в сельском хозяйстве, охоте и лесном хозяйстве (10167 руб.), текстильном и швейном производстве (9835 руб.), а также в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви (10562 руб.), что по отношению к общероссийскому уровню средней заработной платы составляет 50; 48 и 52% соответственно. Заработная плата ниже, чем в среднем по экономике, отмечалась в тех видах деятельности, которые в значительной степени финансируются из государственного бюджета (образование, предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг, здравоохранение и предоставление социальных услуг), а также в обрабатывающих производствах, строительстве, оптовой и розничной торговле, ремонте автотранспортных средств и предметов личного пользования.

Начиная с февраля 2010 г. отмечалось сокращение общей численности безработных. В январе-сентябре 2010 г. она снизилась на 9,8% и на конец сентября составила 6,6% экономически активного населения (на конец сентября 2009 г. – 7,6%).

Характеристики монетарных условий

Валютный курс

По предварительным данным, сальдо счета текущих операций за январь-сентябрь составило 60,9 млрд. долл. США. В отчетном квартале, по оценкам, был зафиксирован чистый вывоз капитала частным сектором в размере 4,2 млрд. долл. США после чистого ввоза капитала на уровне 3,1 млрд. долл. США во II квартале 2010 года. На 1.10.10 объем международных резервных активов Российской Федерации составил 490,1 млрд. долл. США, увеличившись за июль-сентябрь на 6,3%.

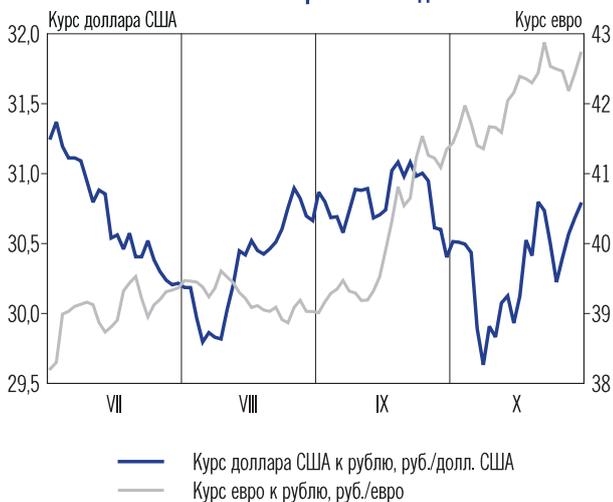
В III квартале 2010 г. ситуация на внутреннем валютном рынке продолжала оставаться стабильной при кратковременных колебаниях валютных курсов, Банк России продолжал осуществлять политику сглаживания колебаний операционного ориентира – стоимости бивалютной корзины (0,55 доллара США и 0,45 евро). При этом в рамках реализации стратегии повышения гибкости курсообразования 13 октября 2010 г. Банк России предпринял меры по увеличению ширины операционного плавающего интервала с 3 до 4 руб., отменив фиксированные количественные ограничения на допустимые колебания рублевой стоимости бивалютной корзины.

Номинальный курс рубля к доллару США в III квартале 2010 г. снизился на 1,3% (во II квартале – на 1,1%). При этом на протяжении отчетного квартала динамика курса рубля к американской валюте характеризовалась разнонаправленностью. В июле-августе отмечалось укрепление рубля к доллару США на уровне 1,6 и 1,1% соответственно. Однако в сентябре произошло снижение курса рубля к американской валюте, которое не было в значительной степени связано с динамикой фундаментальных факторов и объяснялось главным образом повышением в указанный период спроса на валюту на фоне происходивших выплат по корпоративному внешнему долгу.

Номинальный курс рубля к евро в отчетном квартале снизился на 2,3% (во II квартале он укрепился на 7,3%). При этом снижение курса рубля к европейской валюте было зафиксировано по итогам каждого из трех месяцев отчетного квартала: в июле – на 2,5%, в августе – на 0,3%, в сентябре – на 2,2%.

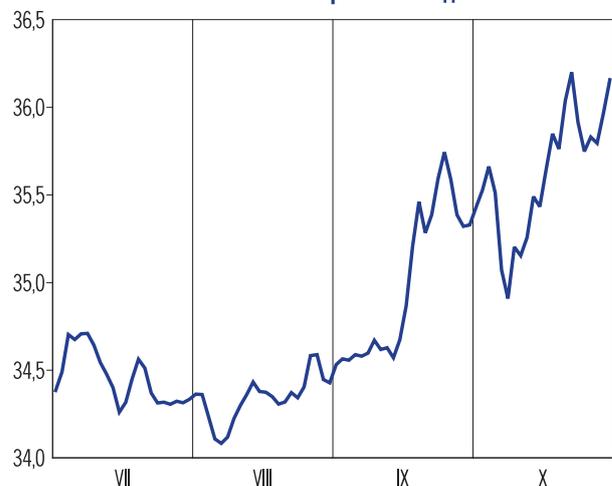
Рублевая стоимость бивалютной корзины на 1.10.10 составила 35,4296 рубля. В течение октября 2010 г. стоимость операционного ориентира характеризовалась разнонаправленностью и на 1.11.10 достигла отметки 36,1567 рубля.

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



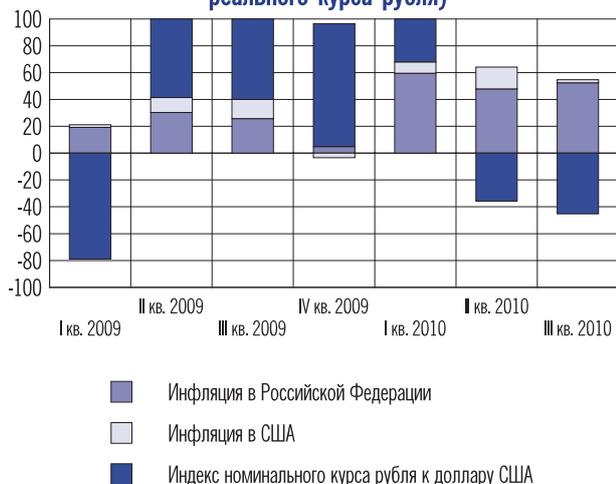
Источник: Банк России, агентство Рейтер.

Динамика рублевой стоимости бивалютной корзины в июле-октябре 2010 года



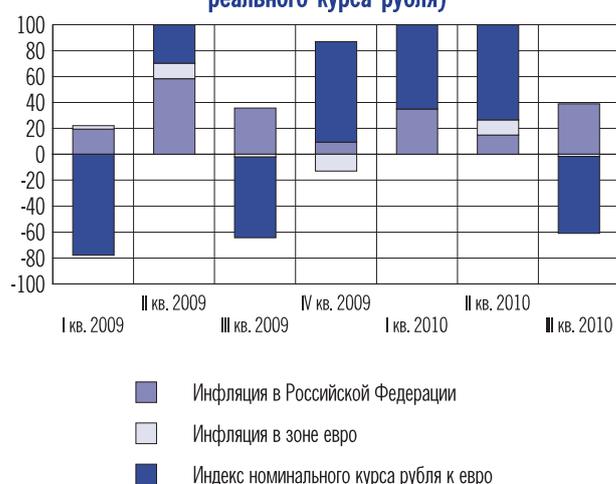
Источник: Банк России, агентство Рейтер.

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 в июле-сентябре снизился на 2,5% после роста на 3,8%, зафиксированного в квартале, предшествующем отчетному. Указанное ослабление рубля было в значительной степени пре-

доопределено зафиксированным в III квартале снижением номинального курса рубля к евро.

Реальный курс рубля к доллару США в III квартале 2010 г. возрос на 0,1% после аналогичного снижения во II квартале. При этом динамика реального курса рубля к аме-

Международный валютный рынок

На международном валютном рынке в январе-сентябре 2010 г. доллар США укрепился к евро более чем на 10% (сентябрь к декабрю 2009 г.). После обесценения евро в период с третьей декады ноября 2009 г. по первую декаду июня 2010 г. в последующий период европейская валюта укрепилась. Этому первоначально способствовали принятые Европейским союзом и МВФ меры по ограничению рисков, связанных с неустойчивым состоянием государственных финансов Греции и некоторых других государств – членов зоны евро. На соотношение евро с долларом США и другими валютами повлияли высокие темпы роста ВВП европейского Экономического и валютного союза во II квартале текущего года.

В течение III квартала большинство мировых валют укрепились к доллару США, в том числе юань (с середины 2010 г. Китай возобновил политику более гибкого формирования курса национальной валюты). Доллар обесценился по отношению не только к валютам тех стран, где процентные ставки были выше, чем на американском финансовом рынке, но и тех, где ставки были низкими (в том числе к иене и швейцарскому франку). На соотношение доллара с другими валютами повлияли риски для американской экономики, обусловленные сохраняющимся высоким уровнем безработицы. В связи с этим в III квартале усиливались ожидания осуществления Федеральной резервной системой США дополнительных мер воздействия на уровень ликвидности банковской системы.

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



Источник: агентство Рейтер.

риканской валюте определялась главным образом колебаниями соответствующего номинального курса и внутренней инфляцией.

Реальный курс рубля к евро в июле-сентябре снизился на 0,9% (во II квартале отмечался его рост на 8,0%). Относительный вклад номинального курса рубля к европейской валюте в динамику реального курса рубля к евро в III квартале несколько сократился, однако по-прежнему превышает вклад со стороны инфляционного дифференциала.

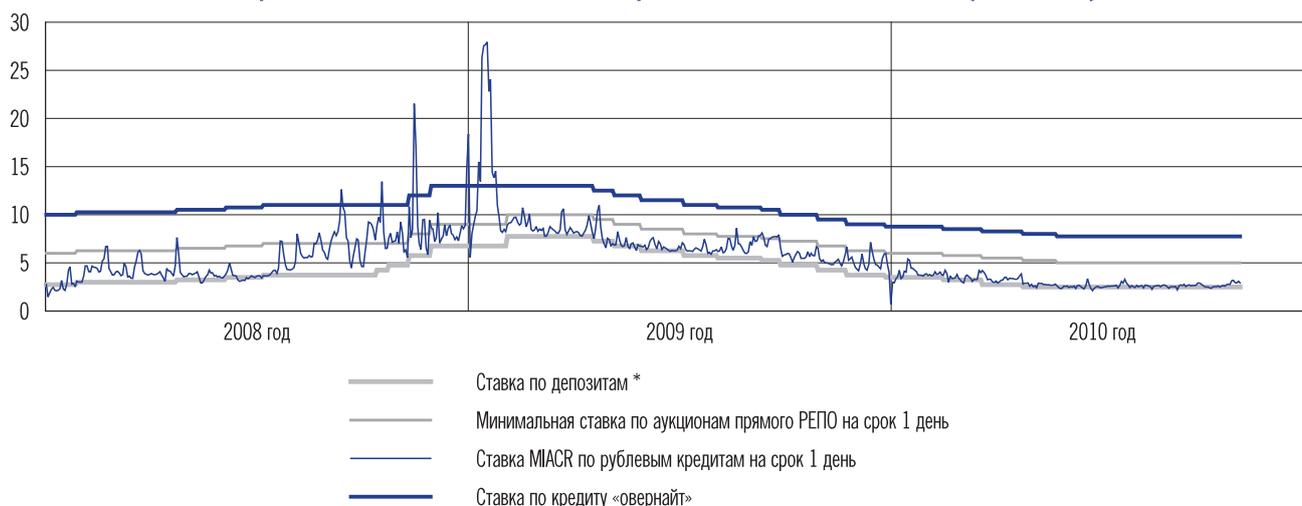
Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в III квартале снизился на 1,3% (во II квартале был зафиксирован его рост на 4,4%).

Процентные ставки

В III квартале 2010 г. Совет директоров Банка России с учетом тенденций в динамике экономической активности и состояния

денежно-кредитной сферы принимал решения о поддержании ставки рефинансирования и ставок по своим операциям на неизменном уровне. Несмотря на повышенные инфляционные ожидания в августе-сентябре текущего года, инфляционные риски, обусловленные монетарными факторами, были умеренными. Банк России рассматривал действовавший уровень ставок по своим операциям как обеспечивающий на ближайшие месяцы приемлемый баланс между основными макроэкономическими рисками. В результате в июле-сентябре текущего года ставка по кредиту «овернайт», определяющая верхнюю границу коридора процентных ставок Банка России, оставалась на уровне 7,75% годовых. Ставка по депозитам на стандартном условии «овернайт», определяющая нижнюю границу коридора процентных ставок Банка России, была равна 2,5% годовых. Наименьшая

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», «слот-некст», «до востребования».
Источник: Банк России.

Состояние ликвидности и операции Банка России

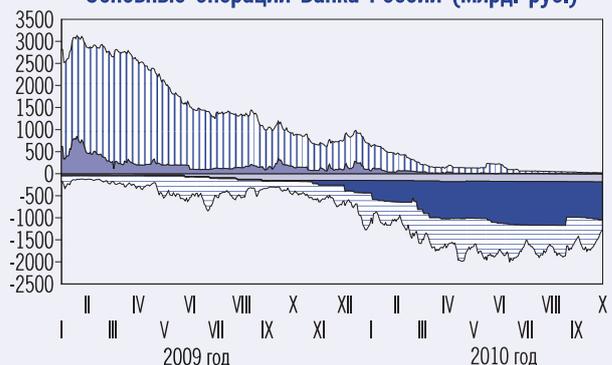
В июле-октябре 2010 г. в условиях значительного избытка банковской ликвидности кредитные организации размещали временно свободные денежные средства на депозитных счетах и в облигациях Банка России, тогда как объемы операций и задолженность по инструментам рефинансирования снижались.

Среднедневные обязательства Банка России перед кредитными организациями по инструментам абсорбирования ликвидности составили в III квартале 2010 г. 1,6 трлн. руб., в октябре — 1,4 трлн. руб. (в первом полугодии — 1,3 трлн. руб.). При этом в их структуре в рассматриваемый период преобладали облигации Банка России. Среднедневные требования Банка России к кредитным организациям по инструментам предоставления ликвидности сократились в III квартале текущего года примерно до 65 млрд. руб., а в октябре — до 25 млрд. руб. (в первом полугодии — 310 млрд. руб.).

Позитивные тенденции в динамике основных макроэкономических показателей и индикаторов устойчивости банковского сектора, а также общее сокращение системных рисков обусловили принятие

Банком России решений, направленных на ограничение возможностей кредитных организаций по привлечению кредитов без обеспечения и долгосрочных кредитов, на их постепенное замещение традиционными инструментами предоставления ликвидности. С этой целью Банк России не снижал процентные ставки по кредитам без обеспечения и дважды ужесточал лимиты по кредитному риску. Банк России не проводит аукционы прямого РЕПО на срок 12 месяцев с марта и на срок 6 месяцев с апреля текущего года. С 30.04.10 также приостановлены ломбардные кредитные аукционы на срок 12 месяцев и выдача кредитов под «нерыночные» активы или поручительства на срок от 181 до 365 дней. Кроме того, Банк России приостановил проведение ломбардных аукционов на срок 6 месяцев и выдачу долгосрочных кредитов без обеспечения с 1 октября 2010 года. Объявлено, что выдача всех кредитов без обеспечения прекращается с 1 января 2011 года.

Основные операции Банка России (млрд. руб.)



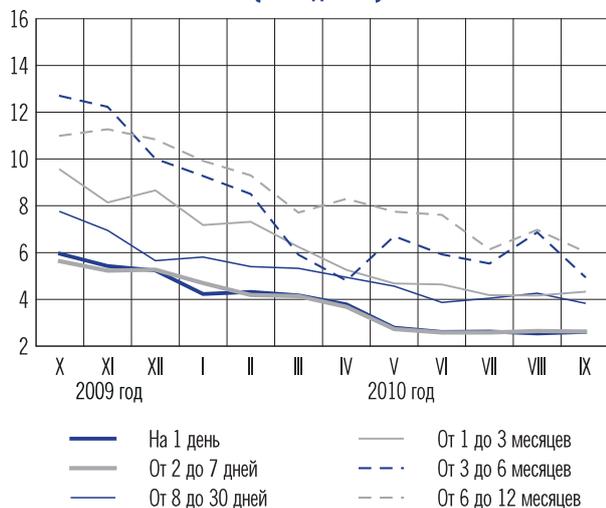
- Средства на счетах обязательного резервирования в Банке России*
- Облигации Банка России (ОБР)*
- ▨ Средства на депозитных счетах в Банке России*
- ▩ Задолженность по кредитам «овернайт» и операциям прямого РЕПО
- ▭ Задолженность по ломбардным кредитам, кредитам под «нерыночные» активы или поручительства,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

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

из возможных ставок, по которой кредитные организации могли получить рефинансирование в Банке России (на аукционах прямого РЕПО или ломбардных кредитных аукционах), составляла 5% годовых.

Совет директоров Банка России 29 октября 2010 г. принял решение сохранить в ближайшие месяцы стимулирующую денежно-кредитную политику для поддержки внутренних факторов роста и оставить без изменения ставку рефинансирования и процентные ставки по операциям Банка России.

Ставки по размещенным МБК в рублях (% годовых)



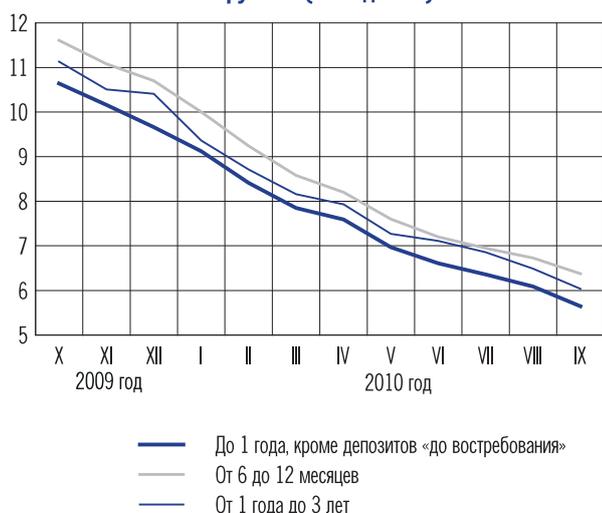
Источник: Банк России.

В III квартале средние ставки по рублевым **межбанковским кредитам** (МБК) на различные сроки продолжали снижаться. Средняя за III квартал ставка MIACR по однодневным рублевым МБК составила 2,6% против 2,9% годовых в предыдущем квартале. В течение III квартала она изменялась в диапазоне от 2,1 до 3,3% годовых (от 2,3 до 3,9% годовых во II квартале). В октябре ставка MIACR по однодневным рублевым МБК преимущественно повышалась, составляя от 2,4 до 3,2% годовых. Средняя за октябрь однодневная ставка MIACR по рублевым кредитам повысилась на 0,1 процентного пункта относительно сентября и была равна 2,7% годовых. Ставка по размещенным российскими банками рублевым МБК на срок 2–7 дней снизилась с 3,0% годовых во II квартале до 2,6% годовых в III квартале; на срок 8–30 дней – с 4,5 до 4,1% годовых; на срок 1–3 месяца – с 4,9 до 4,2% годовых.

В III квартале продолжилось снижение ставок по **депозитам населения** по всем диапазонам сроков от 1 месяца до 3 лет. По сравнению с предыдущим кварталом в III квартале средние ставки по краткосрочным и долгосрочным (на срок 1–3 года) рублевым депозитам населения снизились на 1,0 процентного пункта – до 6,0 и 6,5% годовых соответственно.

На рынке рублевых **кредитов населения** в III квартале средняя ставка по долго-

Процентные ставки по депозитам населения в рублях (% годовых)

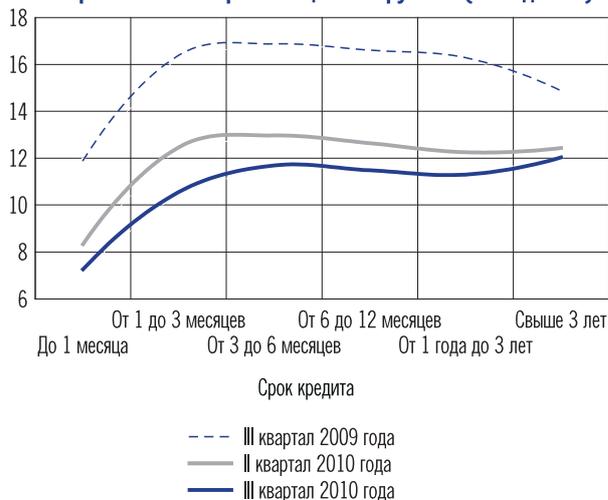


Источник: Банк России.

срочным кредитам составила 18,0% годовых, что на 0,4 процентного пункта ниже, чем во II квартале. Средняя ставка по краткосрочным кредитам в III квартале повысилась на 0,8 процентного пункта – до 26,8% годовых.

Среднеквартальные процентные ставки по **кредитам нефинансовым организациям** в III квартале продолжали снижаться. Средняя ставка по краткосрочным кредитам нефинансовым организациям составила 10,0% годовых, что на 1,3 процентного пункта ниже аналогичного показателя II квартала. Средняя ставка по долгосрочным кредитам понизилась на 0,9 процентного пункта – до 11,4% годовых. В III квартале относительно предыдущего

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



Источник: Банк России.

квартала наибольшее снижение средней процентной ставки (на 1,9 процентного пункта) по-прежнему наблюдалось по кредитам срочностью от 1 до 3 месяцев. Кривая доходности по кредитам нефинансовым организациям в III квартале сместилась вниз по сравнению с предыдущим кварталом. По-прежнему на участках до 6 месяцев и свыше 3 лет кривая доходности была возрастающей, на участке от 6 месяцев до 3 лет – слабо убывающей.

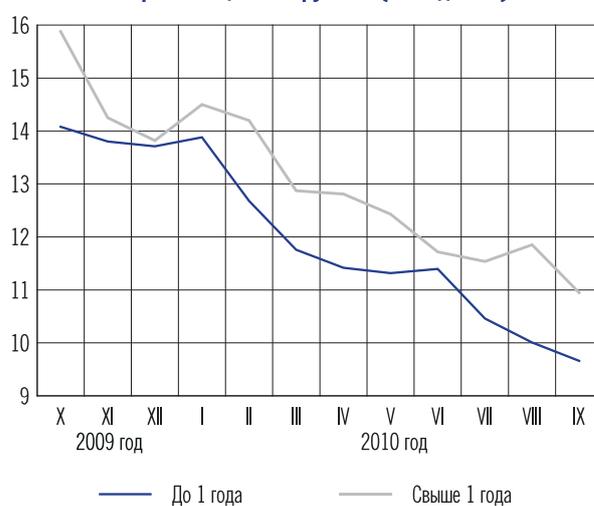
В течение июля-октября на **рынке ОФЗ** доходность изменялась в узком горизонтальном коридоре. На конец III квартала эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ (ИРП) повысился относительно показателя на конец предыдущего квартала на 0,1 про-

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



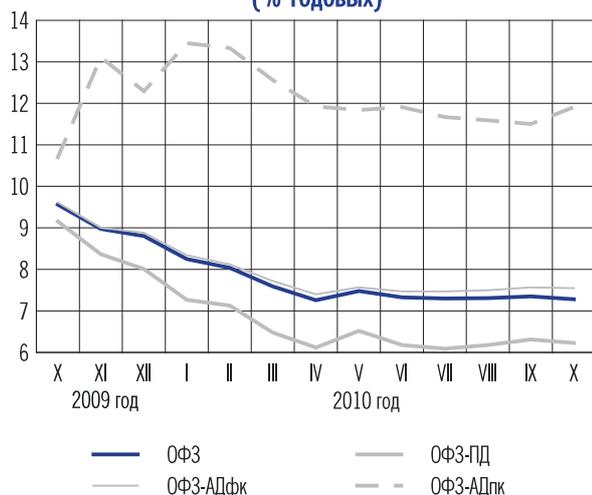
Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

Среднемесячная доходность портфеля ОФЗ (% годовых)



Источник: Банк России.

Индикаторы доходности российских рублевых облигаций на внутреннем рынке в 2010 году (% годовых)

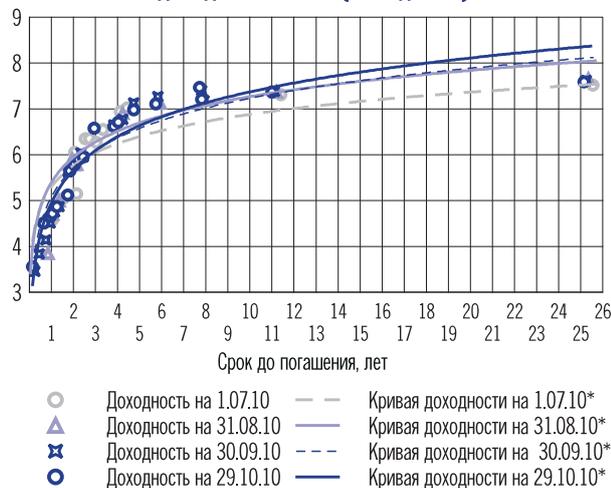


Источник: Банк России, агентство «Сбондс.ру», ОАО «Банк Москвы».

центного пункта – до 7,3% годовых. Среднеквартальный эффективный ИРП снизился менее чем на 0,1 процентного пункта – до 7,3% годовых. Относительно конца сентября эффективный индикатор рыночного портфеля на конец октября не изменился, составив 7,3%. Средний эффективный ИРП в октябре также составил 7,3% годовых, что на 0,1 процентного пункта ниже аналогичного показателя за сентябрь.

В июле-октябре кривая доходности ОФЗ оставалась возрастающей, ее положение незначительно изменялось. К концу октября угол наклона кривой доходности гособлигаций незначительно увеличился по сравнению с июлем-сентябрем 2010 года.

Временная структура эффективной доходности ОФЗ (% годовых)



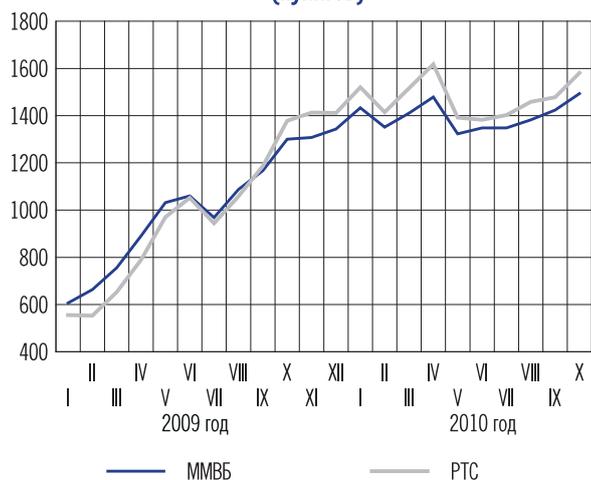
* Кривая доходности сплажена с использованием логарифмической функции.
Источник: Банк России.

В июле-октябре на **рынке рублевых региональных облигаций** динамика доходности была сходна с динамикой доходности ОФЗ, но характеризовалась большей волатильностью. Доходность **рублевых корпоративных облигаций** продолжала снижаться до последней недели сентября, а затем изменялась в горизонтальном коридоре. По сравнению предыдущим кварталом в III квартале средняя доходность региональных и корпоративных облигаций снизилась на 0,5 и 0,7 процентного пункта – до 7,3 и 7,7% годовых соответственно. Средняя за октябрь доходность региональных и корпоративных облигаций снизилась по сравнению с сентябрем на 0,1 и 0,2 процентного пункта – до 7,3 и 7,4% годовых соответственно. В июле-октябре спреды между доходностью ОФЗ, корпоративных и региональных облигаций сужались.

Цены на активы

В III квартале на российском рынке акций преобладала повышательная динамика котировок ценных бумаг, их волатильность оставалась высокой. На 30 сентября 2010 г. индекс ММВБ повысился на 10,0% по сравнению с показателем на конец II квартала – до 1440,30 пункта, индекс РТС увеличился на 12,6% – до 1507,66 пункта. Средние за III квартал значения индексов ММВБ и РТС были ниже, чем за предыдущий квартал, на 0,1 и 1,5% соответственно.

Основные российские фондовые индексы (пунктов)*



* Средние за месяц.
Источник: ММВБ, РТС.

В III квартале цены акций компаний основных секторов экономики значительно повысились. По итогам анализируемого периода в наибольшей степени подорожали акции компаний машиностроения, химической и нефтехимической промышленности, металлургического, электроэнергетического и потребительского секторов экономики.

В октябре рост котировок российских акций продолжился на фоне позитивных ценовых тенденций на мировом фондовом рынке. На конец октября по отношению к концу сентября индекс ММВБ повысился на 5,8% – до 1523,39 пункта, индекс РТС увеличился на 5,3% – до 1587,14 пункта. По итогам октября повысились цены акций компаний боль-

шинства секторов российской экономики. Наиболее заметно подорожали акции компаний машиностроения, кредитных организаций, а также потребительского сектора. Цены акций компаний телекоммуникации и связи, напротив, незначительно понизились по сравнению с ценами на конец сентября.

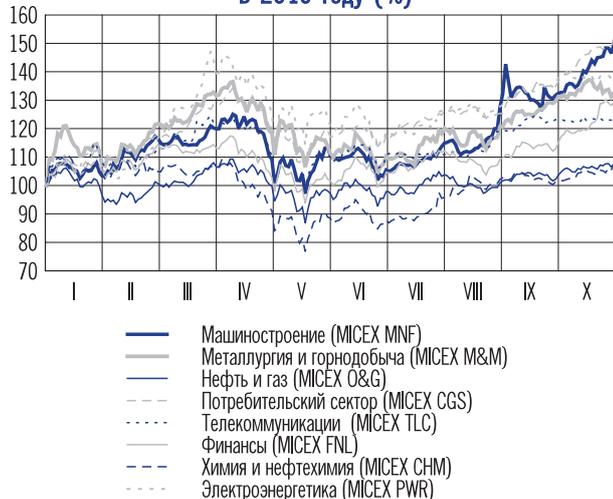
Денежные агрегаты

В текущем году постепенно восстанавливался рост спроса на деньги после его существенного сокращения в кризисный период. Однако текущая динамика основных макроэкономических показателей обусловила тот факт, что увеличение спроса на деньги пока происходит более низкими темпами по сравнению с докризисным уровнем.

Годовые темпы прироста денежного агрегата М2 начиная с октября 2009 г. быстро увеличивались и с мая 2010 г. находятся на уровне около 30%. Динамика показателей 6-месячных темпов прироста денежной массы М2 (в годовом исчислении), которые в меньшей степени зависят от эффекта базы, показывает снижение темпов роста М2 в январе-сентябре 2010 года. Ежемесячные темпы прироста денежного агрегата М2 с учетом сезонной корректировки в июле-сентябре в среднем были выше, чем во II квартале 2010 года.

Среди компонентов денежного агрегата М2 наиболее быстро росли вклады населения. За январь-сентябрь 2010 г. их объем увеличился на 27,4% (на 9,3% за январь-сентябрь 2009 г.). В результате годовой темп прироста

Темпы изменения отраслевых индексов ММВБ в 2010 году (%)*



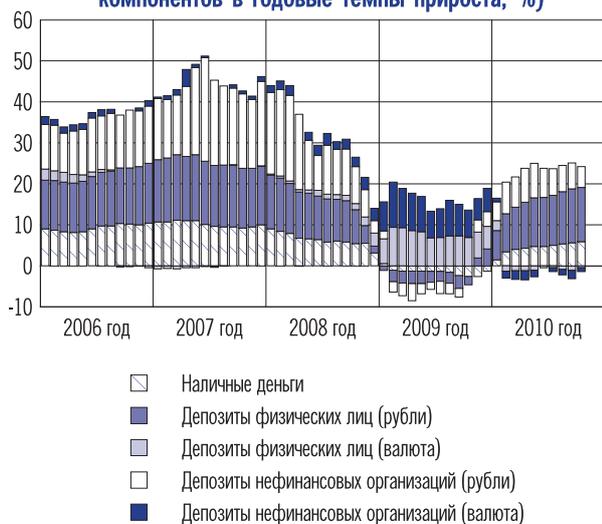
* За 100% приняты значения индексов на 31.12.09.
Источник: ММВБ, расчеты Банка России.

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



Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

рублевых вкладов физических лиц на 1.10.10 составил 48,2%.

Депозиты нефинансовых организаций за январь-сентябрь 2010 г. увеличились всего на 3,1% (за аналогичный период 2009 г. их прирост составил 1,1%). Начиная с мая 2010 г. годовые темпы прироста рублевых депозитов нефинансовых организаций снижались и на 1.10.10 составили 16,8% против 30,2% на 1.05.10 (на начало текущего года – 14,5%).

Денежный агрегат М0 за январь-сентябрь 2010 г. увеличился на 12% (за соответствующий период 2009 г. он сократился на 8,1%). Годовые темпы прироста наличных денег в текущем году повышались и на 1.10.10 состави-

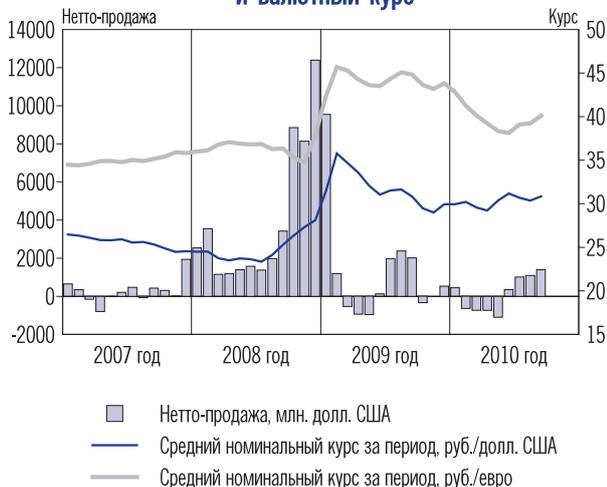
ли 29,8%. В то же время уровень ежемесячных темпов прироста агрегата М0 с учетом сезонной корректировки в III квартале 2010 г. был в среднем ниже, чем в первом полугодии текущего года.

Динамика наличных денег в существенной степени зависела от изменяющихся предпочтений населения в отношении наличной иностранной валюты. В III квартале возрос спрос физических лиц на наличную иностранную валюту. Ее нетто-покупки через обменные пункты составили в целом за июль-сентябрь 3,5 млрд. долл. США (в январе-июне нетто-продажи составили 2,4 млрд. долл. США). Тем не менее, по предварительным оценкам платежного баланса Российской Федерации, объем наличной иностранной валюты вне банков в целом за январь-сентябрь 2010 г. сократился на 13 млрд. долл. США.

Курсовая динамика оказывала заметное влияние и на динамику депозитов в иностранной валюте. Их объем в рублевом эквиваленте в целом за январь-сентябрь 2010 г. сократился на 5,1% (в долларовом эквиваленте сокращение было более значительным). При этом основное сокращение пришлось на первую половину года, во втором полугодии тенденция к снижению этого показателя приостановилась. Уровень валютизации депозитов в январе-сентябре 2010 г. продолжал снижаться и на 1.10.10 составил 16,8% (на аналогичную дату 2009 г. – 22,1%).

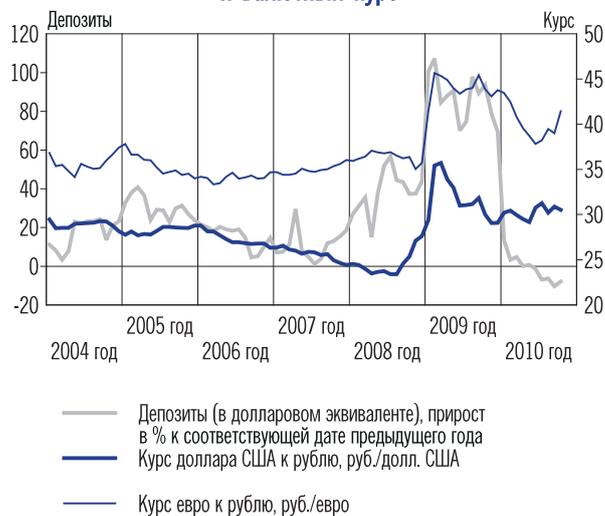
Динамика депозитов в иностранной валюте определила более низкие годовые темпы прироста денежного агрегата М2Х по срав-

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



Источник: Банк России.

Депозиты в иностранной валюте и валютный курс



Источник: Банк России.

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



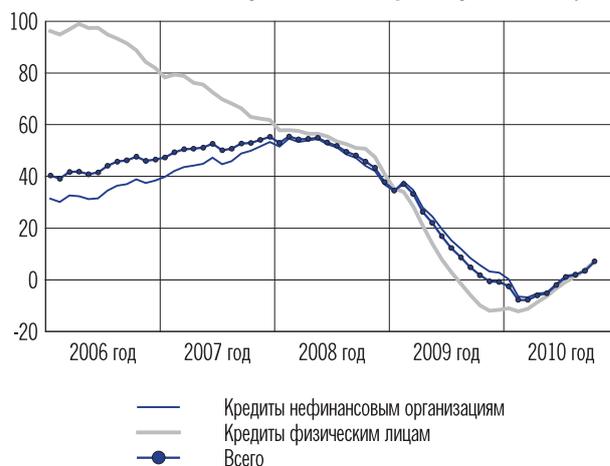
нению с агрегатом M2. Тем не менее годовые темпы прироста широкой денежной массы повышались с октября 2009 г. и на 1.10.10 составили 22,9%. Динамика 6-месячных темпов прироста широкой денежной массы M2X (в годовом исчислении) свидетельствует о некотором их повышении в III квартале 2010 года.

Основными источниками роста совокупного денежного предложения в целом в январе-сентябре 2010 г. были интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке и постепенное расширение кредитования банками реального сектора экономики (вклад этого фактора в увеличение денежной массы особенно возрос во II и III кварталах текущего года). Влияние бюджетного фактора на динамику денежного предложения в январе-сентябре 2010 г. в целом можно считать нейтральным. Существенное ускорение темпов роста совокупного денежного предложения в конце 2009 – начале 2010 г. до уровня, превышающего темпы роста спроса на деньги, свидетельствует о возможном росте инфляционных рисков со стороны денежных факторов к концу 2010 г. и в 2011 году.

Кредитные агрегаты

Кредитная активность банковской системы является важным индикатором, характеризующим влияние мер денежно-кредитной политики на показатели реального сектора экономики. В III квартале 2010 г. продолжился рост задолженности по всем категориям кре-

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

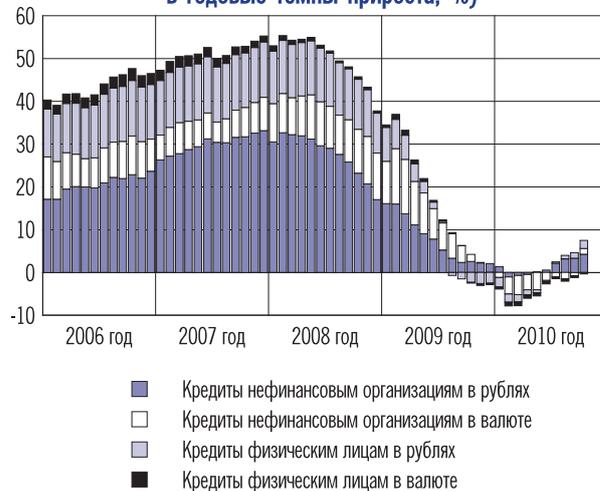


Источник: Банк России.

дитов, за исключением кредитов физическим лицам в иностранной валюте. Прирост задолженности по рублевым кредитам нефинансовым организациям за III квартал составил 4,4%, по кредитам в иностранной валюте – 5,1%, а задолженности по рублевым кредитам физическим лицам – 6,6%. Задолженность физических лиц по кредитам в иностранной валюте сократилась на 4,5%. В результате годовой темп прироста общей задолженности по кредитам на 1.10.10 составил 7,1%.

Несмотря на относительно невысокие годовые темпы прироста, в последние месяцы кредитные агрегаты характеризуются достаточно быстрым ростом. Так, сезонно сглаженные 6-месячные темпы прироста задол-

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



Источник: Банк России.

**Динамика отдельных видов активов банков
(прирост к соответствующей дате
предыдущего года, млрд. руб.)**



женности по кредитам в сентябре 2010 г. приблизились к 20% в годовом исчислении (3-месячные темпы прироста достигали этой отметки уже в июне). В то же время наблюдаемые тенденции пока не являются устойчивыми, а функционирование системы банковского посредничества восстановилось не полностью.

Одним из основных обстоятельств, обуславливающих восстановление кредитной активности, являются низкие процентные ставки и высокий уровень ликвидности, которые сформировались на денежном рынке. Кроме того, продолжающийся рост депозитной базы банков, увеличивающий пассивную часть их баланса, влечет за собой соответствующий рост банковских активов. До последнего времени это были в основном ликвидные безрисковые активы, такие как иностранные активы, а также обязательства органов государственного управления и Банка России. Однако начиная с марта 2010 г. чистые иностранные активы банков сокращались и в августе впервые с 2008 г. годовой прирост чистых иностранных активов банков был отрицательным. В то же время вложения банков в обязательства органов государственного управления и обли-

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



гации Банка России по-прежнему остаются значительными. Вероятно, по мере восстановления доверия к перспективам реального сектора экономики банки будут постепенно отказываться от низкодоходных активов денежного рынка в пользу расширения кредитования нефинансового сектора.

Помимо сохранения рисков для банков еще одним фактором, ограничивающим рост кредитной активности, был низкий спрос на кредиты, который и в настоящее время можно считать основной причиной, сдерживающей более быстрый рост кредитов. В то же время по мере восстановления совокупного спроса происходит и постепенное оживление кредитной активности. В будущем при условии сохранения позитивных тенденций в реальном секторе экономики следует ожидать дальнейшего роста спроса на кредиты.

Таким образом, в III квартале наблюдались признаки ослабления негативных тенденций, складывавшихся на кредитных рынках на протяжении последних полутора лет, что прежде всего проявилось в росте задолженности по кредитам. Можно предположить, что в ближайшее время темпы роста кредитных агрегатов будут увеличиваться.

Пресс-релизы Банка России о действиях в области денежно-кредитной политики в III квартале 2010 года

Июль 2010 года

1 июля

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что в рамках проводимой работы по постепенному свертыванию использования антикризисных инструментов Совет директоров Банка России принял решение о приостановлении с 1 октября 2010 г. проведения аукционов по предоставлению кредитным организациям кредитов Банка России без обеспечения на срок более 5 недель, а с 1 января 2011 г. – на все сроки.

Механизм предоставления Банком России кредитов без обеспечения был введен в действие в острой фазе кризиса (в IV квартале 2008 г.) и в сочетании с другими предпринятыми мерами способствовал преодолению системного дефицита ликвидности банковского сектора. Задолженность кредитных организаций по кредитам без обеспечения за период их предоставления Банком России снизилась с пикового уровня в размере 1924 млрд. руб. в середине февраля 2009 г. до 50,3 млрд. руб. по состоянию на 1 июля 2010 г., и в настоящее время в условиях стабилизации ситуации на внутреннем финансовом рынке и, в частности, нормализации ситуации с ликвидностью банковского сектора спрос на данный инструмент рефинансирования резко сократился.

Таким образом, решение Банка России о приостановлении механизма беззалогового кредитования не окажет неблагоприятного воздействия на функционирование банковского сектора в целом и не создаст дополнительных рисков для устойчивости кредитных организаций.

Банк России оставляет за собой право применения указанного инструмента в случае возникновения необходимости.

15 июля

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Банк России прекращает проведение с 1 октября 2010 г. в Торговой системе ММВБ операций прямого РЕПО с негосударственными ценными бумагами (за исключением облигаций Банка России и ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте). Сделки прямого РЕПО с указанными ценными бумагами будут заключаться Банком России только в соответствии с Положением Банка России от 28 ноября 2008 г. № 329-П «Об условиях совершения Банком России сделок прямого РЕПО с российскими кредитными организациями на фондовой бирже».

30 июля

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 30 июля 2010 г. принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России.

Указанное решение было принято с учетом сохранения основных тенденций в динамике показателей экономической активности и состояния денежно-кредитной сферы.

В июне-июле 2010 г. продолжилось замедление инфляции, на 26 июля ее годовой темп составил 5,7%. Оцениваемый Банком России на ближайшие месяцы уровень инфляционных рисков не является в настоящее время основанием для пересмотра параметров денежно-кредитной политики.

В динамике основных макроэкономических показателей России наблюдались позитивные тенденции. В июне вновь было зафиксировано значительное снижение уровня безработицы, что наряду с продолжившимся ростом реальной заработной платы создает условия для дальнейшего восстановления внутреннего спроса. С учетом того, что показатель безработицы к настоящему моменту уже достиг докризисного уровня, его дальнейшее снижение может являться признаком врат экономики на траекторию устойчивого роста.

Значимыми признаками восстановления экономической активности являются продолжившийся в июне динамичный рост объема инвестиций в основной капитал и оборота розничной торговли, а также дальнейшее увеличение объема кредитования экономики со стороны банковского сектора. Вместе с тем объем потребительского кредитования остается ниже докризисных показателей, тогда как объем депозитов населения продолжает расти. Указанные тенденции свидетельствуют о сохраняющемся потенциале увеличения внутреннего спроса за счет снижения склонности населения к сбережению и повышению кредитной активности, чему должна способствовать текущая денежно-кредитная политика Банка России.

В июне сохранялась стабильная ситуация на внутренних финансовых рынках, интенсивность трансграничных потоков капитала была относительно невысокой. В этих условиях выраженные тенденции в динамике курса рубля отсутствовали, а риски его снижения и повышения были уравновешены. Объемы операций Банка России на внутреннем валютном рынке оставались умеренными, что способствовало стабилизации роста денежного предложения.

При сохранении текущих макроэкономических тенденций действующий уровень ставки рефинансирования и ставок по депозитным операциям рассматривается Банком России как обеспечивающий на ближайшие месяцы приемлемый баланс между доступностью заемных средств и инфляционными рисками, обусловленными действием монетарных факторов.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы процентной политики, предполагается провести в августе 2010 года.

Август 2010 года

31 августа

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 31 августа 2010 г. принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России.

После продолжительного периода снижения инфляции в августе было отмечено ускорение темпов роста потребительских цен, главным фактором которого стало повышение инфляционных ожиданий, обусловленное разбросом оценок последствий воздействия аномальных погодных условий на производство сельскохозяйственной продукции и повышением цен на зерно на мировом рынке. В результате годовая инфляция возросла с 5,5% в июле текущего года до 5,9% на 23 августа. Однако Банк России в настоящее время не видит достаточных оснований для того, чтобы сделать вывод о негативном влиянии указанных ценовых шоков на инфляцию в среднесрочной или долгосрочной перспективе. Банк России продолжит отслеживать воздействие указанных факторов на инфляционные процессы.

Данные о динамике основных макроэкономических индикаторов свидетельствуют о том, что в российской экономике сохраняются риски для устойчивого роста. После существенного улучшения основных экономических показателей, зафиксированного во II квартале 2010 г., в июле произошло замедление процесса восстановления экономической активности, на что указывают изменение индекса промышленного производства, динамика инвестиций, некоторое ухудшение показателей занятости. Вместе с тем в июле продолжилось снижение процентных ставок по банковским кредитам нефинансовым организациям, чему способствовала проводимая Банком России стимулирующая денежно-кредитная политика. Кроме того, сохранилась тенденция к оживлению потребительской активности.

Признаки неустойчивости восстановления экономического роста проявились не только в России, но и среди ведущих мировых экономик.

Учитывая указанные тенденции, а также сохранение на умеренном уровне инфляционных рисков, определяемых монетарными условиями, Банк России считает возможным сохранить в ближайшие месяцы действующие параметры денежно-кредитной политики, которые должны способствовать дальнейшему повышению кредитной активности банковского сектора и обеспечивать поддержку экономики для выхода на траекторию устойчивого роста.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы процентной политики, предполагается провести в сентябре 2010 года.

Сентябрь 2010 года

8 сентября

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что по соглашению с Национальной валютной ассоциацией (НВА) Банк России с 8 сентября 2010 г. начинает на ежедневной основе осуществлять расчет индикативной взвешенной рублевой депозитной ставки «овер-найт» российского межбанковского рынка RUONIA (Ruble OverNight Index Average), отражающей оценку стоимости необеспеченного заимствования банков с минимальным кредитным риском.

Расчет ставки RUONIA осуществляется по методике, разработанной НВА совместно с Банком России, на основании информации о депозитных сделках банков-участников между собой, полученной по форме отчетности № 0409701 «Отчет об операциях на валютных и денежных рынках» в соответствии с Указанием Банка России от 12 ноября 2009 г. № 2332-У «О перечне, формах и порядке составления и представления форм отчетности кредитных организаций в Центральный банк Российской Федерации».

Список банков – участников RUONIA формируется НВА и включает 31 кредитную организацию.

Банк России передает в НВА данные для публикации ставки RUONIA не позднее 17:00 по московскому времени следующего рабочего дня и размещает эту информацию на своем официальном сайте в сети Интернет.

Более подробная информация о ставке RUONIA представлена на сайте www.ruonia.ru.

13 сентября

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что в целях приведения в соответствие параметров инструментов рефинансирования Банка России целям денежно-кредитной политики с 10 сентября 2010 г. Банк России прекращает установление ежедневного ограничения на объем средств, предоставляемых посредством операций «валютный своп».

21 сентября (выдержка из текста пресс-релиза)

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что в соответствии с решением Комитета Банка России по денежно-кредитной политике (протокол от 9.09.10 № 12), начиная с 1 октября 2010 г. Банком России операции по предоставлению кредитов Банка России на аукционной основе на срок 6 месяцев приостановлены.

28 сентября

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 28 сентября 2010 г. принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России.

Указанное решение принято с учетом тенденций в динамике основных макроэкономических показателей и ситуации на внутренних финансовых рынках.

Уровень инфляции на 20 сентября 2010 г. составил 6,7% в годовом выражении, увеличившись по сравнению с предыдущим месяцем на 0,6 процентного пункта. В сентябре повышенные инфляционные ожидания, связанные с последствиями неблагоприятных погодных условий предшествующего периода, продолжили оказывать давление на уровень цен на отдельные группы продуктов питания. При этом Банк России по-прежнему считает, что инфляционные риски, обусловленные монетарными условиями, находятся на приемлемом уровне, и продолжит мониторинг воздействия различных факторов на инфляционные процессы.

Ряд показателей производственной активности и инвестиций в августе улучшился по сравнению с предыдущим месяцем, хотя сохраняются признаки неустойчивости экономического роста.

Индикаторы занятости остались на прежнем уровне, что с учетом продолжившегося роста реальных доходов населения создает условия для дальнейшего оживления внутреннего спроса.

Позитивная динамика сохранилась и по показателям кредитной активности банковского сектора: в августе продолжился рост объема кредитования экономики, а ставки по кредитам реальному сектору приблизились к докризисному уровню. Вместе с тем повышение степени неопределенности развития внешнеэкономической ситуации создает дополнительные риски для устойчивости роста российской экономики, что определяет необходимость сохранения стимулирующей денежно-кредитной политики для поддержки внутренних факторов роста.

С учетом указанных тенденций действующие параметры процентной политики рассматриваются Банком России как обеспечивающие в ближайшие месяцы приемлемый баланс между основными макроэкономическими рисками.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы процентной политики, предполагается провести в октябре 2010 года.

Статистическое приложение

Таблица 1

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

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары ¹	Прирост цен на плодовоовощную 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
Апрель	0,3	0,2	0,3	0,2	1,1	0,3	0,3	0,2
Май	0,5	0,1	0,7	-0,1	7,2	0,4	0,3	0,4
Июнь	0,4	0,2	0,5	0,0	4,6	0,2	0,2	0,4
Июль	0,4	0,4	0,3	0,4	-0,6	0,3	0,2	0,6
Август	0,6	0,7	0,9	1,2	-1,4	0,4	0,4	0,3
Сентябрь	0,8	1,1	1,6	1,8	0,2	0,6	0,6	0,0

¹ Без учета плодовоовощной 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
Апрель	3,5	1,7	4,1	2,5	19,3	1,3	1,3	5,6
Май	4,0	1,8	4,8	2,4	27,9	1,7	1,7	6,0
Июнь	4,4	2,0	5,4	2,4	33,8	1,9	1,9	6,4
Июль	4,8	2,4	5,7	2,8	32,9	2,2	2,1	7,0
Август	5,4	3,1	6,6	4,1	31,0	2,5	2,5	7,3
Сентябрь	6,2	4,3	8,4	5,9	31,3	3,1	3,1	7,4

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
Апрель	6,0	4,8	4,4	4,5	2,4	5,9	5,2	8,4
Май	6,0	4,4	4,4	4,1	5,4	5,7	4,8	8,4
Июнь	5,8	4,3	4,5	4,0	6,1	5,1	4,6	8,4
Июль	5,5	4,4	4,2	4,2	2,1	4,7	4,6	8,1
Август	6,1	4,7	6,1	5,1	13,1	4,5	4,5	8,0
Сентябрь	7,0	5,3	8,7	6,5	28,0	4,4	4,6	8,0

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	Фруктовоовощная 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
Апрель	0,9	0,5	1,4	0,7	3,5	1,4	2,1
Май	0,8	0,6	1,5	1,0	4,0	1,5	2,5
Июнь	0,8	0,7	1,7	1,2	4,4	1,6	2,8
Июль	1,0	0,8	1,8	1,2	4,8	1,9	2,8
Август	1,4	0,9	1,9	1,1	5,4	2,5	2,8
Сентябрь	2,0	1,1	1,9	1,1	6,2	3,5	2,8

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
Апрель	0,1	0,1	0,1	0,0	0,3	0,2	0,1
Май	0,0	0,1	0,1	0,3	0,5	0,1	0,4
Июнь	0,0	0,1	0,1	0,2	0,4	0,2	0,3
Июль	0,1	0,1	0,2	0,0	0,4	0,3	0,1
Август	0,4	0,1	0,1	-0,1	0,6	0,6	0,0
Сентябрь	0,6	0,2	0,0	0,0	0,8	0,9	-0,1

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
Апрель	25,0	13,2	41,7	20,2	39,8	60,2
Май	20,9	15,3	38,5	25,3	37,2	62,8
Июнь	19,0	15,8	37,5	27,7	37,2	62,8
Июль	20,5	16,6	38,0	24,9	40,4	59,6
Август	26,4	17,3	35,4	20,9	47,1	52,9
Сентябрь	32,9	18,3	30,6	18,2	55,5	44,5

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
Апрель	23,4	42,8	18,0	15,8	65,3	34,7
Май	-5,6	29,1	18,0	58,5	20,5	79,5
Июнь	0,9	20,8	28,1	50,2	36,6	63,4
Июль	38,7	26,1	43,8	-8,5	79,6	20,4
Август	75,8	22,8	13,2	-11,8	102,9	-2,9
Сентябрь	72,6	25,0	1,4	1,0	107,1	-7,1

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.	2008	8 902	19 158	30 744	41 429	
		2009	8 403	17 692	28 204	39 101	
		2010	9 873	20 733			
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	109,1	...	...	105,2
		2009	90,7	89,8	90,4	92,1	
		2010	103,1	104,2			
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2008	109,1	107,7	106,4	98,9	
		2009	90,7	89,0	91,4	97,1	
		2010	103,1	105,2			
Индекс промышленного производства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2008	106,0	104,3	101,9	90,9	
		2009	84,5	86,4	90,4	101,8	
		2010	109,5	110,9	106,4		
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	106,0	105,2	104,1	100,6	
		2009	84,5	85,5	87,1	90,7	
		2010	109,5	110,2	108,9		
Продукция сельского хозяйства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2008	105,5	106,9	113,0	111,3	
		2009	102,2	100,7	98,9	105,1	
		2010	103,6	102,3	81,4		
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	105,5	...	...	110,8
		2009	102,2	101,3	100,0	101,4	
		2010	103,6	102,9	89,3		
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	1 262,6	3 174,1	5 566,2		
	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	95,9	105,3	107,3		
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	3 621,1	7 546,0	11 737,0		
	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	101,7	105,3	105,9		
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	3 997,9	6 008,6	
		в % к ВВП	2008	21,7	22,8	23,3	22,4
			2009	20,6	17,9	18,1	18,8
	2010	19,8	19,3	18,4 ¹			
	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	4 386,2	6 701,2	
		в % к ВВП	2008	15,0	15,6	14,9	18,3
			2009	21,0	22,0	22,8	24,7
	2010	22,3	21,2	20,5 ¹			
	профицит (+) / дефицит (-)	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	-388,3	-692,6	
в % к ВВП		2008	6,7	7,2	8,3	4,1	
		2009	-0,4	-4,1	-4,7	-5,9	
2010	-2,5	-1,9	-2,1 ¹				
Бюджет расширенного правительства нарастающим итогом, на конец периода	доходы	млрд. руб.	2008	3 334,2	7 543,7	12 178,9	16 169,1
			2009	3 033,5	6 042,7	9 555,0	13 599,7
			2010	3 463,1	7 603,5	11 419,4	
		в % к ВВП	2008	37,5	39,4	39,6	39,0
			2009	36,1	34,2	33,9	34,8
	2010	35,1	36,7	35,0 ¹			
	расходы	млрд. руб.	2008	2 335,9	5 515,5	8 741,5	14 157,0
			2009	2 807,1	6 619,7	10 503,9	16 048,3
			2010	3 220,7	7 331,2	11 309,8	
		в % к ВВП	2008	26,2	28,8	28,4	34,2
			2009	33,4	37,4	37,2	41,0
	2010	32,6	35,4	34,6 ¹			
	профицит (+) / дефицит (-)	млрд. руб.	2008	998,4	2 028,1	3 437,4	2 012,1
			2009	226,4	-577,0	-948,9	-2 448,6
			2010	242,4	272,3	109,7	
в % к ВВП		2008	11,2	10,6	11,2	4,9	
		2009	2,7	-3,3	-3,4	-6,3	
2010	2,5	1,3	0,3 ¹				

Примечание. Таблица 8 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	20 809	21 148	
	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	112,4	112,2	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	128,0	...	...	127,2
		2009	112,8	110,3	108,6	107,8
		2010	110,5	111,5	111,7	
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	106,1	105,7	
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	15 942,7	18 531,8	18 424,0	
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	107,4	103,2	104,2	
	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	107,4	105,1	104,8	
Расходы населения, в % к доходам	покупка товаров и оплата услуг	2008	77,1	71,8	74,4	73,7
		2009	76,3	66,8	70,8	64,8
		2010	73,0	68,0	72,3	
	оплата обязательных платежей и взносов	2008	12,1	12,4	12,6	12,0
		2009	11,3	10,3	10,9	10,3
		2010	9,6	10,0	10,6	
	прирост сбережений	2008	8,3	7,1	4,6	2,2
		2009	8,7	17,0	12,8	17,7
		2010	15,9	15,4	11,7	
	покупка валюты	2008	6,9	4,7	5,7	13,6
		2009	10,3	3,5	6,0	3,5
		2010	3,2	3,2	4,3	
	деньги на руках	2008	-4,4	4,0	2,7	-1,5
		2009	-6,6	2,4	-0,5	3,7
		2010	-1,7	3,4	1,1	
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	7 580	7 596	
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	138,9	134,3	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	119,0	...	...	118,1
		2009	106,1	109,8	109,5	110,7
		2010	144,1	141,3	138,8	
Общая численность безработных (по методологии МОТ)	млн. человек	2008	5,1	4,3	4,4	5,4
		2009	6,8	6,5	6,0	6,1
		2010	6,6	5,6	5,2	
	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	7,4	6,8	

		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	75,8	75,8		
	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	150,1	134,7		
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	92,3	189,8	286,5 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	161,1	151,4	137,8 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	45,7	103,9	172,0 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	118,7	126,1	130,8 ²		
Сальдо счета текущих операций (за период с начала года), млрд. долл. США		2008	38,7	65,6	95,1	103,7	
		2009	9,7	17,9	33,3	49,4	
		2010	33,5	52,2	60,9 ²		
Чистый вывоз (ввоз) капитала частным сектором (за период с начала года), млрд. долл. США		2008	-24,4	15,7	-3,6	-133,9	
		2009	-35,0	-31,6	-65,5	-56,9	
		2010	-14,9	-11,8	-16,0 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	30,4	47,5		
	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	94,5	86,8		
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	5,4	8,2	
		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	89,0	82,2	
	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	0,7	0,9	
		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.	81,1	85,0	
	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	24,3	38,4	
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	96,2	87,8		
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	439,5	
		2010	447,4	461,2	490,1		
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	-0,7	2,0		
	к евро	2008	0,6	3,4	6,2	5,0	
		2009	-12,0	-7,0	-9,0	-6,5	
		2010	11,7	18,6	14,5		
	эффективного курса	2008	1,5	3,3	3,0	4,3	
		2009	-10,0	-4,2	-5,6	-3,9	
		2010	7,4	9,7	6,8		

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	3,1	2,6	
	в долларах США	2008	3,2	2,2	2,2	0,7
		2009	0,2	0,2	0,2	0,2
		2010	0,2	0,3	0,3	
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	7,4	7,3	
Ставка по срочным депози- там физических лиц, % 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	7,1	6,0	
	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	6,2	5,3	
	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	3,7	3,6	
	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	4,8	4,4	
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	11,4	10,0	
	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	12,3	11,4	
	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	7,5	6,9	
	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	8,8	7,4	
Ставка по учтенным банками вексям 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 вексям, выпущенным нефинансовыми организациями и номинированным в рублях, % годовых ⁵		2010	14,1	11,6	10,8	
Ставка по учтенным кредитными организациями вексям, выпущенным кредитными организациями и номинированным в рублях, % годовых ⁵		2010	9,3	7,8	7,4	
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	30,2891	30,6072	
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	1 339,35	1 507,66	
Ставка рефинансирования, % годовых		2008	10,25	10,75	11,00	13,00
		2009	13,00	11,50	10,00	8,75
		2010	8,25	7,75	7,75	

		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	4 367,7	4 524,5
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	17 190,3	17 909,2
Широкая денежная масса, 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	19 652,8	20 841,3	21 537,8
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	13 922,9	13 765,6	14 734,2	15 041,7
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	13 345,8	13 474,8	14 306,0	15 183,2
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	7 195,0	7 126,0
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	603,6	590,0
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	34,4	35,5	36,6 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	2,39	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	-1,6	3,5
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	31,26	30,51
	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	38,21	41,44

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-октябре 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 по 31.05.10	с 1.06.10
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	5,00
	7 дней	6,00	5,75	5,50	5,25	5,00
	3 месяца	7,50	7,25	7,00	6,75	6,50
	6 месяцев	8,00	7,75	7,50	7,25	7,00
	1 год	8,50	8,25	8,00	7,75	7,50
Операции «валютный своп» ²	1 день	8,75	8,50	8,25	8,00	7,75
Кредиты без обеспечения	до 1 года	Минимальная ставка устанавливается при объявлении аукциона				
Ломбардные кредиты ^{1,3}	7 дней				5,25	5,00
	14 дней	6,00	5,75	5,50		
	3 месяца	7,50	7,25	7,00	6,75	6,50
	6 месяцев	8,00	7,75	7,50	7,25	7,00
	1 год	8,50	8,25	8,00	7,75	7,50
Предоставление ликвидности по фиксированным ставкам						
Кредиты «овернайт» ^{3,4}	1 день	8,75	8,50	8,25	8,00	7,75
Ломбардные кредиты ³	1 день	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75
	7 дней	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75
	30 дней	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75
Операции прямого РЕПО	1 день	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75
	7 дней	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75
	1 год	8,50	8,25	8,00	7,75	7,50
Кредиты, обеспеченные «нерыночными» активами или поручительствами ⁴	до 90 дней	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75
	от 91 до 180 дней	8,25	8,00	7,75	7,50	7,25
	от 181 до 365 дней	8,50	8,25	8,00	7,75	7,50
Абсорбирование ликвидности по фиксированным ставкам						
Депозитные операции	«овернайт»			2,75	2,50	2,50
	«том-некст», «спот-некст», «до востребования»	3,50	3,25	3,00	2,75	2,50
	«1 неделя», «спот-неделя»	4,00	3,75	3,50	3,25	2,75

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

Таблица 10

**Нормативы обязательных резервов кредитных организаций
(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					

