



ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)

Квартальный обзор инфляции

II 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>	12
<i>Предложение</i>	14
<i>Рынок труда</i>	15
Характеристики монетарных условий.....	16
<i>Валютный курс</i>	16
<i>Процентные ставки</i>	18
<i>Цены на активы</i>	22
<i>Денежные агрегаты</i>	23
<i>Кредитные агрегаты</i>	25
Статистическое приложение	27

Введение

С начала 2010 г. в российской экономике наблюдалось восстановление производства после спада в 2009 году. Увеличение производства отмечалось в большинстве основных видов экономической деятельности. Во II квартале 2010 г. основным его фактором стал рост внутреннего спроса: ускорилось увеличение потребительского спроса, начался рост инвестиций в основной капитал. Тем не менее спрос, по оценкам, оставался ниже уровня потенциального выпуска.

В условиях низкого потребительского спроса, укрепления рубля во II квартале 2010 г. продолжилось замедление инфляции, наблюдаемое со II квартала 2009 года. По оценкам, в целом за год инфляция будет ниже целевого уровня, установленного основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики для 2010 года.

Формирующаяся тенденция экономического роста, снижение инфляции, укрепление рубля и активизация процессов девальютации обусловили повышение спроса на национальную валюту. Годовые темпы прироста денежной массы M2 во II квартале текущего года увеличивались, однако (с учетом сезонной корректировки) были ниже, чем в I квартале. На рост денежного предложения оказывали заметное влияние интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке, а также частичное финансирование дефицита государственного бюджета за счет средств Резервного фонда. Несмотря на то, что в целом за первое полугодие 2010 г. основным источником роста широкой денежной массы было увеличение чистых иностранных активов банковской системы, восстановление кредитной активности банков как источника роста денежной массы стало существенным позитивным фактором. Возобновление во II квартале 2010 г. роста кредитования происходило на фоне существенного объема ликвидности на денежном рынке и роста депозитной базы банков. Однако этот процесс сдерживался стремлением банков наращивать альтернативные (более ликвидные и менее рискованные) виды акти-

вов. Дальнейшее расширение кредитования будет происходить как за счет эффекта от уже реализованных мер по смягчению денежно-кредитной политики, так и вследствие ожидаемого дальнейшего роста экономической активности и спроса на кредиты.

Банк России во II квартале продолжал проводить стимулирующую монетарную политику, направленную на сохранение мягких монетарных условий. За апрель-июнь верхняя граница коридора процентных ставок Банка России (ставка по кредиту «овернайт») была снижена на 0,5 процентного пункта – до 7,75%, нижняя граница коридора (ставка по депозитам на стандартном условии «овернайт») была снижена на 0,25 процентного пункта – до 2,5%. В июне-июле 2010 г. Банк России оставил уровень ставок по своим операциям без изменений, а также принял решения, направленные на ограничение возможностей кредитных организаций по привлечению кредитов без обеспечения и долгосрочных кредитов и их постепенное замещение традиционными инструментами предоставления ликвидности.

Процентные ставки по основным операциям на российском финансовом рынке во II квартале 2010 г. продолжали снижаться вследствие понижения Банком России процентных ставок по своим операциям и увеличения совокупных безналичных банковских резервов.

Текущее оживление экономики в силу сохраняющегося отрицательного разрыва выпуска пока не оказывает давления на инфляционные процессы. Темпы роста потребительских цен остаются умеренными. Существенное снижение годовых темпов роста денежной массы в 2008 г. и первой половине 2009 г. продолжало вносить вклад в замедление темпов роста общего уровня цен в 2010 году. В то же время текущие мягкие монетарные условия и проведение государственной политики, предполагающей наличие дефицита госбюджета, не исключают роста инфляционных рисков в конце 2010 г. и в 2011 году.

Динамика инфляционных процессов

Потребительские цены

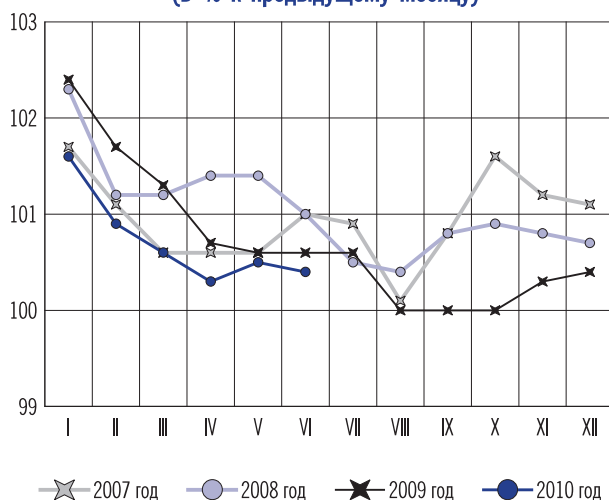
Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, за шесть месяцев 2010 г. потребительские цены повысились на 4,4%, что меньше такого же показателя в предыдущем году на 3,0 процентного пункта. Темп прироста потребительских цен в июне по отношению к июню 2009 г. составил 5,8%, в первом полугодии по отношению к первому полугодью предыдущего года – 6,6%.

Замедление инфляции в январе-июне 2010 г. произошло главным образом за счет **базовой инфляции**, которая составила

2,0% против 6,0% в январе-июне 2009 года. По оценке, удорожанием товаров и услуг, учитываемых при ее расчете, было получено 1,6 процентного пункта, или 37,2% уровня инфляции (в январе-июне 2009 г. – 4,8 процентного пункта, или 65,0%).

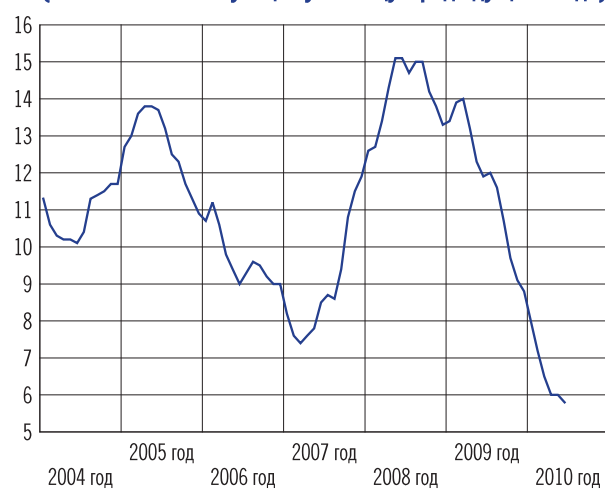
Цены на **продовольственные товары без плодоовощной продукции** за первое полугодие 2010 г. повысились на 2,4% (за шесть месяцев 2009 г. – на 5,2%). Удорожание этой группы продуктов питания обеспечило, по оценкам, 0,8 процентного пункта, или 19,0% уровня инфляции (за первое полугодие предыдущего года – оценочно 1,8 процентного пункта, или 24,1%).

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



Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

Инфляция на потребительском рынке (%)

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

Источник: Росстат.

Инфляция на рынке продовольственных товаров (%)

	Прирост (июнь 2010 г. по отношению к декабрю 2009 г.)	Прирост (июнь 2009 г. по отношению к декабрю 2008 г.)	
Продовольственные товары	5,4	7,0	Замедление прироста на 1,6 п.п.
Хлеб и хлебобулочные изделия	0,9	1,9	Замедление прироста на 1,0 п.п.
Крупа и бобовые	4,5	2,8	Ускорение прироста на 1,7 п.п.
Макаронные изделия	-2,7	4,1	
Мясо и птица	1,3	4,5	Замедление прироста на 3,2 п.п.
Рыба и морепродукты	0,5	13,3	Замедление прироста на 12,8 п.п.
Молоко и молочная продукция	3,6	-0,6	
Масло сливочное	5,3	0,1	Ускорение прироста на 5,2 п.п.
Масло подсолнечное	0,3	-14,4	
Сахар-песок	-3,4	28,2	
Флодоовощная продукция	33,8	24,0	Ускорение прироста на 9,8 п.п.
Алкогольные напитки	5,7	6,7	Замедление прироста на 1,0 п.п.

Источник: Росстат.

Среди основных групп и видов продуктов питания без плодоовощной продукции в январе-июне 2010 г. наиболее заметно подорожали алкогольные напитки – на 5,7% (за январь-июнь 2009 г. – на 6,7%), масло сливочное – на 5,3% (0,1%), крупа и бобовые – на 4,5% (2,8%). По итогам данного периода снизились цены на макаронные изделия, яйца, сахар (на 2,7-14,5%). Темпы прироста цен на другие основные группы продуктов питания составляли от 0,3 до 3,6%. За январь-июнь 2009 г. темпы удорожания основных видов продовольствия изменялись в диапазоне 1,9-28,2%. Снизились цены на молоко и молочную продукцию, масло подсолнечное, яйца.

За январь-июнь 2010 г. цены на **плодоовощную продукцию** возросли на 33,8%, что на 9,8 процентного пункта больше, чем за соответствующий период предыдущего года. По оценкам, вследствие удорожания плодоовощной продукции общий уровень потребительских цен повысился на 1,2 процентного пункта, или 27,7% общего прироста потребительских цен. В 2009 г. аналогичные показатели составили 0,9 процентного пункта и 11,6%.

Цены на **продовольственные товары в целом** за январь-июнь 2010 г. повысились на 5,4% (в 2009 г. – 7,0%).

За шесть месяцев 2010 г. темп прироста цен на **непродовольственные товары** сократился, составив 1,9% против 6,3% за аналогичный период 2009 года. По оценке, повышением цен на непродовольственные товары было обусловлено 0,7 процентного пункта,

или 15,8% уровня инфляции. В январе-июне 2009 г. эти показатели были равны 2,4 процентного пункта и 31,9%. В наибольшей степени подорожали табачные изделия – на 9,4% (за январь-июнь 2009 г. – на 13,1%). Умеренным (до 2,9%) был темп прироста цен на ткани, одежду и белье, трикотажные изделия, обувь. Цены на бензин автомобильный выросли на 2,3%; телерадиотовары и медикаменты стали дешевле на 1,7 и 3,6% соответственно (по итогам первого полугодия 2009 г. цены на бензин автомобильный снизились на 2,8%, а медикаменты подорожали на 18,3%).

За январь-июнь 2010 г. цены и тарифы на **платные услуги населению** повысились на 6,4% (за соответствующий период 2009 г. – на 9,6%). По оценкам, прирост цен и тарифов на платные услуги в первом полугодии текущего года обеспечил 1,7 процентного пункта, или 37,5% общего прироста цен на потребительском рынке (за шесть месяцев 2009 г. – 2,4 процентного пункта, или 32,4% уровня инфляции).

Темп прироста регулируемых цен и тарифов на платные услуги по итогам января-июня 2010 г. был равен оценочно 10,9%, что на 2,4 процентного пункта меньше аналогичного показателя в 2009 году. Темпы прироста тарифов на жилищно-коммунальные услуги составили 11,9% против 17,7% в январе-июне 2009 года. Услуги пассажирского транспорта подорожали на 7,0% (в соответствующий период 2009 г. – на 6,3%).

В январе-июне 2010 г. замедлился темп прироста цен на большинство видов услуг,

учитываемых при расчете базовой инфляции. Услуги организации зарубежного туризма подешевели на 2,0% (в сопоставимый период 2009 г. они стали дороже на 9,5%).

Повышение цен и тарифов на платные услуги населению в первом полугодии 2010 г. превысило общий прирост цен на товары на 2,7 процентного пункта (в аналогичный период 2009 г. – на 2,9 процентного пункта).

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

По оценкам, в январе-июне 2010 г. наблюдалось некоторое увеличение 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 январь-июнь 2010 г. коэффициент региональных различий¹ повысился до 42,5% против 42,3% по итогам сопоставимого периода предыдущего года.

Темпы прироста цен на продовольственные товары без плодоовощной продук-

ции в первом полугодии 2010 г. были примерно одинаковыми во всех федеральных округах (от 2,1 до 3,4%). Несколько меньше был аналогичный интервал изменения цен на товары непродовольственной группы (от 1,2 до 2,4%).

Для темпов прироста цен на плодоовощную продукцию (включая картофель) был характерен большой разброс по субъектам Российской Федерации. Так, в Дальневосточном федеральном округе данный вид продовольствия подорожал на 15,2%, а в Южном федеральном округе – на 41,3%.

По итогам первого полугодия 2010 г. темпы удорожания платных услуг населению изменялись по федеральным округам в пределах 6,3-8,7% и были заметно ниже, чем в январе-июне предыдущего года.

Цены на рынке жилья

В июне 2010 г. по отношению к декабрю предыдущего года жилье на первичном рынке стало дороже на 0,1%, на вторичном рынке – на 1,4%. За январь-июнь 2009 г. жилье на первичном рынке подешевело на 4,5%, на вторичном рынке – на 7,4%.

На динамику цен на жилье в январе-июне 2010 г. повлияло некоторое оживление рынка недвижимости на фоне сокращения ввода в действие жилых домов. В частности, за январь-июнь 2010 г. по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. размер введенной в действие жилой площади уменьшился на 0,1%; год назад такой же показатель был равен 0,3%.

Цены производителей

Цены производителей промышленных товаров в январе-июне 2010 г. повысились на 5,5% против 10,0% за соответствующий период предыдущего года. Замедление темпов роста цен производителей произошло главным образом за счет удешевления добычи полезных ископаемых. За шесть месяцев цены производителей в этом виде деятельности снизились на 2,7%, тогда как за первое полугодие 2009 г. отмечался их рост на 38,7%. В добыче топливно-энергетических полезных ископаемых цены снизились на 4,8% (за январь-июнь 2009 г. увеличились на 49,6%).

По итогам первого полугодия 2010 г. прирост цен в производстве и распределении

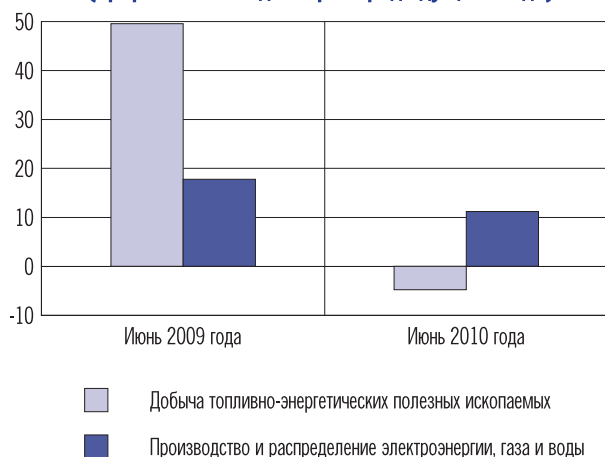
Прирост потребительских цен по федеральным округам (в % июнь к декабрю предыдущего года)



Источник: Росстат.

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

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



Источник: Росстат.

электроэнергии, газа и воды составил 11,2%. В соответствующий период 2009 г. этот показатель был на 6,6 процентного пункта выше.

Цены производителей в обрабатывающих производствах в первом полугодии 2010 г. увеличились на 8,6%, что превысило соответствующий показатель предыдущего года на 5,4 процентного пункта. В обрабатывающих производствах наиболее интенсивно подорожало производство кокса – на 87,3%, металлургическое производство – на 20,1% и химическое производство – на 13,2% (в январе-июне 2009 г. продукция названных видов экономической деятельности подешевела

на 1,4-20,6%). Умеренным был рост цен производителей нефтепродуктов – на 8,5% (год назад – на 26,8%). Замедлился рост цен производителей продукции для потребительского рынка. Так, темпы прироста цен производителей пищевых продуктов, включая напитки, и табака сократились по сравнению с первым полугодием 2009 г. на 3,5 процентного пункта – до 1,1%; в текстильном и швейном производстве аналогичные показатели составили 1,5 процентного пункта и 4,0%. В производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви цены повысились на 2,3%, что меньше соответствующего показателя по итогам первого полугодия 2009 г. на 0,1 процентного пункта.

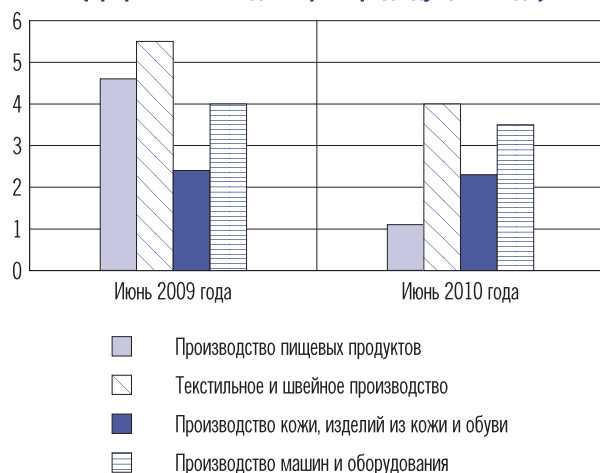
Темп прироста тарифов на **грузовые перевозки** за январь-июнь текущего года был равен 30,5%, на железнодорожном транспорте – 9,4%. В аналогичный период 2009 г. эти тарифы повысились на 16,4 и 4,7% соответственно.

Тарифы на **услуги связи для юридических лиц** за первое полугодие 2010 г. выросли на 5,2% (за шесть месяцев 2009 г. – на 2,1%).

За первое полугодие 2010 г. **цены производителей строительной продукции** увеличились на 3,6% (за сопоставимый период 2009 г. снизились на 1,8%).

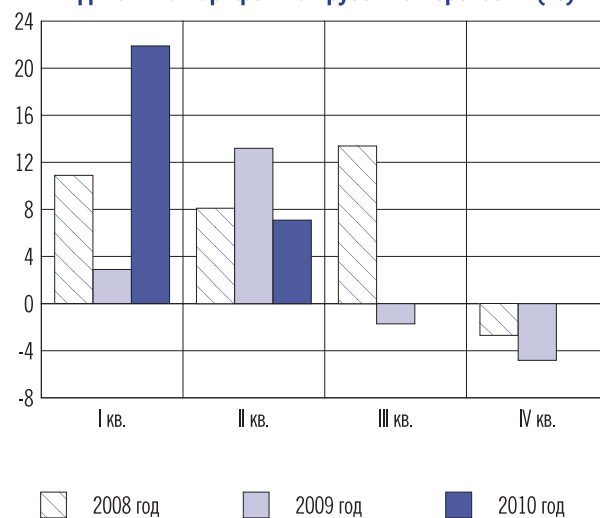
По итогам первого полугодия 2010 г. **цены производителей сельскохозяйственной продукции** снизились на 0,3% (в соответствующий период предыдущего года –

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



Источник: Росстат.

Динамика тарифов на грузовые перевозки (%)



Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

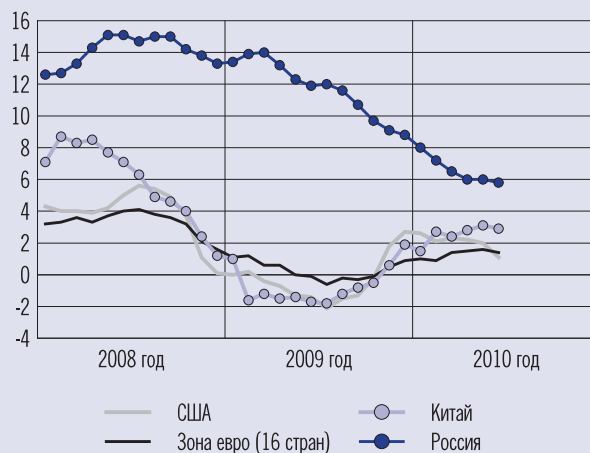
на 2,0%). Продукция растениеводства подорожала на 0,9% (за январь-июнь 2009 г. она стала дешевле на 0,1%). При этом наблюдалось снижение цен на зерновые культуры – на 2,1% и рост цен на подсолнечник – на 14,7% (в январе-июне 2009 г. цены производителей зерновых культур возросли на 0,3%, а производство подсолнечника подешевело 3,2%). Продукция животноводства стала дешевле на 1,0% (за январь-июнь 2009 г. – на 3,4%). В то же время молоко подорожало на 6,4%, а цены на яйца снизились на 17,5%. По итогам января-июня 2009 г. эти виды продовольствия подешевели на 13,6 и 25,8% соответственно. Цены на скот и птицу снизились на 1,7% (за шесть месяцев 2009 г. увеличились на 6,5%).

Инфляция в странах – торговых партнерах¹

Инфляция в странах, имеющих значимый вес в структуре российского импорта, в первом полугодии 2010 г. (июнь к декабрю предыдущего года) уменьшилась до 1,6% с 2,1% в первой половине 2009 года. На снижение данного показателя повлияло существенное замедление инфляции в экономиках отдельных крупных торговых партнеров – США, Украины, Белоруссии, Польши и некоторых других стран. Темпы инфляции в Германии не изменились по сравнению с первым полугодием 2009 года. В большинстве стран, являющихся крупными поставщиками товаров на российский рынок, зафиксировано умеренное усиление инфляционного давления. В Китае и Японии дезинфляционные процессы, отмечавшиеся в первом полугодии 2009 г., сменились в первой половине текущего года небольшим повышением цен. Значительно увеличились темпы инфляции в Турции.

Сохранение существенных отрицательных разрывов выпуска в зарубежных экономиках в сочетании со складывавшейся ситуацией на мировых рынках, где с середины II квартала 2010 г. снижались цены на топливно-энергетические и прочие ресурсы, определило умеренный характер инфляционных процессов. На замедление инфляции в США повлияло в первую очередь значительное уменьшение темпов роста цен на энергоносители. Неустойчивая ситуация в американской экономике на раннем этапе выхода из рецессии обусловила низкий уровень базовой инфляции. Сдерживающее влияние на темпы роста потребительских цен на Украине и в Белоруссии оказал относительно небольшой прирост тарифов на жилищно-коммунальные и прочие платные услуги. В странах зоны евро ускорение роста цен на энергоносители, связанное с обесценением евро к доллару США, было в основном уравновешено низкими темпами базовой инфляции.

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.

¹ По данным национальных статистических органов стран – торговых партнеров.

Условия внешней торговли

Ценовая конъюнктура на мировых рынках основных товаров российского экспорта² во II квартале 2010 г. в целом была несколько лучше, чем в предыдущем квартале. Вместе с тем динамика цен на протяжении квартала была разнонаправленной. В апреле по большинству экспортируемых товаров (кроме природного газа) был достигнут максимальный уровень цен за период с октября 2008 г., в мае-июне цены преимущественно снижались. По итогам первого полугодия 2010 г. относительно первого полугодия предыдущего года мировые цены на энергетические товары в среднем повысились почти на треть, неэнергетические товары подорожали на 6%.

Повышение цен на нефть на мировом рынке в основном было связано с ожиданиями роста спроса в условиях начавшегося увеличения производства в ряде стран, продолжающимся ростом экономики Китая и последовательными повышениями прогнозов спроса на нефть в мире в 2010-2011 годах. В результате в начале мая цена на российскую нефть сорта «Юралс» превысила 85 долл. США за баррель, на нефть сорта «Брент» – 88 долл. США за баррель. Средняя цена на российскую нефть на мировом рынке в апреле 2010 г. составила 82,1 долл. США за баррель. Снижение цен в мае и июне в среднем до 74 долл. США за баррель было связано в основном с рисками, вызванными долговым кризисом в ряде стран Европейского союза (ЕС), неопределенностью перспектив развития экономики США, слабым спросом на энергоресурсы в европейских странах, а также с укреплением доллара США. Несмотря на снижение цен в мае-июне, во II квартале 2010 г. цена на нефть сорта «Юралс» составила 76,6 долл. США за баррель и была на 2,1% выше, чем в I квартале текущего года. По итогам первого полугодия 2010 г. цена на российскую нефть на мировом рынке по сравнению с первым полугодием предыдущего года повысилась в 1,5 раза и составила 75,8 долл. США за баррель (в первом

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.

полугодия 2009 г. она была ниже, чем в тот же период 2008 г., более чем в 2 раза).

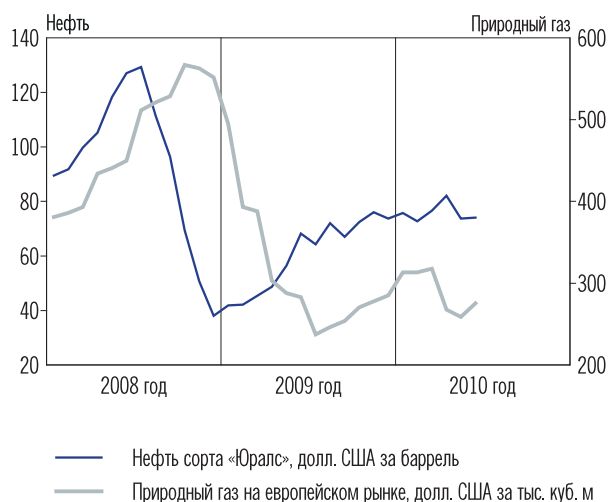
Динамика цен на нефтепродукты в основном соответствовала изменениям цен на нефть. В первом полугодии 2010 г. относительно аналогичного периода предыдущего года цены на нефтепродукты в среднем повысились, как и на нефть, в 1,5 раза, при этом бензин автомобильный подорожал на 46%, дизельное топливо – на 43%, мазут – на 58% (в первом полугодии 2009 г. цены на эти товары понизились на 47, 55 и 43% соответственно).

Восстановление цен на природный газ в Европе, начавшееся в августе 2009 г., в I квартале 2010 г. продолжилось, во II квартале в условиях сезонного сокращения спроса цены на природный газ несколько снизились. В результате в первом полугодии 2010 г. природный газ на европейском рынке оставался на 19% дешевле, чем в соответствующий период предыдущего года (в первом полугодии 2009 г. он был дешевле, чем в тот же период годом ранее, на 13%).

Повышение цен на уголь, начавшееся на мировом рынке во второй половине 2009 г., в первом полугодии текущего года продолжилось. В первом полугодии 2010 г. уголь был дороже, чем в первом полугодии предыдущего года, на 41% (в первом полугодии 2009 г. – дешевле на 45%).

Постепенное восстановление мирового спроса на сталь в совокупности с повышением цен на сырье (железную руду) определило начавшийся в текущем году рост цен на продук-

Динамика цен на нефть и природный газ на мировом рынке



Источник: агентство Рейтер, Всемирный банк.

цию черной металлургии. Однако в первом полугодии 2010 г. цены на черные металлы оставались ниже, чем в соответствующий период предыдущего года на 8% (в первом полугодии 2009 г. они были ниже, чем в тот же период годом ранее, на 4%).

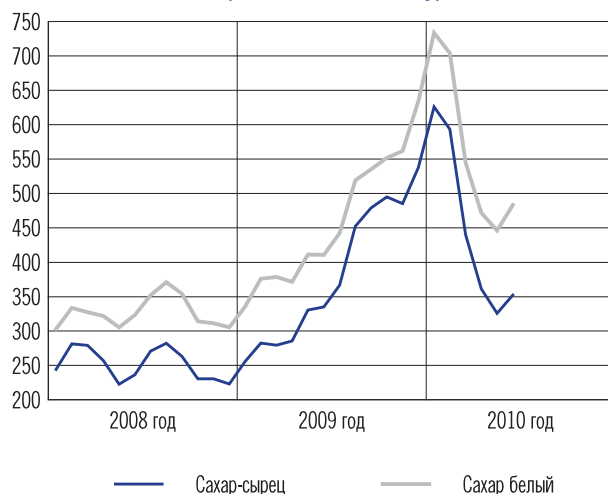
Повышение цен на мировом рынке цветных металлов, начавшееся во II квартале 2009 г. под влиянием растущего инвестиционного и промышленного спроса, особенно со стороны Китая, продолжалось, как и на рынке нефти, до мая 2010 года. В результате снижения в мае-июне цен на цветные металлы алюминий и медь во II квартале относительно предыдущего квартала подешевели; цены на никель сложились выше, чем в I квартале. По итогам первого полугодия 2010 г. по сравнению с тем же периодом предыдущего года цены на алюминий повысились в 1,5 раза, на медь и никель – в 1,8 раза (в первом полугодии 2009 г. цены на алюминий и медь понзились в 2,0 раза, на никель – в 2,3 раза).

На динамике цен на другие сырьевые товары российского экспорта также отразилась ситуация в мировой экономике. В первые четыре месяца 2010 г. возобновился рост цен на древесину, в мае-июне цены понижались. Под влиянием сокращения мирового спроса цены на минеральные удобрения на протяжении первого полугодия 2010 г. продолжали понижаться.

Динамика цен на продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье³ на мировых рынках в первом полугодии 2010 г. была разнонаправленной. После того как в январе 2010 г. цены на сахар достигли максимального уровня, до июня наблюдалось стремительное понижение цен. В мае по сравнению с январем 2010 г. цены на сахар-сырец снизились в 1,9 раза, на сахар белый – в 1,6 раза. Несмотря на июньский рост цен, во II квартале относительно предыдущего квартала сахар-сырец подешевел на 37%, сахар белый – на 29%. Основными причинами, повлиявшими на мировой рынок сахара, были повышение прогнозов урожая и ожидания увеличения поставок на мировой рынок сахара из Бразилии и Индии в 2010/2011 сельскохозяйственном году. Усиление тенденции к понижению цен

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

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



Источник: Лондонская товарная биржа.

на сахар было связано и с укреплением доллара США. Несмотря на снижение, уровень цен на сахар на мировом рынке оставался высоким. В первом полугодии 2010 г. сахар был в 1,5 раза дороже, чем в соответствующий период предыдущего года (в первом полугодии 2009 г. он был дороже почти в 1,2 раза).

Цены на зерновые культуры (кроме ячменя) в первой половине 2010 г. продолжали преимущественно понижаться в условиях значительных накопленных объемов мировых запасов, повышения оценок переходящих запасов зерна, увеличения экспорта зерна на мировой рынок из России, Украины, Казахстана, Турции и других регионов мира. Цены на ячмень на протяжении первого полугодия 2010 г. оставались стабильными. В результате в первом полугодии 2010 г. относительно соответствующего периода предыдущего года цены на американскую пшеницу и кукурузу понзились на 23 и 6,5% соответственно, канадская пшеница подешевела на 17%, цены на ячмень были выше, чем в первом полугодии предыдущего года, на 18% (в первом полугодии 2009 г. цены на эти зерновые культуры понзились на 36, 28, 41 и 46% соответственно).

Расширение азиатскими странами – производителями риса посевных площадей и повышение урожайности с целью увеличения продовольственной безопасности, ожидания высоких урожаев этой культуры и увеличение экспорта риса на мировой рынок большинством стран способствовали снижению

Международная торговля

Потребление нефти в мире, по оценке Международного энергетического агентства (МЭА), в первом полугодии 2010 г. к соответствующему периоду предыдущего года увеличилось на 2,6% в первую очередь в результате роста потребления в Китае. В странах Европы оно сократилось на 3,1%. Средняя цена на нефть сортов «Брент», «Дубайская» и «Западнотехасская» в январе-июне 2010 г. повысилась до 77,7 долл. США за баррель (на 49,2%) с 52,1 долл. за баррель в первой половине 2009 года.

По данным агентства Евростат, в странах ЕС физический объем импорта минерального топлива и горючесмазочных материалов в январе-мае 2010 г. был на 14% меньше, чем в аналогичный период 2009 года. Средний уровень удельной стоимости их импорта сложился более чем на 30% выше вследствие повышения с мая 2009 г. по апрель 2010 г. цен на нефть и нефтепродукты на мировом рынке и ослабления евро с ноября 2009 года. Уровень контрактной цены на природный газ, поставляемый из России в Германию, в среднем за январь-июнь 2010 г. по сравнению с первым полугодием 2009 г. был ниже более чем на 30%.

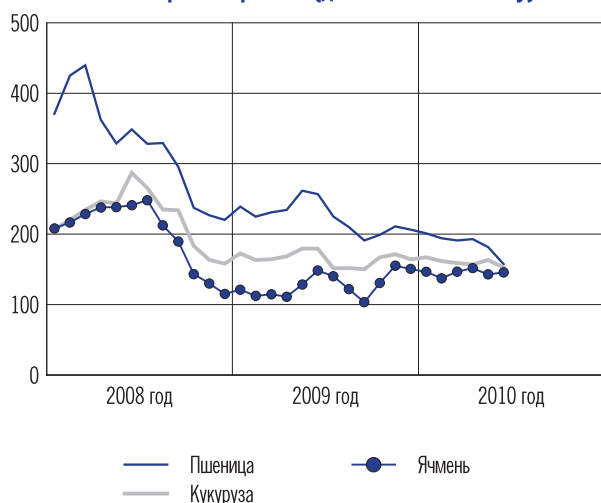
По прогнозу МЭА, потребление нефти в мире в 2010 г. возрастет на 2,1%, однако в европейских экономиках ожидается его уменьшение на 1,4%. По прогнозу МВФ (июнь 2010 г.), средняя цена на нефть трех сортов в среднем за 2010 г. составит 75,3 долл. США за баррель (на 21,8% выше среднего уровня в 2009 г.). МВФ прогнозирует увеличение объема международной торговли товарами и услугами в 2010 г. на 9,0%.

цен. В первом полугодии 2010 г. цены на рис были ниже, чем в тот же период годом ранее, на 13% (в первом полугодии 2009 г. – на 15%).

В условиях постепенного выхода из экономического кризиса и улучшения положения в странах – крупнейших импортерах мяса потребление говядины в мире увеличивается, особенно в азиатских странах. При этом поголовье крупного рогатого скота в мире сокращается. Быстрыми темпами растет спрос на говядину в Республике Корея, Гонконге, Японии и Малайзии. На фоне ожиданий уменьшения вывоза говядины на мировой рынок из Бразилии и сокращения ее экспорта из Аргенти-

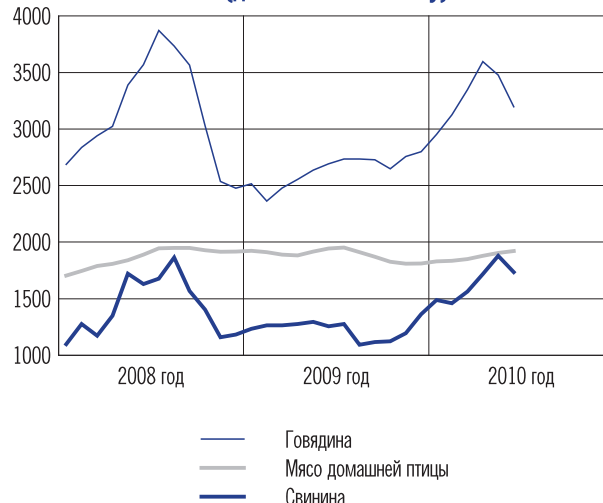
ны цены на продукцию животноводства повышались. Рост спроса на свинину в Азии (особенно в Китае) при ограничении в ряде стран ее экспорта на мировой рынок оказывало влияние на динамику цен на свинину. На конъюнктуру мирового рынка мяса птицы повлияло расширение его производства в Бразилии и Китае, а также замещение импорта мяса птицы производством в России, ослабление спроса в ряде стран и снижение прогнозов роста спроса в странах Азии и Ближнего Востока. В первом полугодии 2010 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года цены на говядину и свинину в среднем повысились на 30%, мясо птицы подеше-

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



Источник: Всемирный банк.

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



Источник: Всемирный банк.

ло на 2% (в первом полугодии 2009 г. цены на говядину понизились на 17%, на свинину – на 8%, мясо птицы подорожало на 6%).

На мировых рынках цены на растительные жиры в первом полугодии 2010 г. преимущественно повышались. Так, цены на пальмовое масло росли на фоне ожидаемого сокращения производства в Малайзии – крупнейшем его экспортере на мировой рынок и роста спроса со стороны Китая. Тем не менее по итогам II квартала по сравнению с предыдущим кварталом рост цен на пальмовое масло был небольшим. Кроме того, ожидания высоких урожаев соевых бобов в ряде регионов мира ограничивало рост цен на растительные жиры. В первом полугодии 2010 г. пальмовое масло было дороже, чем в аналогичный период предыдущего года, в 1,2 раза (в первом полугодии 2009 г. – дешевле в 1,8 раза).

Условия торговли Российской Федерации в первом полугодии 2010 г. по сравнению с тем же периодом предыдущего года улучшились: экспортные цены росли значительно быстрее, чем импортные.

Положительное сальдо торгового баланса⁴ в первом полугодии 2010 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года возросло в 2 раза – до 84 млрд. долл. США, при этом увеличение экспорта товаров было значительно больше прироста импорта.

Спрос

Внутренний спрос

Во II квартале 2010 г. темпы роста внутреннего спроса существенно ускорились вследствие увеличения как потребительской, так и инвестиционной активности.

Рост зарплаты и повышение пенсий при снижении инфляции способствовали увеличению реальных располагаемых доходов населения. В январе-июне текущего года этот показатель увеличился на 4,8% (в первом полугодии 2009 г. – на 2,1%). Во II квартале 2010 г. склонность населения к потреблению превысила уровень соответствующего периода 2009 г., а в целом за первое полугодие оставалась на более низком уровне, чем год назад. В структуре использования денежных доходов населения в январе-июне 2010 г. доля расходов населения на покупку товаров и опла-

ту услуг снизилась на 0,8 процентного пункта (до 70,3%), а на покупку валюты – на 3,3 процентного пункта (до 3,2%). Склонность населения к организованным сбережениям составила 15,8% (в январе-июне 2009 г. – 13,3%), в том числе во вкладах и ценных бумагах – 7,5%.

В I квартале 2010 г. расходы на конечное потребление домашних хозяйств возросли на 0,3%. Улучшение ситуации на рынке труда, оживление потребительского кредитования способствовали росту реальных потребительских расходов населения, которые в первом полугодии 2010 г. превысили уровень соответствующего периода предыдущего года на 3,1%. Во II квартале увеличился оборот розничной торговли непродовольственными товарами. В январе-июне текущего года оборот розничной торговли увеличился на 3,4%, объем платных услуг населению – на 0,3%.

В январе-марте 2010 г. по сравнению с соответствующим периодом 2009 г. доля импортных товаров в товарных ресурсах розничной торговли уменьшилась на 1 процентный пункт и составила 44%. Доля поступлений по импорту продовольственных товаров не изменилась и составила 35%.

В условиях восстановления внутреннего спроса рост импорта товаров во II квартале 2010 г. ускорился, в основном за счет увеличения темпов роста физических объемов ввоза товаров в страну. Повышение импортных цен было умеренным. Ввоз товаров инвестиционного назначения увеличивался медленнее, чем потребительских. Импорт товаров в первом полугодии 2010 г. относительно первого полугодия 2009 г. возрос на 26,4%.

Расходы на конечное потребление государственного управления в I квартале 2010 г. увеличились на 1,8%. По данным Казначейства России, расходы бюджетной системы в январе-июне 2010 г. снизились до 35,1% ВВП (за аналогичный период 2009 г. – 37,4%). Непроцентные расходы составили 34,4% ВВП (за январь-июнь 2009 г. – 36,8%). Данная динамика объясняется, в первую очередь, сокращением объема реализуемых правительством антикризисных мер.

В январе-июне 2010 г. бюджет расширенного правительства был исполнен с профицитом в размере 1,3% ВВП, в то время как за соответствующий период предыдущего года был получен дефицит 3,3% ВВП. В соответ-

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

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

	2009 год					2010 год
	I	II	III	IV	год	I
ВВП	-9,4	-10,8	-7,7	-3,8	-7,9	2,9
Конечное потребление	-1,4	-4,9	-7,5	-6,3	-5,1	0,7
В том числе:						
– домашних хозяйств	-2,6	-7,5	-10,8	-9,4	-7,7	0,3
Валовое накопление	-49,7	-50,1	-31,6	-21,9	-37,4	-2,4
Чистый экспорт	16,4	66,6	108,1	61,0	56,8	37,8

Источник: Росстат.

ствии с «Основными направлениями бюджетной политики на 2011 год и на плановый период 2012 и 2013 годов» по итогам исполнения бюджета в 2010 г. запланирован дефицит 5,7% ВВП, что, однако, меньше, чем в 2009 г. (7,1% ВВП). Улучшение состояния бюджетной системы России, которое может продолжиться в среднесрочной перспективе, отражает запланированное российским правительством последовательное ужесточение проводимой бюджетной политики в целях повышения макроэкономической стабильности, долгосрочной сбалансированности и устойчивости государственных финансов страны.

Валовое накопление основного капитала в январе-марте 2010 г. сократилось на 7,1%. Однако существенное улучшение финансового положения предприятий, повышение доступности заемных ресурсов способствовали росту инвестиционной активности во II квартале текущего года. В первом полугодии 2010 г. по сравнению с соответствующим периодом

предыдущего года объем инвестиций в основной капитал увеличился на 1,3%.

В видовой структуре инвестиций в I квартале 2010 г. около трети составляли инвестиции в машины, оборудование и транспортные средства. При этом доля инвестиций, направленных на приобретение импортного оборудования, сократилась по сравнению с январем-мартом 2009 г. на 5,1 процентного пункта – до 20,4%. Импорт машин, оборудования и транспортных средств в январе-марте 2010 г. увеличился на 10,7%.

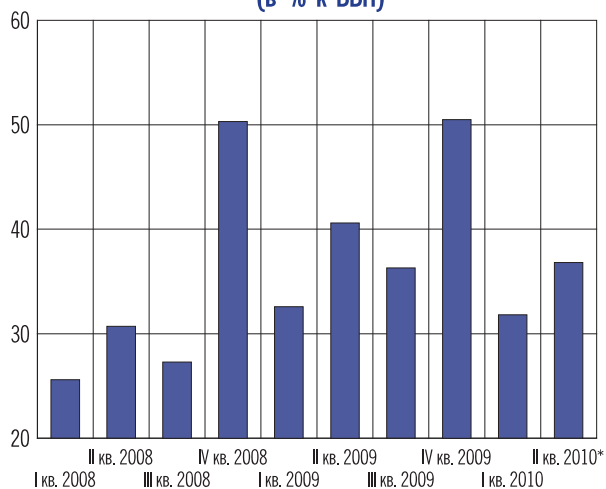
В январе-марте возросла доля собственных средств в финансировании инвестиций в основной капитал, однако оно осуществлялось преимущественно (на 54,9%) за счет привлеченных средств. Доля кредитов банков составляла 9,5%, что на 3,9 процентного пункта меньше, чем в I квартале 2009 года.

В условиях более высокого роста в реальном выражении экспорта товаров и услуг по сравнению с их импортом чистый экспорт товаров и услуг, в январе-марте 2010 г. увеличился на 37,8%. Во II квартале прирост чистого экспорта оценивается как отрицательный.

Внешний спрос

Рост внешнего спроса на товары российского производства во II квартале 2010 г. замедлился. Прирост физических объемов вывоза российских товаров на зарубежные рынки был меньше, чем в I квартале 2010 года. Значительный рост экспорта в первом полугодии 2010 г. (до 188,2 млрд. долл. США⁵) был связан в основном с повышением цен. Рост экспорта в страны Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества ускорился, особенно в Японию, Республику Корея, США (в Китай – замедлился). Рост экспорта в стра-

Непроцентные расходы федерального бюджета (в % к ВВП)



* Апрель-май 2010 года.
Источник: Федеральное казначейство.

⁵ По оценке платежного баланса по состоянию на 2 июля 2010 года.

Экономический рост в зарубежных странах¹

В группе зарубежных стран, имеющих значимый вес в структуре российского экспорта, ВВП в первом полугодии 2010 г. к соответствующему периоду предыдущего года, по предварительной оценке, увеличился на 3,0% (в первом полугодии 2009 г. сократился на 5,3%). По предварительным данным, ВВП США возрос на 2,8%, зоны евро – на 1,2%, Китая – на 11,1%. Развитию восстановительных процессов в зарубежных экономиках способствовали благоприятная динамика запасов промышленной продукции и повышение потребительского спроса. Отмечалось оживление инвестиционной деятельности, особенно во II квартале.

Ожидается, что до конца 2010 г. и в следующем году продолжится рост экономики в странах – торговых партнерах России. По прогнозу МВФ, опубликованному в июне 2010 г., производство товаров и услуг в мире в текущем году увеличится на 4,6% (его сокращение в 2009 г. оценивается в 0,6%). Прирост в 2010 г. ВВП США прогнозируется на уровне 3,3%, зоны евро – 1,0%, Китая – 10,5%. Однако могут усилиться риски для экономики стран – торговых партнеров, обусловленные по-прежнему относительно слабой динамикой потребления и инвестиций в отсутствие существенных возможностей их стимулирования при помощи инструментов денежно-кредитной и фискальной политики.

¹ По данным национальных статистических органов стран – торговых партнеров.

ны ЕС замедлился, но был больше, чем увеличение общего экспорта. Основными импортерами российских товаров были Нидерланды, Италия, Германия. Вывоз товаров в страны СНГ (кроме Украины), особенно в государства ЕвразЭС, увеличился незначительно (в отдельные страны СНГ экспорт сократился). В первом полугодии 2010 г. по сравнению с тем же периодом предыдущего года возросли физические объемы вывоза нефти, природного газа, нефтепродуктов (кроме бензина), черных металлов, а также ряда других товаров.

Предложение

В первом полугодии 2010 г. отмечался рост производства в большинстве основных видов экономической деятельности, кроме строительства и оптовой торговли. Выпуск продукции базовых видов экономической деятельности увеличился по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 5,3% (в январе-июне 2009 г. снизился на 13,4%).

В январе-июне 2010 г. объем работ в строительстве снизился на 3,1%, оборот оптовой торговли – на 4,1%. На транспорте, в розничной торговле и в сельском хозяйстве отмечался рост производства на 12,2; 3,4 и 2,9% соответственно.

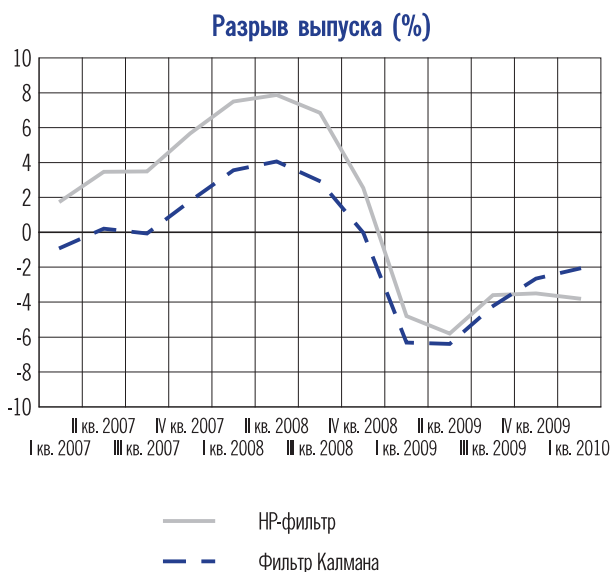
Объем промышленного производства в первом полугодии 2010 г. увеличился на 10,2% (в первом полугодии 2009 г. снизился на 14,5%). Высокие темпы роста выпуска продукции отмечались в обрабатывающих

производствах (14,3%), среди которых существенно выросло производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования (28,8%); транспортных средств (28,1%); кожи, изделий из кожи и обуви (22,8%).

Объем добычи полезных ископаемых вырос на 5,8%, среди них значительно увеличилась добыча природного газа (21,3%), а также угля (13,4%).

По оперативным данным Минсельхоза России, по состоянию на конец июля зерна намолочено 33 млн. тонн, что примерно на 5% больше, чем на конец июля 2009 года. Однако в связи со сложными погодными условиями Минсельхоз России снизил прогноз урожая в 2010 г. до 70-75 млн. тонн, что примерно на 23-28% ниже, чем в 2009 году. Вместе с тем в сельскохозяйственных, заготовительных и перерабатывающих организациях на начало июля запасы составили 21,7 млн. тонн, что на 17,6% больше, чем к началу июля 2009 года. Значительный объем запасов зерна при ухудшении видов на урожай может снизить риски повышения цен на продовольствие до конца текущего года.

По данным «Российского экономического барометра», загрузка производственных мощностей в промышленности в январе-мае 2010 г. в среднем составила 70% от нормального уровня (в январе-мае 2009 г. – 62%). В мае по загрузке мощностей лидировали предприятия лесопромышленного комплекса (82%) и химической промышленности (79%),



Источник: расчеты Банка России.

а самой низкой она была у производителей стройматериалов и в металлургии (по 66%).

В январе-июне 2010 г. объем ВВП увеличился по сравнению с соответствующим периодом 2009 г. на 4,0%. Разрыв выпуска сохраняется отрицательным.

Рынок труда

В первом полугодии 2010 г. численность занятого в экономике населения увеличилась на 0,3% (в первом полугодии 2009 г. отмечалось снижение на 2,6%).

Повышение производительности труда в I квартале 2010 г. оценивается на уровне 3,3%. По оценке, в январе-марте текущего года в экономических видах деятельности, производящих товары, производительность труда увеличилась, а в видах деятельности, производящих услуги, продолжала снижаться. Производство товаров росло, производство услуг снижалось. Численность занятых в производстве услуг в I квартале 2010 г., по оценкам, увеличилась по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, в то время как в производстве товаров она снизилась. Реальная заработная плата в январе-июне 2010 г. росла быстрее, чем производительность труда, – на 4,4% (в январе-июне 2009 г. она сократилась на 2,4%).

В текущем году сохранялись значительные различия в уровнях оплаты труда по видам де-



Источник: Банк России, Росстат.

ятельности. В январе-мае 2010 г. наибольший размер среднемесячной заработной платы наблюдался в финансовой деятельности (47653 руб.) и в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых (43206 руб.), что выше общероссийского уровня средней заработной платы соответственно в 2,4 и 2,2 раза. Наименьший размер заработной платы отмечался в сельском хозяйстве, охоте и лесном хозяйстве (9582 руб.), текстильном и швейном производстве (9633 руб.), а также в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви (10310 руб.), что по отношению к общероссийскому уровню средней заработной платы составляет 48; 49 и 52% соответственно. Зарплата ниже, чем в среднем по экономике, сохранилась 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.

С февраля 2010 г. общая численность безработных начала сокращаться. В январе-июне 2010 г. она снизилась на 8,4% и на конец июня составила 6,8% к экономически активному населению (на конец июня 2009 г. – 8,3%).

Характеристики монетарных условий

Валютный курс

Во II квартале 2010 г. ситуация на внутреннем валютном рынке оставалась стабильной, несмотря на некоторое увеличение волатильности курсовой динамики внутри квартала, вызванной главным образом колебаниями мировых цен на энергоносители. Согласно предварительным данным, сальдо счета текущих операций по итогам первого полугодия составило 50,2 млрд. долл. США с учетом зафиксированного в I квартале сальдо счета текущих операций 33,3 млрд. долл. США. В апреле-июне, по оценкам, чистый ввоз капитала частным сектором составил 4,5 млрд. долл. США, в то время как в I квартале был зафиксирован чистый вывоз капитала в размере 14,7 млрд. долл. США. На 1.07.10 объем международных резервных активов Российской Федерации возрос до 461,2 млрд. долл. США, увеличившись на 3,1% в течение апреля-июня.

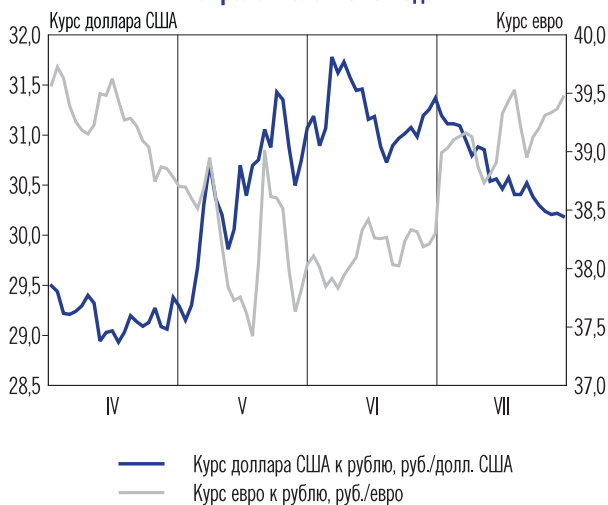
Номинальный курс рубля к доллару США во II квартале 2010 г. снизился на 1,1% (в I квартале – на 1,5%). Под влиянием внешнеэкономических условий динамика номинального курса рубля к американской валюте оставалась разнонаправленной. В апреле было отмечено укрепление рубля к доллару

к доллару США на 1,3%, однако в мае и июне курс снизился на 3,8 и 2,6% соответственно. На 1.07.10 официальный курс доллара США к рублю составил 31,2554 руб./долл. США. В июле на фоне повышения цен на энергоносители номинальный курс рубля к доллару США повысился на 1,6%. В результате на 1.08.10 официальный курс доллара США к рублю оказался на отметке 30,1869 руб./долл. США.

Номинальный курс рубля к евро в отчетном квартале увеличился на 7,3%, в I квартале – на 5,2%. Рост рубля к евро в I квартале происходил ежемесячно: в апреле – на 2,3%, в мае – на 2,3%, в июне – на 0,6%. На 1.07.10 официальный курс евро к рублю был зафиксирован на уровне 38,2097 руб./евро. В июле 2010 г. номинальный курс рубля к валюте стран еврозоны снизился на 2,5%. В результате на 1.08.10 официальный курс евро к рублю достиг отметки 39,4694 руб./евро.

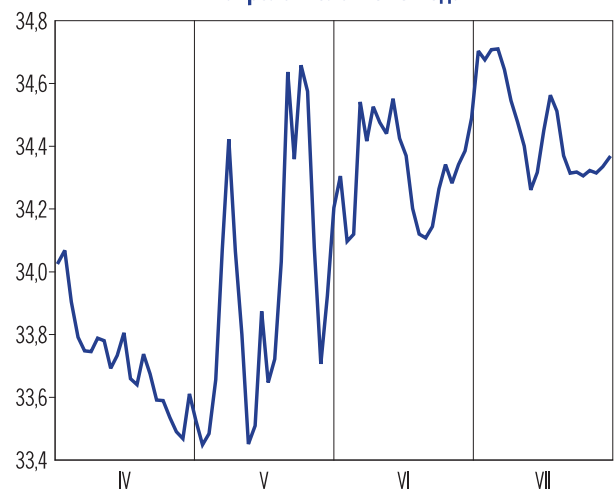
Рублевая стоимость бивалютной корзины, определяющаяся динамикой курсов доллара США и евро к рублю, на 1.07.10 составила 34,3848 рубля. В течение июля 2010 г. при разнонаправленном изменении курсов доллара и евро к рублю стоимость бивалютной корзины существенно не изменилась и на 1.08.10 оказалась на отметке 34,3640 рубля.

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



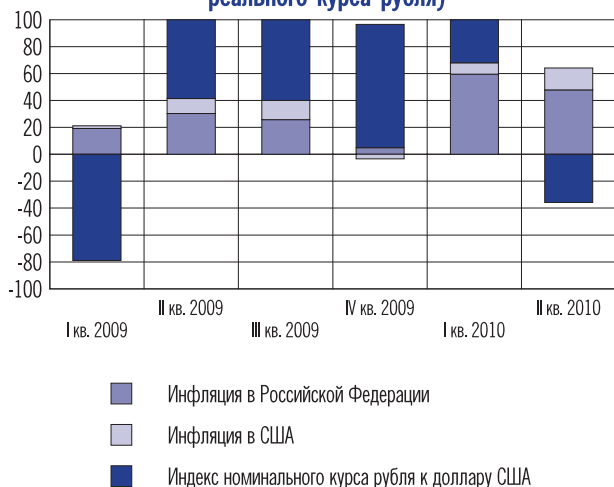
Источник: Банк России, агентство Рейтер.

Динамика рублевой стоимости бивалютной корзины в апреле-июле 2010 года



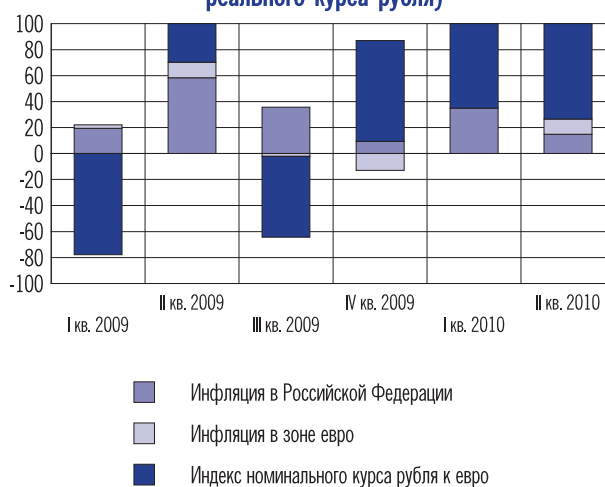
Источник: Банк России, агентство Рейтер.

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 апреле-июне укрепился на 3,8% (в I квартале – на 2,3%). Поскольку доля государств Еврозоны во внешнеторговом обороте России со странами – основными торговыми партнерами на настоящий момент превышает 40%, решающую роль

в укреплении номинального эффективного курса рубля сыграл рост рубля к евро в отчетном квартале.

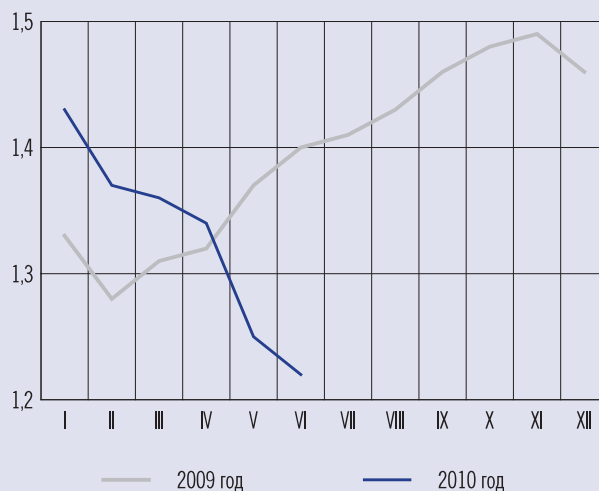
Реальный курс рубля к доллару США во II квартале 2010 г. снизился на 0,1% после роста на 0,9% в I квартале. При этом, как и в предыдущем квартале, более значимый

Международный валютный рынок

На международном валютном рынке в первом полугодии 2010 г. доллар США укрепился к евро более чем на 16% (июнь к декабрю 2009 г.). Значительное обесценение евро в период с третьей декады ноября 2009 г. по первую декаду июня 2010 г. было вызвано усилением рисков, связанных с высоким уровнем бюджетных дефицитов и государственного долга Греции и некоторых других стран – членах европейского Экономического и валютного союза. Однако принятые на международном уровне меры по ограничению этих рисков, включая предоставление Греции кредитов европейскими партнерами и МВФ, способствовали стабилизации и последующему укреплению евро (во второй-третьей декадах июня).

Валюты большинства стран – основных торговых партнеров России обесценились к доллару США и укрепилась к евро (сохранились устойчивые соотношения между евро и валютами стран Центральной Европы и Балтии). Укрепилась к доллару США и евро украинская гривна и казахский тенге. Курс юаня к доллару США поддерживался в течение большей части полугодия на стабильном уровне (6,83 юаня за доллар США). После того как во второй декаде июня Китай объявил о возобновлении приостановленной с середины 2008 г. политики более гибкого формирования курса национальной валюты, юань несколько укрепился к доллару США (до 6,78 юаня за доллар США).

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



Источник: агентство Рейтер.

вклад в динамику реального курса был обеспечен со стороны инфляционного дифференциала. По предварительным оценкам в июле было зафиксировано реальное укрепление рубля к доллару США в размере 2,1%.

Реальный курс рубля к евро в апреле-июне возрос на 8,0% после роста на 7,7% в I квартале. Относительный вклад номинального курса рубля к европейской валюте в динамику реального курса рубля к евро в отчетном квартале несколько увеличился по сравнению с предыдущим кварталом и по-прежнему превышает вклад со стороны инфляционного дифференциала. По оценкам, в июле произошло реальное снижение рубля к европейской валюте на 2,0%, что в значительной степени продиктовано динамикой номинального курса рубля к евро за указанный период.

Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам во II квартале уве-

личился на 4,4% (в I квартале его рост составил 4,0%). По предварительным данным в июле 2010 г. реальный эффективный курс рубля снизился на 0,8%.

Согласно оценкам, динамика курса рубля к иностранным валютам, наблюдавшаяся на протяжении II квартала, будет способствовать незначительному замедлению потребительской инфляции приблизительно на 0,2-0,3 процентного пункта до конца 2010 года.

Процентные ставки

Во II квартале 2010 г. в условиях замедления инфляции и умеренных инфляционных ожиданий Банк России продолжил снижение процентных ставок по своим операциям с целью повышения доступности кредитных ресурсов для экономических субъектов и стиму-

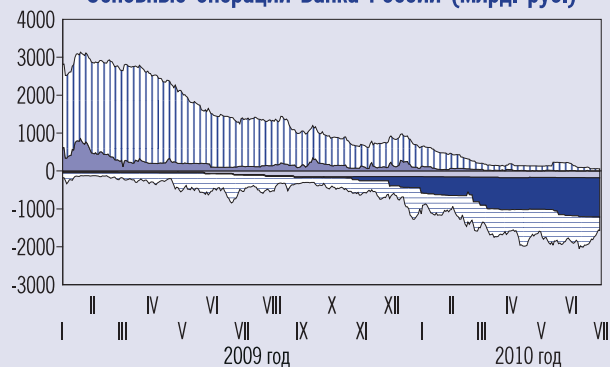
Состояние ликвидности и операции Банка России

В апреле-июле 2010 г. в условиях значительного избытка банковской ликвидности средства кредитных организаций на депозитных счетах и в облигациях Банка России увеличивались, в то время как объемы операций и задолженность по инструментам рефинансирования снижались.

Среднедневные обязательства Банка России перед кредитными организациями по инструментам абсорбирования ликвидности увеличились примерно с 1030 млрд. руб. в I квартале до 1575 млрд. руб. во II квартале и 1680 млрд. руб. в июле 2010 года. При этом в их структуре стали преобладать обязательства по облигациям Банка России. Среднедневные требования Банка России к кредитным организациям по инструментам предоставления ликвидности сократились приблизительно до 160 млрд. руб. во II квартале и до 100 млрд. руб. в июле, в то время как в I квартале они составляли 480 млрд. рублей.

Позитивные тенденции в динамике основных макроэкономических показателей и индикаторов устойчивости банковского сектора, а также общее сокращение системных рисков позволили Банку России принять решения, направленные на ограничение возможностей кредитных организаций по привлечению кредитов без обеспечения и долгосрочных кредитов и их постепенное замещение традиционными инструментами предоставления ликвидности. В этих целях в январе-июле 2010 г. Банк России не снижал ставки по кредитам без обеспечения и дважды ужесточал лимиты по кредитному риску, а также объявил о приостановлении выдачи долгосрочных кредитов без обеспечения с 1 октября 2010 г. и выдачи всех кредитов без обеспечения – с 1 января 2011 года. Кроме того, Банк России с марта 2010 г. не проводит аукционы прямого РЕПО на срок 12 месяцев, а с апреля – на срок 6 месяцев. С 30.04.10 приостановлены ломбардные кредитные аукционы на срок 12 месяцев и выдача кредитов под «нерыночные» активы или поручительства на срок от 181 до 365 дней.

Основные операции Банка России (млрд. руб.)



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

* Остатки средств - со знаком «-».

Источник: Банк России.

Политика центральных банков в зарубежных странах

В первом полугодии 2010 г. краткосрочные процентные ставки по депозитам в валютах, входящих в состав бивалютной корзины (евро и доллар США), остались низкими. Процентные ставки денежно-кредитной политики в США и зоне евро не изменились. Ставка рефинансирования Европейского центрального банка с мая 2009 г. составляет 1,0% годовых. Федеральная резервная система США с декабря 2008 г. поддерживает ставку – ориентир по федеральным фондам в интервале от 0 до 0,25% годовых. Учетная ставка Федеральных резервных банков в США (ставка по кредитам, предоставляемым через «дисконтное окно») в феврале 2010 г. была повышена с 0,5 до 0,75% годовых ввиду стабилизации условий на денежном рынке. В ряде крупных зарубежных экономик процентные ставки денежно-кредитной политики центральных банков в январе-июле 2010 г. были повышены, в том числе в Бразилии, Индии, Канаде, Республике Корея. Напротив, в Белоруссии и на Украине замедление инфляции создало условия для снижения в рассматриваемый период процентных ставок национальными банками.

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



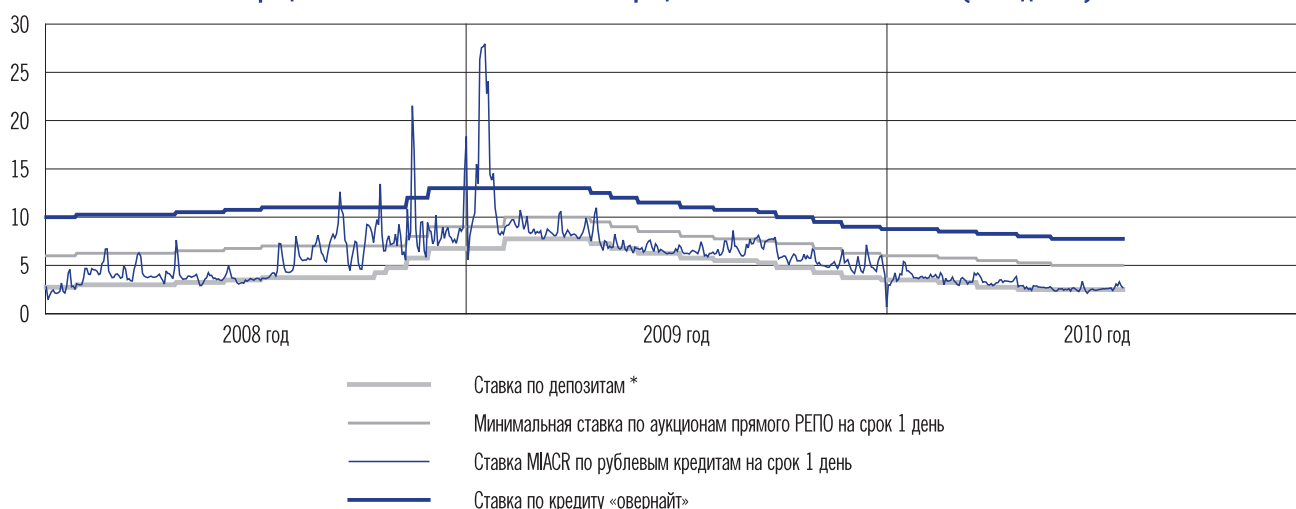
Источник: центральные банки соответствующих стран.

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



Источник: агентство Рейтер.

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



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

Источник: Банк России.

лирования конечного спроса. Ставка по кредиту «овернайт», определяющая верхнюю границу коридора процентных ставок Банка России, была снижена дважды на 0,25 процентного пункта и с 1.06.10 составляла 7,75% годовых. Ставка по депозитам на стандартном условии «овернайт», определяющая нижнюю границу коридора процентных ставок Банка России, была снижена на 0,25 процентного пункта и с 30.04.10 была равна 2,5% годовых. Наименьшая из процентных ставок, по которой кредитные организации могут получить рефинансирование в Банке России (на аукционах прямого РЕПО или ломбардных кредитных аукционах на срок 1 и 7 дней), с 1.06.10 составляла 5% годовых.

Согласно решениям Совета директоров Банка России от 30 июня и 30 июля текущего года уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России остался без изменения. Действующие параметры процентной политики Банка России и другие факторы формирования уровня ставок денежного рынка обеспечивают в настоящее время приемлемый баланс между доступностью заемных средств и инфляционными рисками, обусловленными действием монетарных факторов.

Во II квартале средние ставки по **межбанковским кредитам** (МБК) в рублях на различные сроки продолжали снижаться. Средняя за II квартал ставка MIACR по однодневным рублевым кредитам составила 2,9% против 3,8% годовых в предыдущем квартале. Ставка

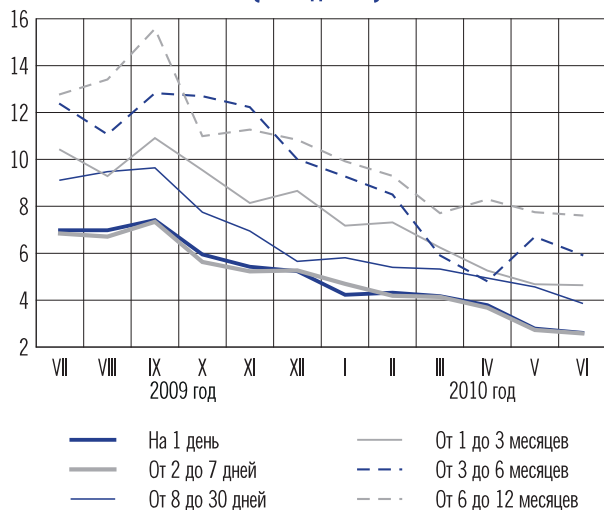
Ставки по размещенным МБК и кредитам нефинансовым организациям в рублях (% годовых)



Источник: Банк России.

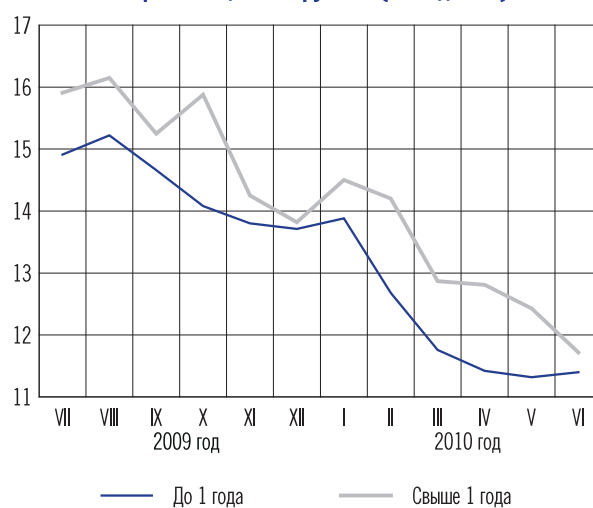
MIACR по однодневным рублевым МБК в течение II квартала составляла от 2,3 до 3,9% годовых (от 2,9 до 5,4% годовых в I квартале). В июле ставка MIACR по однодневным рублевым МБК преимущественно повышалась, изменяясь в диапазоне 2,1-3,3% годовых. Средняя за июль однодневная ставка MIACR по рублевым кредитам повысилась на 0,1 процентного пункта относительно июня и была равна 2,6% годовых. Ставка по размещенным российскими банками рублевым МБК на срок 2-7 дней снизилась с 4,3% годовых в I квартале до 3,0% годовых во II квартале, на срок 8-30 дней – с 5,5 до 4,5% годовых, на срок 1-3 месяца – с 6,9 до 4,9% годовых.

Ставки по размещенным МБК в рублях (% годовых)



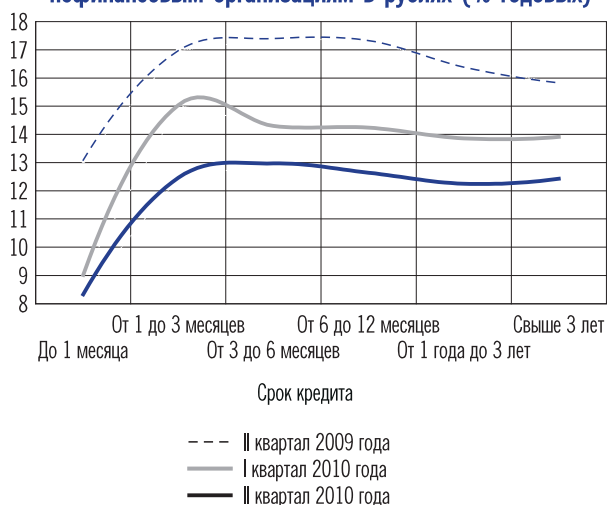
Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

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

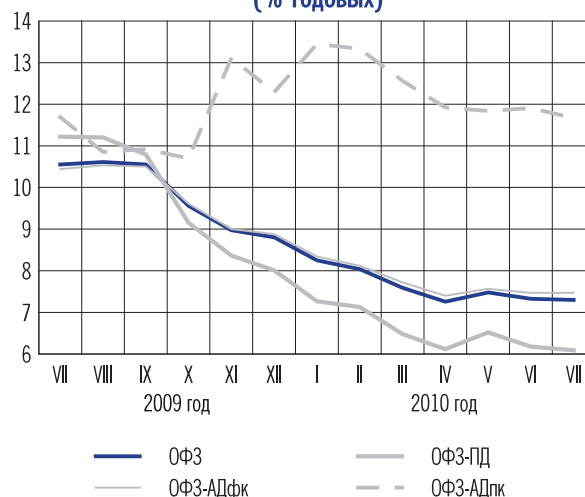


Источник: Банк России.

Во II квартале продолжилось снижение ставок по **депозитам населения** по всем диапазонам сроков от 1 месяца до 3 лет. Средняя ставка по краткосрочным рублевым депозитам населения во II квартале составила 7,1% годовых, что на 1,4 процентного пункта ниже, чем в предыдущем квартале. Средняя ставка по долгосрочным рублевым депозитам населения на срок 1-3 года снизилась на 1,3 процентного пункта – до 7,4% годовых.

На рынке рублевых **кредитов населению** во II квартале средняя ставка по долгосрочным кредитам составила 18,4% годовых, что на 1,1 процентного пункта ниже, чем в I квартале. Средняя ставка по краткосрочным креди-

Среднемесячная доходность портфеля ОФЗ (% годовых)

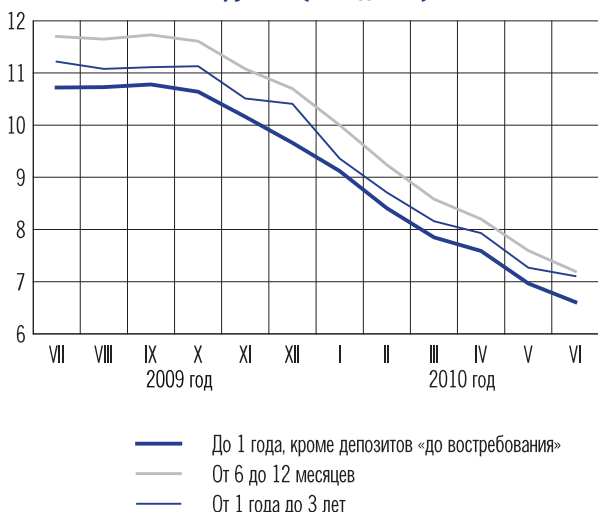


Источник: Банк России.

там во II квартале снизилась на 5,2 процентного пункта – до 26,0% годовых.

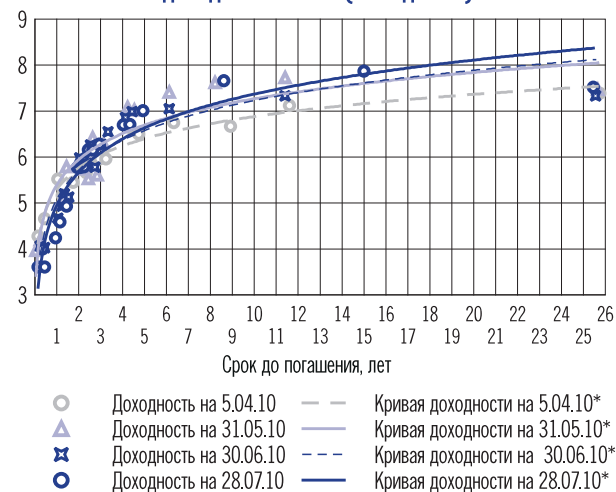
Среднеквартальные процентные ставки по **кредитам нефинансовым организациям** во II квартале продолжали снижаться. Средняя ставка по краткосрочным кредитам нефинансовым организациям во II квартале составила 11,4% годовых, что на 1,4 процентного пункта ниже аналогичного показателя I квартала. Средняя ставка по долгосрочным кредитам во II квартале понизилась на 1,5 процентного пункта – до 12,3% годовых. Относительно предыдущего квартала во II квартале наибольшее снижение средней процентной ставки наблюдалось по кредитам срочностью

Процентные ставки по депозитам населения в рублях (% годовых)



Источник: Банк России.

Временная структура эффективной доходности ОФЗ (% годовых)



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

от 1 до 3 месяцев (на 2,6 процентного пункта). Кривая доходности по кредитам нефинансовым организациям во II квартале заметно сместилась вниз по сравнению с предыдущим кварталом. 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 апреля-июля на **рынке ОФЗ** доходность изменялась в горизонтальном коридоре. На конец II квартала эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ (ИРП) снизился на 0,1 процентного пункта с 7,4% годовых на конец предыдущего квартала. Среднеквартальный эффективный ИРП снизился на 0,6 процентного пункта – до 7,4% годовых. Относительно конца июня на конец июля эффективный индикатор рыночного портфеля не изменился, составив 7,3%. Таким же оставалось и среднемесячное значение показателя.

В апреле-июле кривая доходности ОФЗ оставалась возрастающей, сдвигаясь вниз на участке до 2,5 года и вверх – на большие сроки. К концу июля угол наклона кривой доходности гособлигаций незначительно увеличился по сравнению с апрелем-июнем 2010 года.

В апреле-июле на **рынках рублевых корпоративных и региональных облигаций** динамика доходности ценных бумаг была схожей. В апреле-мае доходность преимущественно повышалась, в июне-июле – снижалась. Во II квартале средняя доходность кор-

поративных и региональных облигаций составила 8,1 и 7,8% годовых соответственно против 9,1 и 8,7% годовых в I квартале. Средняя за июль доходность корпоративных и региональных облигаций снизилась по сравнению с июнем на 0,4 и 0,3 процентного пункта – до 7,5 и 7,3% годовых соответственно. В апреле-мае спреды между доходностью ОФЗ, корпоративных и региональных облигаций расширились и к последней неделе мая достигли уровней конца февраля – начала марта. В июне-июле эти спреды резко сузились.

Цены на активы

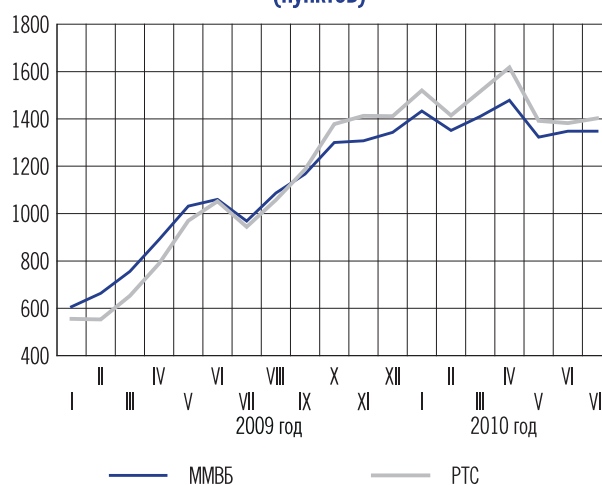
Во II квартале 2010 г. на **российском рынке акций** наблюдались значительные колебания котировок ценных бумаг из-за усиления неопределенности ценовых ожиданий участников внутреннего фондового рынка. В первой половине апреля 2010 г. фондовые индексы ММВБ и РТС продолжали повышаться и в середине месяца достигли максимальных значений за период с начала 2009 года. Затем вследствие ухудшения ситуации на отдельных сегментах мирового финансового рынка и активизации вывода нерезидентами средств с внутреннего рынка акций они начали стремительно снижаться. К концу мая российские фондовые индексы вернулись к уровню октября 2009 года. В июне индексы колебались в рамках широкого горизонтального коридора. На 30 июня 2010 г. индекс ММВБ понизился на 9,7% по сравнению с соответ-

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



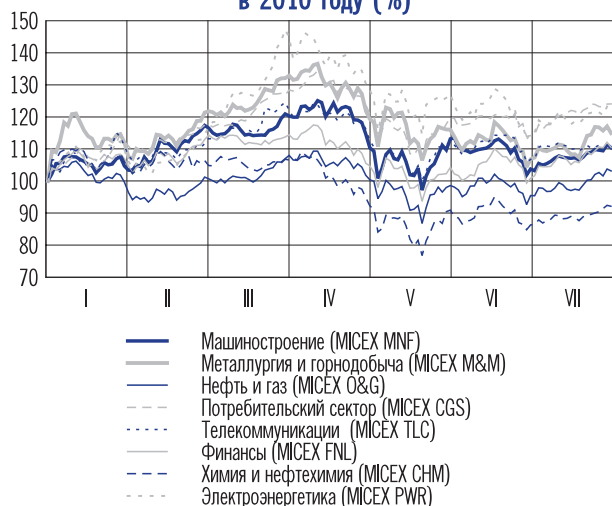
Источник: Банк России, агентство «Сбондс.ру».

Основные российские фондовые индексы (пунктов)*



* Средние за месяц.
Источник: ММВБ, РТС.

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



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

ствующим показателем на конец I квартала 2010 г. – до 1309,31 пункта, индекс РТС снизился на 14,8% – до 1339,35 пункта. Средние за II квартал значения индексов ММВБ и РТС были ниже, чем в предыдущем квартале на 0,7 и 1,0% соответственно.

Во II квартале цены акций компаний всех секторов экономики значительно понизились. По итогам анализируемого периода в наибольшей степени подешевели акции компаний металлургического и электроэнергетического секторов (лидеров по темпам прироста котировок по итогам предыдущего квартала), а также акции компаний химической и нефтехимической промышленности.

В июле 2010 г. котировки российских акций повышались на фоне позитивной динамики цен на мировых фондовом и нефтяном рынках. На конец июля по отношению к концу июня индекс ММВБ повысился на 6,7% – до 1397,12 пункта, индекс РТС увеличился на 10,5% – до 1479,73 пункта. По итогам июля повысились цены акций компаний всех секторов российской экономики. Наиболее заметно подорожали акции компаний нефтегазового сектора, химической и нефтехимической промышленности, а также кредитных организаций.

Денежные агрегаты

Годовые темпы прироста денежного агрегата М2 увеличивались и на 1.07.10 составили 30,6% (на 1.01.10 – 16,3%). Тем не менее в апреле-июне ежемесячные темпы прироста

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

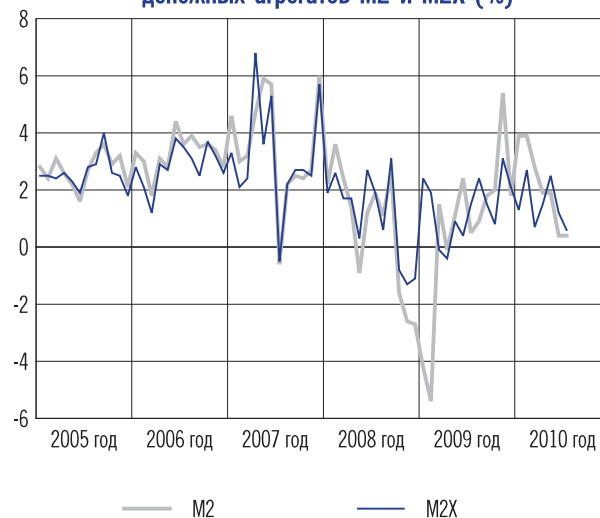


Источник: Банк России.

рублевой денежной массы (с учетом сезонной корректировки) были ниже, чем в I квартале текущего года. В результате 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 во II квартале 2010 года.

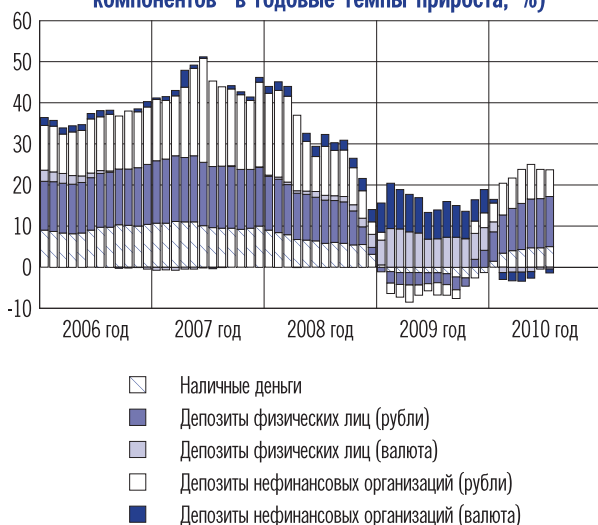
Оживление экономики, укрепление рубля (преимущественно в I квартале) и процессы девальютизации, а также замедление инфляции способствовали дальнейшему росту спроса на деньги. На рост денежного предложения заметно повлияли интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке, а также частичное финансирование дефицита госу-

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



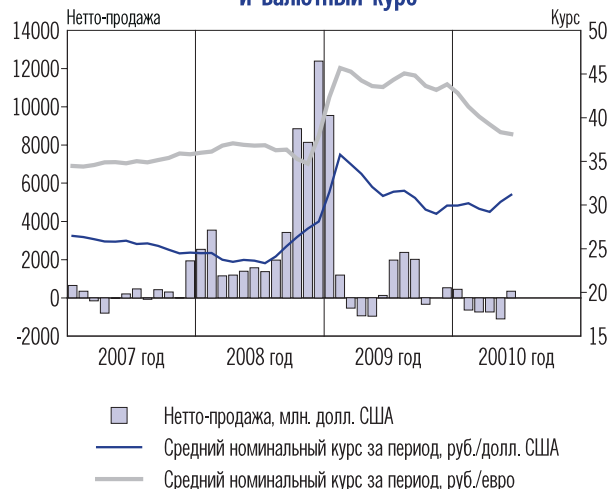
Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

дарственного бюджета за счет средств Резервного фонда. Кроме того, возобновившийся во II квартале 2010 г. рост кредитной активности также стал играть более значительную роль в увеличении денежной массы.

Среди компонентов денежного агрегата М2 наиболее быстро росли вклады населения. За первое полугодие 2010 г. их объем увеличился на 20,1% (на 5,6% за первое полугодие 2009 г. и на 10,8% за январь-июнь 2008 г.). В результате годовой темп прироста рублевых вкладов физических лиц на 1.07.10 составил 44,5%. Депозиты нефинансовых организаций за январь-июнь 2010 г. увеличились на 0,6% (за аналогичный период 2009 г. они сократились на 5,8%). Годовой темп прироста депозитов нефинансовых организаций на 1.07.10 составил 22,3%.

Денежный агрегат М0 за январь-июнь 2010 г. увеличился на 8,2% (за соответствующий период 2009 г. он сократился на 7,2%). Годовой темп прироста наличных денег на 1.07.10 составил 24%. Динамика наличных денег находилась в существенной зависимости от предпочтений населения в отношении наличной иностранной валюты. Так, нетто-продажи населением наличной иностранной валюты через обменные пункты в целом за январь-июнь 2010 г. составили около 2,4 млрд. долл. США. По предварительным оценкам платежного баланса Российской Федерации объем наличной иностранной валюты вне банков за первое полугодие 2010 г. сократился на 10,1 млрд. долл. США.

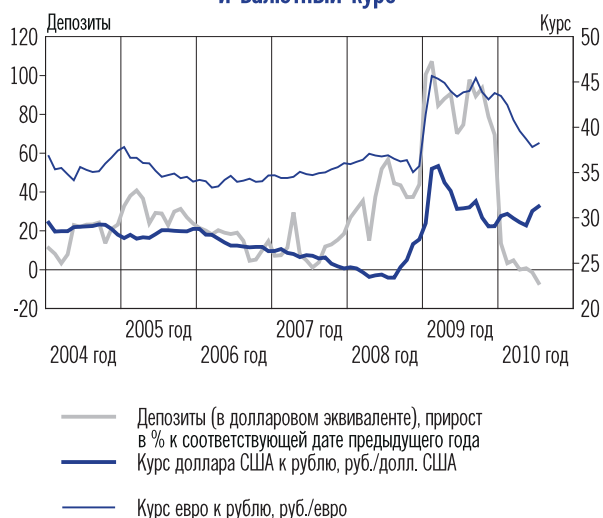
Курсовая динамика оказывала заметное влияние на динамику депозитов в иностранной валюте. За первое полугодие 2010 г. их объем (в долларовом эквиваленте) сократился почти на 8% (за первое полугодие 2009 г. он вырос более чем на 12%). Годовые темпы прироста депозитов в иностранной валюте стали стремительно падать с конца 2009 года. В результате объем валютных депозитов на 1.07.10 сократился по сравнению с аналогичной датой годом ранее на 6,9% (на 1.07.09 этот показатель увеличился на 74,6%). Уровень валютизации депозитов¹ в течение первого полугодия 2010 г. продолжал снижаться и на 1.07.10 составил 17,5% (1.07.09 – 22,8%).

Динамика депозитов в иностранной валюте определила более низкие годовые темпы прироста денежного агрегата М2Х по сравнению с агрегатом М2. Тем не менее в течение первого полугодия 2010 г. годовые темпы прироста М2Х продолжали повышаться и на 1.07.10 составили 22,2%. Динамика 6-месячных темпов прироста широкой денежной массы М2Х в годовом исчислении свидетельствует о некотором замедлении темпов роста М2Х во II квартале 2010 года.

Происходившее в 2008 г. и первой половине 2009 г. существенное снижение годовых темпов роста денежной массы способствовало снижению темпов роста цен в 2009 и теку-

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

Депозиты в иностранной валюте и валютный курс



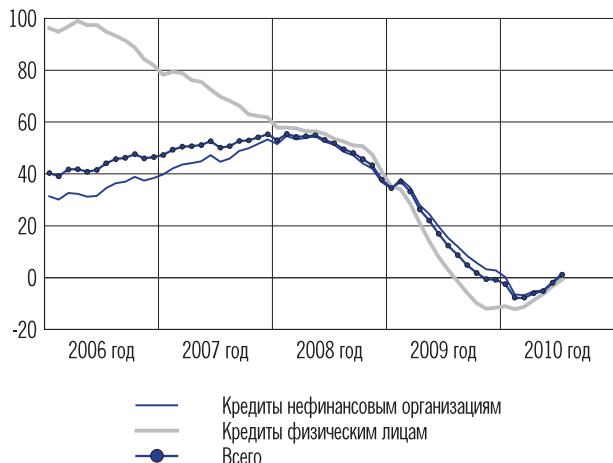
Источник: Банк России.

щем году. В то же время текущие значения монетарных показателей свидетельствуют о возможном росте инфляционных рисков со стороны денежных факторов в конце 2010 г. и в 2011 году.

Кредитные агрегаты

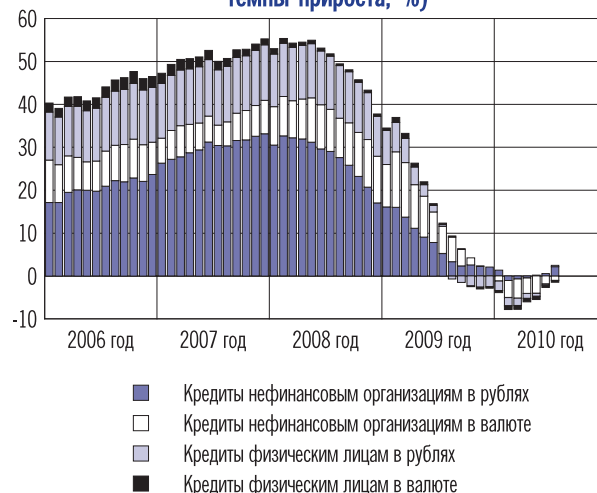
Во II квартале 2010 г. задолженность по всем категориям кредитов ежемесячно возросла. За апрель-июнь задолженность по кредитам нефинансовым организациям в рублях возросла на 4,1%, по кредитам в иностранной валюте – на 7,2%. Задолженность по кредитам физическим лицам увеличилась на 4,0 и 2,3% соответственно. В результате

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



Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

прирост общей задолженности по кредитам нефинансовым организациям и населению составил 4,7% – максимальный квартальный прирост начиная с III квартала 2008 года. Тем не менее годовые темпы прироста общей задолженности по кредитам оставались невысокими и на 1.07.10 составили 1,1%.

При существенном объеме ликвидности на краткосрочном денежном рынке и росте депозитной базы банки не стремились расширять кредитный портфель, предпочитая наращивать альтернативные (более ликвидные и менее рискованные) виды активов, такие как облигации Банка России и Российской Федерации, иностранные активы, а также разме-

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

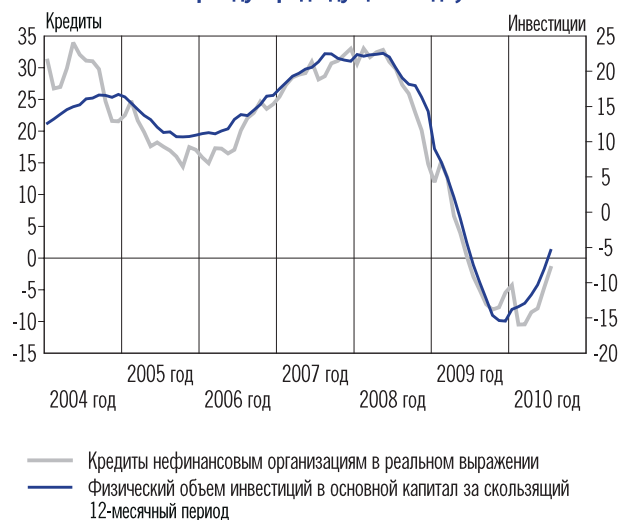


щать средства на депозитах в Банке России. В то же время начиная с марта 2010 г. требования к нерезидентам со стороны кредитных организаций постепенно снижались. При этом объем средств кредитных организаций в облигациях Банка России, а также на депозитных счетах в Банке России по-прежнему был значительным.

Одним из факторов, ограничивающих рост кредитной активности, был низкий спрос на кредиты. Однако по мере восстановления совокупного спроса происходило постепенное оживление кредитной активности, подтверждая тот факт, что динамика кредитов изменяется с определенным запаздыванием относительно показателей реального сектора.

Дальнейшее расширение кредитования может происходить как за счет эффекта от уже реализованных мер по смягчению денежно-кредитной политики, так и вследствие ожидаемого дальнейшего роста экономической активности. Рост кредитов будет оказывать стимулирующее воздействие на совокупный

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



спрос и станет играть более существенную роль в качестве источников формирования денежной массы.

Статистическое приложение

Таблица 1

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

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

¹ Без учета плодоовощной продукции.

² Оценка Банка России.

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

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

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

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

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

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

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	Флодоовощная 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

¹ Без учета плодовоовощной 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	20,0	80,0
Июнь	0,9	20,8	28,1	50,2	37,2	62,8

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	8 907	19 166	30 755	41 445	
		2009	8 397	17 680	28 185	39 064	
		2010	9 862				
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	109,3	108,4	107,7	105,6	
		2009	90,6	89,8	90,7	92,1	
		2010	102,9				
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2008	109,3	107,7	106,6	100,0	
		2009	90,6	89,2	92,3	96,2	
		2010	102,9				
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			
	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			
Продукция сельского хозяйства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2008	105,5	106,9	113,0	111,3	
		2009	102,3	100,8	99,0	105,2	
		2010	103,6	102,3			
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	105,5	106,4	109,6	110,8	
		2009	102,3	101,4	100,1	101,2	
		2010	103,6	102,9			
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			
	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			
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	3 615,9	7 535,3			
	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	101,5	105,1			
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		
		в % к ВВП	2008	21,7	22,8	23,3	22,4
			2009	20,6	17,9	18,1	18,8
	расходы	млрд. руб.	2008	1 332,7	2 995,6	4 594,2	7 570,9
			2009	1 762,4	3 893,8	6 441,7	9 660,1
			2010	2 199,5	4 386,2		
		в % к ВВП	2008	15,0	15,6	14,9	18,3
			2009	21,0	22,0	22,9	24,7
	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		
		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 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		
		в % к ВВП	2008	37,4	39,4	39,6	39,0
			2009	36,1	34,2	33,9	34,8
	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		
		в % к ВВП	2008	26,2	28,8	28,4	34,2
			2009	33,4	37,4	37,3	41,1
	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		
		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 ¹					

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

Продолжение таблицы 8

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Социально-экономические показатели						
Номинальная начисленная среднемесячная заработная плата на 1 работающего	руб.	2008	15 424	16 962	17 556	18 966
		2009	17 441	18 419	18 673	20 670
		2010	19 485	20 734		
	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	111,9		
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	128,0	128,6	128,7	127,2
		2009	112,8	110,3	108,6	107,8
		2010	110,5	111,2		
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	105,6		
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	15 930,4	18 488,7		
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	107,3	102,8		
	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	107,3	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	67,9		
	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	10,2		
	прирост сбережений	2008	8,3	7,1	4,6	2,2
		2009	8,7	17,0	12,8	17,7
		2010	15,9	15,7		
	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		
	деньги на руках	2008	-4,4	4,0	2,7	-1,5
		2009	-6,6	2,4	-0,5	3,7
		2010	-1,7	3,0		
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		
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		
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	119,0	116,4	118,6	118,1
		2009	106,1	109,8	109,5	110,7
		2010	144,1	141,3		
Общая численность безработных (по методологии МОТ)	млн. человек	2008	5,1	4,3	4,5	5,4
		2009	6,8	6,5	6,0	6,1
		2010	6,6	5,6		
	в % к экономически активному населению	2008	6,7	5,6	5,9	7,1
		2009	9,1	8,6	7,8	8,0
		2010	8,8	7,4		

		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			
	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			
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	188,2 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	150,1 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	104,2 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	126,4 ²			
Сальдо счета текущих операций (за период с начала года), млрд. долл. США		2008	38,7	65,6	95,1	103,7	
		2009	9,8	18,0	33,6	49,5	
		2010	33,3	50,2 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	-35,2	-31,9	-65,9	-57,2	
		2010	-14,7	-10,2 ²			
Иностранные инвестиции в нефинансовый сектор экономики России (по данным Росстата)	за период с начала года, млрд. долл. США	2008	17,3	46,5	75,8	103,8	
		2009	12,0	32,2	54,7	81,9	
		2010	13,1				
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	70,1	77,1	86,2	85,8	
		2009	69,7	69,1	72,2	79,0	
		2010	109,3				
В том числе	прямые	за период с начала года, млрд. долл. США	2008	5,6	11,1	19,2	27,0
			2009	3,2	6,1	10,0	15,9
			2010	2,6			
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	57,2	70,0	97,7	97,2
			2009	57,0	55,0	51,9	58,9
			2010	82,4			
	портфельные	за период с начала года, млрд. долл. США	2008	0,1	1,2	1,3	1,4
			2009	0,1	0,9	1,0	0,9
			2010	0,3			
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	62,5	104,4	83,7	33,7
			2009	93,5	74,9	78,6	62,3
			2010	в 2,5 р.			
	прочие	за период с начала года, млрд. долл. США	2008	11,5	34,3	55,3	75,3
			2009	8,7	25,2	43,7	65,1
			2010	10,2			
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	78,7	79,0	82,8	84,7
			2009	75,6	73,5	79,1	86,5
			2010	117,1			
Международные резервы Российской Федерации (на конец периода), млрд. долл. США		2008	512,6	569,0	556,8	426,3	
		2009	383,8	412,5	413,4	439,5	
		2010	447,4	461,2			
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			
	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			
	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			

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		
	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		
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		
Ставка по срочным депозитам населения, % годовых	на срок до 1 года в рублях	2008	7,0	7,1	7,5	9,0
		2009	10,0	10,8	10,7	10,2
		2010	8,5	7,1		
	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		
	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		
	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		
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		
	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		
	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		
	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		
Ставка по учетным 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 учетным кредитными организациями вексям, выпущенным нефинансовыми организациями и номинированным в рублях, % годовых ⁵		2010	14,1	11,6		
Ставка по учетным кредитными организациями вексям, выпущенным кредитными организациями и номинированным в рублях, % годовых ⁵		2010	9,3	7,8		
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		
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		
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		

		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	
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	
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	
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	13 774,2	14 734,2	
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	14 306,1	
Денежная база в широком определении, млрд. руб.		2008	5 513,3	4 871,4	5 422,9	5 317,8
		2009	5 578,7	4 298,8	4 967,6	4 803,7
		2010	6 467,3	6 363,9	7 244,1	
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	
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	35,4 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	2,37	
	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	-2,4	
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	
	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	

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-июле 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	8,75	8,50	8,25	8,00	7,75
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					

