



ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)

Квартальный обзор инфляции

IV квартал • 2010 год

ДЕПАРТАМЕНТ ИССЛЕДОВАНИЙ И ИНФОРМАЦИИ

Содержание

Введение	3
Динамика инфляционных процессов	4
<i>Потребительские цены</i>	4
<i>Цены на рынке жилья</i>	6
<i>Цены производителей</i>	6
<i>Условия внешней торговли</i>	8
<i>Спрос</i>	10
<i>Предложение</i>	12
<i>Рынок труда</i>	13
Характеристики монетарных условий.....	15
<i>Валютный курс</i>	15
<i>Процентные ставки</i>	17
<i>Цены на активы</i>	21
<i>Денежные агрегаты</i>	21
<i>Кредитные агрегаты</i>	23
Пресс-релизы Банка России о действиях в области денежно-кредитной политики в IV квартале 2010 года.....	25
Статистическое приложение	29

Введение

В 2010 г. российская экономика восстанавливалась после мирового финансово-экономического кризиса. По итогам года в большинстве основных видов экономической деятельности отмечен рост производства. Наиболее высокие темпы роста производства товаров и услуг наблюдались в первом полугодии. В III квартале они замедлились. В IV квартале производственная деятельность активизировалась.

Рост производства был поддержан увеличением потребительского и инвестиционного спроса. Однако, по оценкам, спрос оставался ниже уровня потенциального выпуска.

После замедления в январе-июле с августа 2010 г. темпы роста потребительских цен заметно возросли, в первую очередь за счет ускоренного удорожания продовольствия. В целом за 2010 г. снижения инфляции не произошло, и она сохранилась на уровне предыдущего года.

На протяжении большей части 2010 г. Банк России проводил стимулирующую денежно-кредитную политику в целях формирования условий для дальнейшего расширения кредитной деятельности банков и восста-

новления экономической активности, учитывая умеренность инфляционных рисков.

В целом за год была снижена ставка рефинансирования и несколько сужен коридор ставок по операциям Банка России.

Процентные ставки на всех сегментах финансового рынка и на кредитно-депозитном рынке снижались.

В 2010 г. происходило постепенное восстановление кредитной активности банков, обусловленное низкими процентными ставками и высоким уровнем ликвидности на денежном рынке.

Восстановились высокие темпы роста денежного предложения. Источниками его роста в целом в 2010 г. были интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке и увеличение чистых требований к органам государственного управления со стороны Банка России в основном в результате использования Правительством Российской Федерации средств суверенных фондов для финансирования дефицита бюджета. Начиная со второго полугодия 2010 г. вклад в рост денежной массы стало вносить расширение кредитования банками реального сектора экономики.

Динамика инфляционных процессов

Потребительские цены

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, за 2010 г. потребительские цены повысились на 8,8% (в 2009 г. – также на 8,8%). **Базовая инфляция** составила 6,6% против 8,3% в предыдущем году. По оценке, удорожанием товаров и услуг, учитываемых при расчете базового индекса потребительских цен, было обусловлено 5,3 процентного пункта, или 60,4% уровня инфляции (в 2009 г. – оценочно 6,7 процентного пункта, или 76,4%).

В IV квартале 2010 г. инфляция составила 2,4% против 0,7% в сопоставимый период 2009 г., базовая инфляция – 2,2 и 1,0% соот-

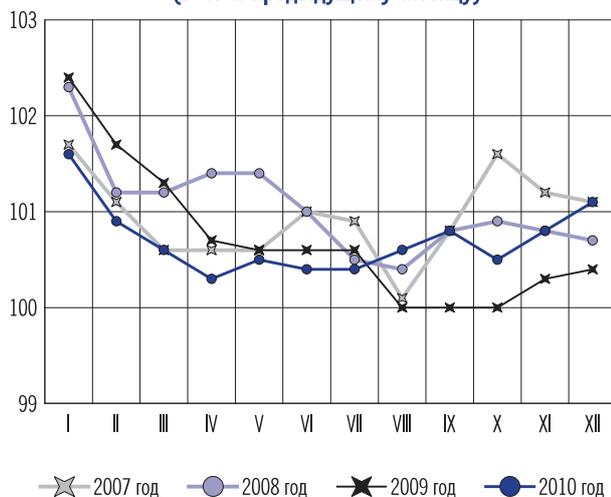
ветственно. Ускорение инфляции в III–IV кварталах 2010 г. было обусловлено увеличением темпов удорожания товаров продовольственной группы.

По итогам 2010 г. цены на **продовольственные товары** повысились на 12,9% (в 2009 г. – на 6,1%).

Цены на **продовольственные товары без плодоовощной продукции** за 2010 г. повысились на 9,4% (за 2009 г. – на 6,9%). Удорожание этой группы продуктов питания обеспечило, по оценкам, 3,2 процентного пункта, или 36,9% уровня инфляции (в 2009 г. – оценочно 2,4 процентного пункта, или 26,7%).

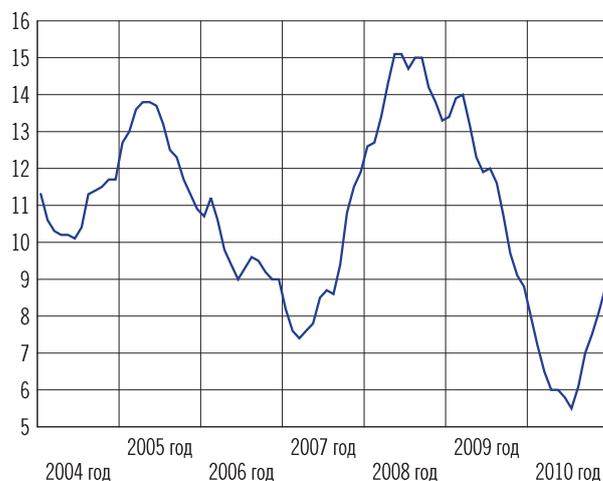
Среди основных групп продуктов питания без учета плодоовощной продукции в 2010 г.

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



Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

Инфляция на потребительском рынке (%)

	Прирост (декабрь 2010 г. по отношению к декабрю 2009 г.)	Прирост (декабрь 2009 г. по отношению к декабрю 2008 г.)	
Цены на товары и услуги - всего	8,8	8,8	
В том числе:			
– на продовольственные товары	12,9	6,1	Ускорение прироста на 6,8 п.п.
– на продовольственные товары без плодоовощной продукции	9,4	6,9	Ускорение прироста на 2,5 п.п.
– на непродовольственные товары	5,0	9,7	Замедление прироста на 4,7 п.п.
– на платные услуги населению	8,1	11,6	Замедление прироста на 3,5 п.п.
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	6,6	8,3	Замедление прироста на 1,7 п.п.

Источник: Росстат.

Инфляция на рынке продовольственных товаров (%)

	Прирост (декабрь 2010 г. по отношению к декабрю 2009 г.)	Прирост (декабрь 2009 г. по отношению к декабрю 2008 г.)	
Продовольственные товары	12,9	6,1	Ускорение прироста на 6,8 п.п.
Хлеб и хлебобулочные изделия	7,6	2,4	Ускорение прироста на 5,2 п.п.
Крупа и бобовые	58,8	-2,5	
Макаронные изделия	4,7	1,6	Ускорение прироста на 3,1 п.п.
Мясо и птица	5,3	5,0	Ускорение прироста на 0,3 п.п.
Рыба и морепродукты	4,8	10,6	Замедление прироста на 5,8 п.п.
Молоко и молочная продукция	16,7	2,3	Ускорение прироста на 14,4 п.п.
Масло сливочное	23,3	7,9	Ускорение прироста на 15,4 п.п.
Масло подсолнечное	27,6	-19,8	
Сахар-песок	22,5	42,7	Замедление прироста на 20,2 п.п.
Флодоовощная продукция	45,6	-1,7	
Алкогольные напитки	8,3	8,9	Замедление прироста на 0,6 п.п.

Источник: Росстат.

наиболее заметно подорожали крупа и бобовые – на 58,8%, масло подсолнечное – на 27,6% (за 2009 г. эти виды продовольствия подешевели на 2,5 и 19,8%). Цены на масло сливочное повысились на 23,3% (в 2009 г. – на 7,9%), сахар-песок стал дороже на 22,5% (год назад – на 42,7%). Темпы прироста цен на другие основные группы продуктов питания заключались в диапазоне от 4,7 до 16,7%. По итогам 2009 г. удорожание значительной части основных видов продовольствия составило 1,6–10,6%; яйца подешевели на 14,5%.

За 2010 г. цены на **плодоовощную продукцию** выросли на 45,6%, что является максимальным показателем с 1999 г. (в 2009 г. данный вид продуктов питания подешевел на 1,7%). По оценкам, в 2010 г. вследствие роста цен на плодоовощную продукцию уровень инфляции повысился на 1,6 процентного пункта (18,7% общего прироста потребительских цен). В предыдущем году за счет удешевления плодоовощной группы общий уровень потребительских цен снизился оценочно на 0,1 процентного пункта (0,7% общего прироста цен на потребительском рынке).

В 2010 г. темп прироста цен на **непродовольственные товары** составил 5,0% (в 2009 г. – 9,7%). По оценке, повышением цен на непродовольственные товары было обусловлено 1,8 процентного пункта, или 20,8% уровня инфляции (за 2009 г. – соответственно 3,6 процентного пункта и 41,1%). В 2010 г. в наибольшей степени подорожали табачные изделия – на 19,5% (в 2009 г. – на 18,7%). Ткани, предметы одежды, белье, обувь стали

дороже на 4,4–7,8%. Цены на бензин автомобильный повысились на 6,5%. Телерадиотовары и медикаменты подешевели на 1,8 и 1,9% соответственно. По итогам 2009 г. бензин автомобильный подорожал на 8,0%, медикаменты – на 17,6%, телерадиотовары – на 5,4%.

За 2010 г. цены и тарифы на **платные услуги населению** повысились на 8,1% (в 2009 г. – на 11,6%). По оценкам, удорожание платных услуг по итогам истекшего года обеспечило 2,1 процентного пункта, или 23,6% общего прироста цен на потребительском рынке (в 2009 г. аналогичные показатели составили 2,9 процентного пункта и 32,9%).

Темп прироста регулируемых цен и тарифов на платные услуги за 2010 г. был равен оценочно 12,2%, что на 2,4 процентного пункта меньше, чем в 2009 году. Темпы прироста тарифов на жилищно-коммунальные услуги составили 13,0% против 19,6% в 2009 году. Услуги пассажирского транспорта подорожали на 8,7% (в 2009 г. – на 6,5%).

В 2010 г. замедлился темп прироста цен на большинство видов услуг, учитываемых при расчете базовой инфляции; снизились цены на услуги страхования.

Темп прироста цен и тарифов на платные услуги населению в 2010 г. был на 1,0 процентного пункта меньше темпа прироста цен на общую группу потребительских товаров. В предыдущем году, напротив, темп удорожания платных услуг населению на 3,7 процентного пункта опережал темп прироста цен на потребительские товары.

По информации Росстата, в 2010 г. в большинстве **федеральных округов России** темп прироста цен на потребительском рынке был ниже, чем в предыдущем году.

По оценкам, в 2010 г. отмечалось уменьшение различий между субъектами Российской Федерации в стоимости фиксированного набора товаров и услуг, используемого Федеральной службой государственной статистики в целях межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. В декабре 2010 г. коэффициент региональных различий¹ сократился до 38,4%, тогда как в аналогичный период 2009 г. он был равен 43,1%.

В 2010 г. диапазон изменения темпов прироста цен на товары продовольственной группы без плодоовощной продукции составил по федеральным округам 8,6–10,7%, темпы изменения цен на непродовольственные товары заключались в интервале 4,5–5,8%.

Для темпов прироста цен на плодоовощную продукцию был характерен значительный разброс по субъектам Российской Федерации. Так, за 2010 г. в Дальневосточном федеральном округе этот вид продовольствия подорожал на 15,7%, а в Южном федеральном округе на 59,0%.

Темпы удорожания платных услуг населению по итогам 2010 г. в большинстве фе-

деральных округов были ниже, чем по итогам 2009 г., и составляли от 7,2 до 11,2%.

Цены на рынке жилья

За 2010 г. жилье на первичном рынке стало дороже на 0,3%, на вторичном – на 2,7%. По итогам 2009 г. жилье на первичном рынке подешевело на 7,6%, на вторичном – на 11,0%.

На динамику цен на жилье в 2010 г. повлияло некоторое оживление рынка недвижимости на фоне сокращения ввода в действие жилых домов. За 2010 г. по сравнению с предыдущим годом объем введенной в действие жилой площади сократился на 3,0% (в 2009 г. – на 6,5%).

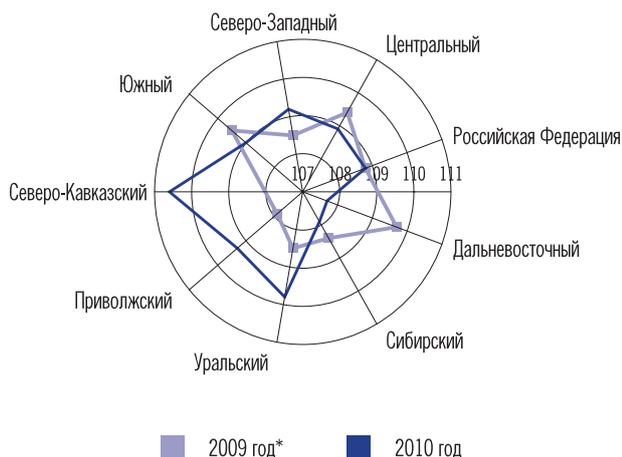
Цены производителей

Цены производителей промышленных товаров за 2010 г. повысились на 16,7% против 13,9% по итогам предыдущего года. Сложившаяся динамика цен производителей была обусловлена главным образом ускорением темпов их роста в обрабатывающих производствах до 16,9% с 5,9% в 2009 году. Более всего возросли цены в производстве кокса – на 54,9%, химическом производстве – на 30,6%, металлургическом производстве – на 24,1% (в 2009 г. цены в производстве кокса и металлургическом производстве повысились на 7,3 и 4,9% соответственно, в химическом производстве – снизились на 0,5%). Существенным был рост цен производителей нефтепродуктов – 20,4% (год назад – 28,9%). Ускорился рост цен производителей промышленной продукции для потребительского рынка. Так, темпы прироста цен производителей пищевых продуктов, включая напитки, и табака повысились по сравнению с 2009 г. на 7,5 процентного пункта, составив 14,3%; в текстильном и швейном производстве аналогичные показатели были равны 7,7 процентного пункта и 13,2%. В производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви цены повысились на 10,8%, что на 5,9 процентного пункта больше, чем в 2009 году.

В добыче топливно-энергетических полезных ископаемых цены выросли на 16,1% (в 2009 г. – на 61,0%).

По итогам 2010 г. прирост цен в производстве и распределении электроэнергии, газа

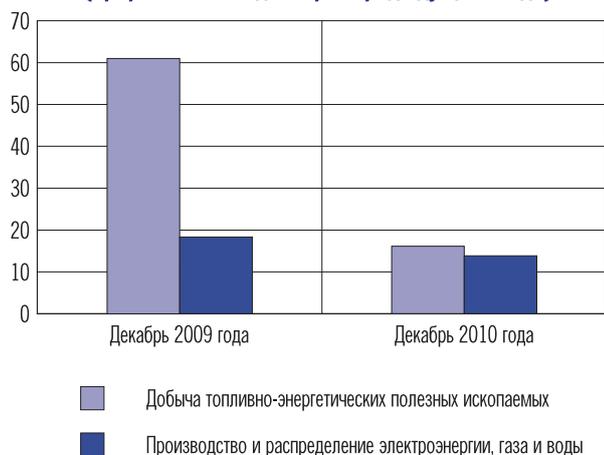
Прирост потребительских цен по федеральным округам (в % декабрь к декабрю предыдущего года)



* По Северо-Кавказскому федеральному округу нет данных.
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.

и воды составил 13,8%, что на 4,5 процентного пункта ниже, чем в предыдущем году.

Темп прироста тарифов на **грузовые перевозки** в 2010 г. был равен 33,1% (за 2009 г. эти тарифы снизились в целом на 2,5%). Заметно ускорился темп прироста тарифов на перевозки трубопроводным транспортом – до 56,0%, тогда как в 2009 г. отмечалось их снижение на 15,7%.

Тарифы на **услуги связи для юридических лиц** за 2010 г. выросли на 7,0% (за 2009 г. – на 2,1%).

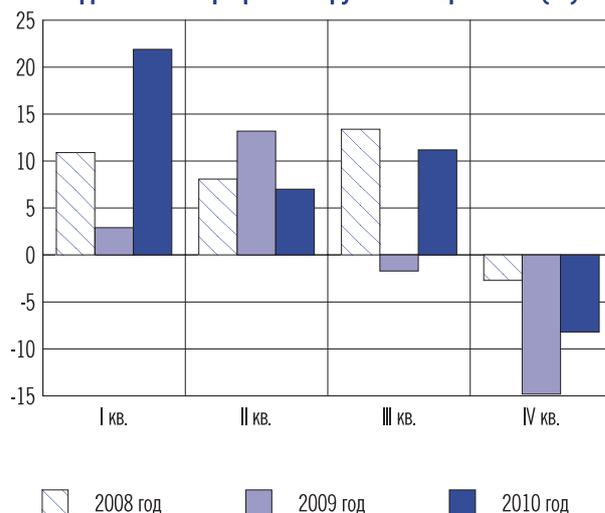
За 2010 г. **цены производителей строительной продукции** выросли на 9,1% (год назад – на 0,1%).

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



Источник: Росстат.

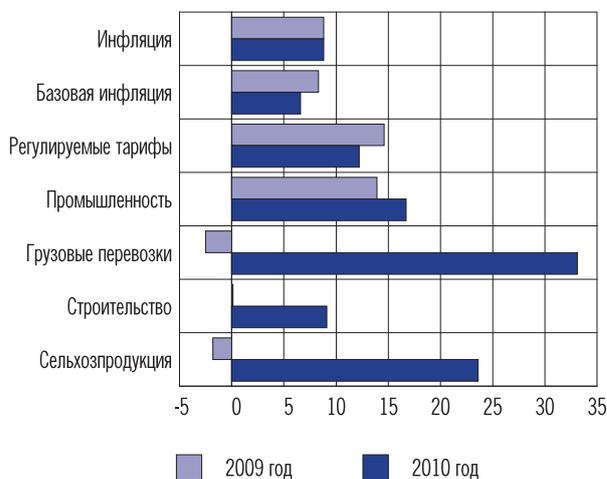
Динамика тарифов на грузовые перевозки (%)



Источник: Росстат.

По итогам 2010 г. **цены производителей сельскохозяйственной продукции** увеличились на 23,6% (в 2009 г. они снизились на 1,8%), причем за январь-июль отмечалось их снижение на 0,9%. Продукция растениеводства подорожала на 38,3% (за 2009 г. – стала дешевле на 6,6%). Повысились цены на зерновые и зернобобовые культуры – на 31,4% и на подсолнечник – на 71,1% (в 2009 г. цены производителей зерновых и зернобобовых культур снизились на 13,4%, а производство подсолнечника стало дороже на 0,4%). Продукция животноводства подорожала на 14,9% (за 2009 г. – на 1,5%). Цены производителей в производстве скота и пти-

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



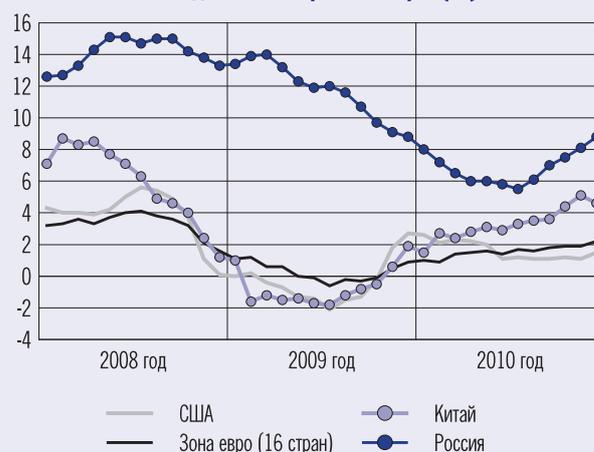
Источник: Росстат.

Инфляция в странах – торговых партнерах¹

Инфляция в странах, имеющих значимый вес в структуре российского импорта, в 2010 г. (декабрь к декабрю предыдущего года) увеличилась до 3,9% с 3,3% в 2009 году. Существенную роль в формировании инфляции в зарубежных странах по-прежнему играл рост цен на энергоносители. Усиление инфляционных процессов в 2010 г. было вызвано повышением цен на товары продовольственной группы вследствие ускорения с августа роста цен на сельскохозяйственную продукцию на мировых рынках. Вместе с тем сохранявшиеся после кризиса отрицательные разрывы выпуска в зарубежных экономиках сдерживали инфляцию. В зоне евро базовая инфляция не изменилась по сравнению с 2009 годом. В США ее снижение было одним из факторов, определивших меньший, чем в 2009 г., прирост общего уровня потребительских цен (из расчета декабрь к декабрю).

В США и зоне евро повышение цен на энергоносители внесло наибольший вклад в прирост общего уровня цен. Однако в США вклад этого фактора по сравнению с 2009 г. уменьшился, что способствовало снижению темпов инфляции. В зоне евро обесценение валюты к доллару США усилило эффект повышения цен на нефть. Наряду с ситуацией на рынках продовольственных товаров это обусловило более высокие, чем в 2009 г., темпы инфляции. В некоторых странах, в частности на Украине и в Китае, на инфляцию заметно повлияло повышение регулируемых цен на энергоресурсы и тарифов на их потребление. Рост цен на сельскохозяйственную продукцию отразился прежде всего на темпах инфляции в тех странах, которые отличаются большим весом продовольственных товаров в структуре потребительской корзины, в том числе в Китае и странах ближнего зарубежья.

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.

цы возросли на 3,8% (в 2009 г. – на 5,6%). Производство молока и яиц стало дороже на 34,7 и 16,1%, соответственно. За 2009 г. производство молока стало дороже на 1,4%, а производство яиц подешевело на 15,6%.

Условия внешней торговли

Ценовая конъюнктура на мировых рынках² основных товаров российского экспорта в IV квартале 2010 г. улучшилась. В целом за 2010 г. относительно предыдущего года мировые цены на энергетические товары в сред-

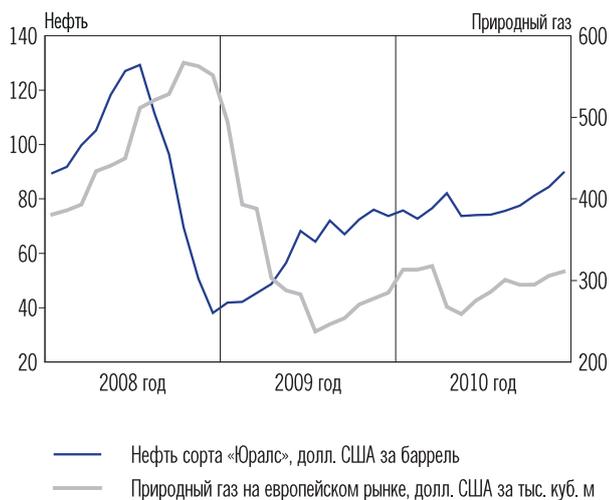
нем повысились на 22%, неэнергетические товары подорожали на 11%.

Динамика цен на нефть в 2010 г. была обусловлена восстановлением мирового спроса на нефть, значительным ростом спроса на нее в Китае и других азиатских странах, состоянием мировых валютных и фондовых рынков, притоком на товарные рынки спекулятивного капитала, а также неблагоприятными погодными факторами. В IV квартале 2010 г. цена на российскую нефть на мировом рынке была на 15,2% выше, чем в том же квартале 2009 г., а в среднем за 2010 г. по сравнению предыдущим годом она возросла на 28,9% – до 78,2 долл. США за баррель.

Динамика цен на нефтепродукты в основном соответствовала изменениям цен на нефть. В 2010 г. по сравнению с предыдущим годом бензин автомобильный подорожал на 26,8%, дизельное топливо – на 28,8%,

² Средние цены рассчитаны на основе ежедневных данных информационных агентств и бирж: на нефть – Рейтер, нефтепродукты (бензин, дизельное топливо, мазут), сахар – Файненшл Таймс, по черным металлам использованы индексы цен, по природному газу, цветным металлам (алюминий, медь, никель) и другим товарам – среднемесячные цены, публикуемые Всемирным банком и МВФ.

Динамика цен на нефть и природный газ на мировом рынке



Источник: агентство Рейтер, Всемирный банк.

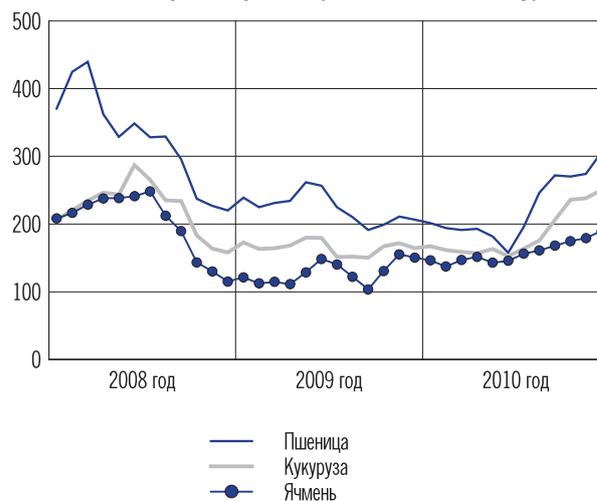
мазут – на 26,3%. В IV квартале 2010 г. продолжалось восстановление цен на природный газ в Европе: по сравнению с соответствующим кварталом предыдущего года они выросли на 9,4%. Однако в среднем за 2010 г. природный газ в Европе был на 4,9% дешевле, чем в 2009 году.

Медленное восстановление цен на черные металлы обусловило небольшое их повышение в 2010 г. по сравнению с 2009 г. (на 1,2%). Динамика цен на мировом рынке цветных металлов в текущем году находилась под влиянием растущего спроса, особенно со стороны Китая. В 2010 г. по сравнению с предыдущим годом цены на алюминий повысились в 1,3 раза, медь и никель подорожали в 1,5 раза.

Динамика цен на мировых рынках продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья в середине 2010 г. резко изменилась: снижение цен в первом полугодии сменилось их повышением во второй половине года. Это было вызвано значительным сокращением урожая зерновых из-за крайне неблагоприятных погодных условий (засуха в России, Казахстане, Украине; проливные дожди в Канаде, ряде азиатских стран и некоторых европейских странах; небывалые заморозки в отдельных странах Южной Америки). Запрет на экспорт зерновых из России³ и ограничение вывоза зерна на мировой рынок Укра-

³ С 15 августа 2010 г. действует временный запрет на вывоз из России пшеницы и меслина, ячменя, ржи, кукурузы, муки пшеничной или пшенично-ржаной.

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

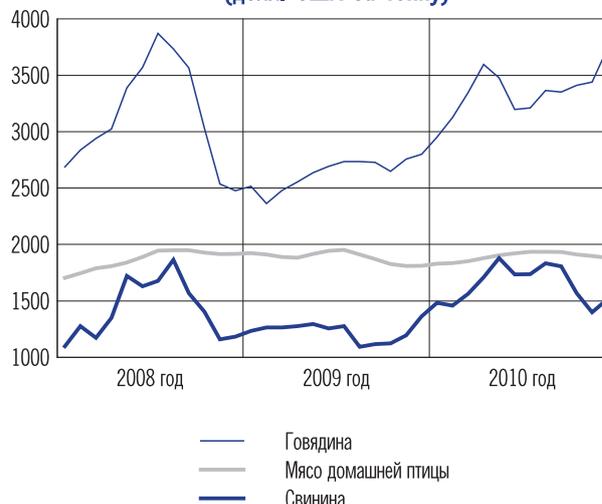


Источник: Всемирный банк.

иной усилило эту тенденцию. В III и IV кварталах 2010 г. относительно соответствующих кварталов предыдущего года зерновые культуры (пшеница, кукуруза и ячмень) на мировом рынке в среднем подорожали на 23 и 35% соответственно. В целом за 2010 г. относительно предыдущего года цены на них возросли в среднем на 13%.

Устойчивый рост потребления мясной продукции, особенно в азиатских странах, в условиях сокращения поголовья крупного рогатого скота в мире способствовал повышению цен на мясо. Рост цен на зерновые культуры, определяющий динамику цен на фуражное зерно, также повлиял на цены мяса. В IV квартале 2010 г. относительно аналогич-

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



Источник: Всемирный банк.

Международная торговля

По оценке Международного энергетического агентства (МЭА), потребление нефти в мире в 2010 г. увеличилось на 3,2%. Этот прирост был почти на 45% обусловлен увеличением потребления нефти в странах Азии (исключая государства этого региона – члены ОЭСР), в том числе на треть – увеличением потребления в Китае. В странах Европы, входящих в ОЭСР, потребление уменьшилось на 0,5% по сравнению с 2009 г. (однако во втором полугодии 2010 г. оно превысило уровень аналогичного периода предыдущего года). Средняя цена на нефть сортов «Брент», «Дубайская» и «Западнотехасская» в 2010 г. повысилась до 79 долл. США за баррель (на 28%) с 61,8 долл. США за баррель в 2009 году.

По данным агентства Евростат, в странах Европейского союза физический объем импорта минерального топлива и горюче-смазочных материалов в январе-ноябре 2010 г. был на 1,5% меньше, чем за аналогичный период 2009 г. (это объяснялось существенно меньшим объемом импорта в I квартале 2010 г. по сравнению с I кварталом 2009 г.). Средний уровень удельной стоимости импорта товаров этой группы¹ сложился на 28,5% выше, чем в январе-ноябре 2009 г., вследствие более высоких цен на нефть на мировом рынке и обесценения евро к доллару США. Цена на природный газ, поставляемый из России в Германию, в среднем за 2010 г. снизилась на 7,1%. В этом отразился эффект статистической базы, обусловленный низким уровнем цены в период со II квартала 2009 г. по IV квартал 2010 г. по сравнению с I кварталом 2009 года. В среднем за второе полугодие 2010 г. цена сложилась на 34,1% выше, чем за аналогичный период предыдущего года.

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

ного квартала 2009 г. цены на говядину и свинину возросли на 29 и 22% соответственно, мясо птицы подорожало на 4%. В среднем за 2010 г. по сравнению с предыдущим годом цены на говядину повысились на 27%, на свинину – на 33%, мясо птицы подорожало на 0,3%.

Сокращение урожаев масличных культур из-за неблагоприятных погодных условий способствовало росту цен на растительные жиры на мировых рынках во второй половине 2010 года. Вместе с тем ожидания высоких урожаев соевых бобов в ряде регио-

нов мира ограничивали их рост. В IV квартале 2010 г. цены на пальмовое масло были выше, чем в IV квартале 2009 г., на 51%, а в среднем за 2010 г. они возросли на 32%.

В IV квартале 2010 г. продолжался рост цен на мировом рынке сахара, обусловленный низким урожаем сахарного тростника из-за неблагоприятных погодных условий в Бразилии, Индии, Пакистане, Мексике, Центральной Америке, ЮАР и Австралии, а также сокращением мировых запасов сахара. В IV квартале 2010 г. относительно аналогичного квартала 2009 г. сахар подорожал в 1,3 раза. В среднем за 2010 г. относительно предыдущего года цены на сахар повысились на треть.

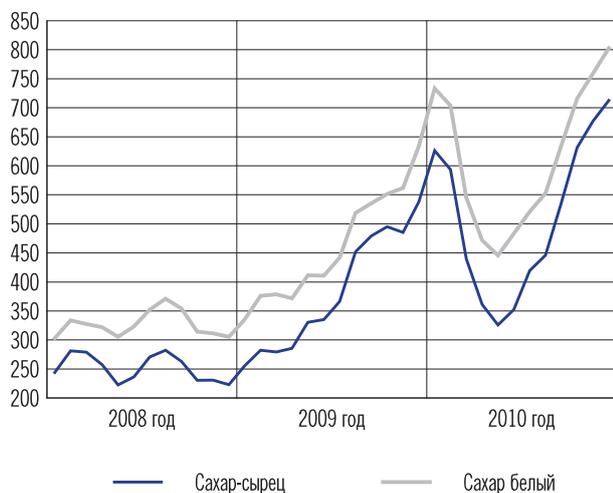
Условия торговли Российской Федерации в 2010 г. были лучше, чем в 2009 году. Вместе с тем на протяжении 2010 г. отмечалось замедление роста экспортных цен, что обусловило постепенное снижение показателя условий торговли.

Спрос

Внутренний спрос

В 2010 г. увеличение внутреннего спроса являлось одним из основных факторов экономического роста. В IV квартале продолжился рост потребительских расходов населения, инвестиционная активность повысилась.

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



Источник: Лондонская товарная биржа.

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

	2009 год					2010 год			
	I	II	III	IV	год	I	II	III	год
ВВП	-9,3	-11	-8,6	-2,9	-7,8	3,1	5,2	2,7	4,0
Конечное потребление	-1,5	-5,3	-8	-5,4	-3,7	0,6	3,5	4,9	2,1
В том числе:									
– домашних хозяйств	-2,8	-8	-11,4	-8,1	-4,8	0,1	4,6	6,7	2,7
Валовое накопление	-50,4	-50,6	-32,4	-22,5	-41	-1,3	33,3	16,1	24,3
Чистый экспорт	26,1	80,5	125,6	73,6	56,7	38,5	-34,3	-62,8	-27,3

* Сумма кварталов не соответствует годовым данным, квартальные данные будут актуализированы Росстатом в марте 2011 года.

Источник: Росстат.

Рост зарплаты и повышение пенсий способствовали увеличению реальных располагаемых доходов населения (на 4,3%). В 2010 г. по сравнению с предыдущим годом склонность населения к потреблению увеличилась на 0,3 процентного пункта, до 69,8%. Несмотря на уменьшение доли расходов населения на организованные сбережения в структуре использования денежных доходов населения во второй половине 2010 г., в целом за 2010 г. она превысила уровень 2009 г. на 0,6 процентного пункта и составила 14,6%, в том числе во вкладах и ценных бумагах – 7,7% (в 2009 г. – 4,5%). Во втором полугодии 2010 г. спрос физических лиц на иностранную валюту несколько повысился. Однако в целом за 2010 г. доля расходов на покупку иностранной валюты была на 1,8 процентного пункта меньше, чем за 2009 г., и составила 3,7%.

В 2010 г. расходы на конечное потребление домашних хозяйств возросли на 2,7%. Улучшение ситуации на рынке труда, оживление потребительского кредитования способствовали росту реальных расходов населения на покупку товаров и услуг, и, как следствие, увеличению оборота розничной торговли (на 4,4%) и объема платных услуг населению (на 1,4%). В январе-сентябре 2010 г. по сравнению с соответствующим периодом 2009 г. доля импортных товаров в товарных ресурсах розничной торговли возросла, по оценке, на 2,0 процентного пункта и составила 44%. Доля поступлений по импорту непродовольственных товаров возросла на 5 процентных пунктов – до 54%, доля продовольственных товаров не изменилась и составила 34%.

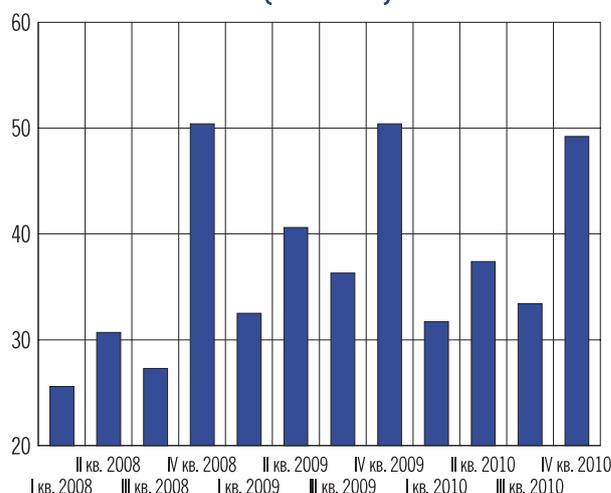
Быстрыми темпами увеличивался импорт товаров, в основном за счет роста его физических объемов. Темпы роста импорта товаров инвестиционного назначения и потребительских непродовольственных товаров в IV квар-

тале 2010 г. ускорились, продовольственных товаров – замедлились. В целом за 2010 г. относительно предыдущего года импорт товаров (по оценке платежного баланса по состоянию на 13.01.2011) увеличился на 29,7% – до 248,8 млрд. долл. США.

Расходы на конечное потребление государственного управления в 2010 г. увеличились на 0,7%. По данным Казначейства России, по итогам 2010 г. расходы бюджетной системы снизились до 38,9% ВВП (за 2009 г. – 41,4%). Непроцентные расходы составили 38,3% ВВП (по итогам 2009 г. – 40,8%). Данная динамика объясняется в первую очередь сокращением реализуемых правительством антикризисных мер.

По итогам исполнения бюджета расширенного правительства в 2010 г. был получен дефицит в размере 3,6% ВВП, что на 2,7 процентного пункта ниже, чем за предыдущий год. Повышение баланса бюджетной системы России, которое, предположительно, продолжит-

**Непроцентные расходы бюджетной системы
(в % к ВВП)**



Источник: Федеральное казначейство, Росстат.

Экономический рост в зарубежных странах¹

В группе зарубежных стран, имеющих значимый вес в структуре российского экспорта, ВВП в 2010 г., по предварительной оценке, увеличился на 3,7% (в 2009 г. – сократился на 3,8%). По предварительным данным ВВП США возрос на 2,8%, зоны евро – на 1,7%, Китая – на 10,3%. Со II квартала 2010 г. во многих зарубежных странах повысился вклад внутреннего спроса в прирост ВВП, обусловленный увеличением потребления сектора домашних хозяйств и оживлением инвестиционной активности. В 2011 г. темпы роста могут снизиться с учетом эффекта более равномерной статистической базы. По прогнозу МВФ (январь 2011 г.), темпы роста производства товаров и услуг в мире снизятся с 5,0% в 2010 г. до 4,4% в текущем году.

¹ По данным национальных статистических органов стран – торговых партнеров.

ся 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 2010 г. возросло на 3,5%. Улучшение финансового положения предприятий, повышение доступности заемных ресурсов способствовали повышению инвестиционной активности. В 2010 г. по сравнению с предыдущим годом объем инвестиций в основной капитал увеличился на 6,0%.

В видовой структуре инвестиций в январе-сентябре 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 соответствующим периодом 2009 г. на 2,8 процентного пункта, до 20,2%. Импорт машин, оборудования и транспортных средств за рассматриваемый период увеличился на 37,7%.

В январе-сентябре 2010 г. финансирование инвестиций в основной капитал осуществлялось преимущественно (на 57%) за счет привлеченных средств. При этом возросла доля собственных средств. Доля кредитов банков составляла 9,1%, что на 2,0 процентного пункта меньше, чем в январе-сентябре 2009 года.

В 2010 г. в условиях более значительного роста в реальном выражении импорта товаров и услуг по сравнению с их экспортом чистый экспорт товаров и услуг сократился на 27,3%.

Внешний спрос

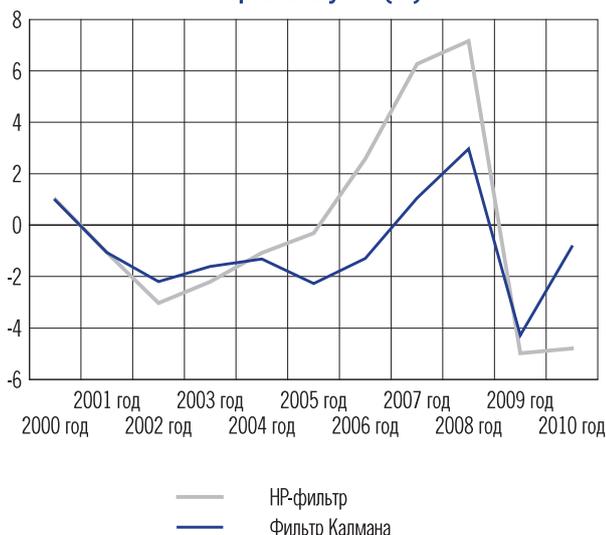
Внешний спрос на товары российского производства в IV квартале 2010 г. несколько

увеличился. Прирост физических объемов вывоза российских товаров на зарубежные рынки был несколько больше, чем в предыдущем квартале. По сравнению с 2009 г. возросли физические объемы вывоза нефти, нефтепродуктов (кроме бензина), природного газа, черных металлов, минеральных удобрений, обработанной древесины, а также ряда других товаров. Однако увеличение экспорта в 2010 г. (на 31,2% – до 398,0 млрд. долл. США, по оценке платежного баланса по состоянию на 13.01.2011) было связано в значительной мере с повышением цен. Темпы роста экспорта в страны Европейского Союза (ЕС) были несколько ниже темпов увеличения общего экспорта. Доля стран ЕС в российском экспорте товаров в 2010 г. практически не изменилась по сравнению с 2009 г.: наиболее заметно возросла доля Нидерландов, уменьшилась доля Италии. Темпы роста экспорта в государства Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС) существенно превышали темпы роста экспорта в страны ЕС. Высокими темпами увеличивался экспорт товаров в Японию и Республику Корея. Экспорт в страны СНГ рос медленнее, чем общий экспорт, и увеличился в основном за счет высоких темпов восстановления экспорта в Украину.

Предложение

В 2010 г. выпуск продукции базовых видов экономической деятельности увеличился по сравнению с 2009 г. на 4,7% (в 2009 г. – снизился на 9,8%). Рост производства отмечался в большинстве основных видов экономической деятельности, кроме сельского хозяйства и строительства. Объем производства продукции сельского хозяйства в 2010 г. сократился на 11,9%, объем работ в строительстве – на 0,6%. На транспорте, в рознич-

Разрыв выпуска (%)



Источник: расчеты Банка России.

ной и оптовой торговле отмечался рост производства на 6,9; 4,4 и 1,3% соответственно.

Объем промышленного производства в 2010 г. увеличился на 8,2% (в 2009 г. – снизился на 9,3%). Высокие темпы прироста выпуска продукции отмечались в обрабатывающих производствах (11,8%), среди которых существенно выросло производство транспортных средств (32,2%), электрооборудования, электронного и оптического оборудования (22,8%), резиновых и пластмассовых изделий (21,5%).

Объем добычи полезных ископаемых вырос на 3,6%, в том числе значительно увеличилась добыча природного газа (на 11,4%), а также металлических руд (на 8,6%).

В 2010 г. увеличилось производство основных видов продукции животноводства, в том числе скота и птицы на убой (на 5,2%). Производство мяса и мясopодуKтов выросло на 11,2%, в том числе мяса, включая субпродукты, на 15,6%. В 2010 г. отмечалось снижение валовых сборов всех видов зерновых культур, кроме риса. Валовой сбор зерна сократился на 37,3%, гречихи – на 39,8%, овса – на 40,4%. Сокращение запасов зерновых культур негативно сказывается на динамике цен на хлеб и хлебобулочные изделия, макаронные изделия, муку и крупы, что, в свою очередь, оказывает давление на инфляцию на потребительском рынке в целом.

По данным «Российского экономического барометра», загрузка производственных мощностей в промышленности в 2010 г. в среднем составила 72% (в 2009 г. – 65%).

В декабре лидерами по загрузке мощностей были предприятия лесопромышленного комплекса (87%) и машиностроение (83%), а самым низким этот показатель был у производителей стройматериалов (66%), в химической (63%) и пищевой (61%) отраслях.

Объем ВВП в 2010 г. по сравнению с 2009 г. увеличился на 4,0%. По оценкам, разрыв выпуска сохраняется отрицательным.

Рынок труда

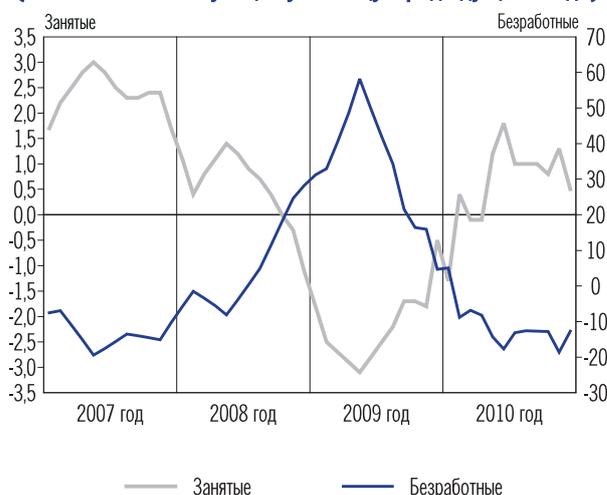
В 2010 г. численность занятого в экономике населения увеличилась на 0,6% (в 2009 г. отмечалось снижение на 2,2%).

В январе-сентябре 2010 г., по оценкам, производительность труда в экономических видах деятельности, производящих товары, увеличилась, а в производящих услуги – сократилась. Темпы роста производства услуг отставали от темпов роста производства товаров. Численность занятых в производстве услуг, по оценкам, увеличилась по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, в то время как в производстве товаров она продолжала сокращаться. В экономике в целом увеличение производительности труда в 2010 г. оценивается на уровне 3,4%.

Прирост реальной заработной платы в 2010 г. превысил прирост производительности труда и составил 4,2% (в 2009 г. отмечалось сокращение на 3,5%).

В 2010 г. сохранялись значительные различия в уровнях оплаты труда по видам деятельности. Наибольший размер средне-

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



Источник: Банк России, Росстат.

месячной зарплаты наблюдался в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых (51729 руб.) и финансовой деятельности (46686 руб.), что выше общероссийского уровня средней зарплаты в 2,3 и 2,1 раза соответственно. Наименьший размер заработной платы отмечался в текстильном и швейном производстве (10155 руб.), сельском хозяйстве, охоте и лесном хозяйстве (11628 руб.), а также в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви (12147 руб.), что по отношению к общероссийскому уровню средней заработной платы составляет 45; 51 и 54% соответственно. Зарплата ниже, чем в сред-

нем по экономике, отмечалась в тех видах деятельности, которые в значительной степени финансируются из государственного бюджета (образование предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг здравоохранение и предоставление социальных услуг), а также в обрабатывающих производствах, оптовой и розничной торговле, ремонте автотранспортных средств и предметов личного пользования.

Общая численность безработных в 2010 г. снизилась на 10,9% и на конец года составила 7,2% экономически активного населения (на конец 2009 г. – 8,2%).

Характеристики монетарных условий

Валютный курс

В IV квартале 2010 г. ситуация на внутреннем валютном рынке продолжала характеризоваться относительной стабильностью, сопровождаемая при этом разнонаправленной динамикой курса рубля к мировым валютам в отдельные периоды. На фоне происшедших платежей по обслуживанию внешнего долга российскими компаниями, а также вывоза капитала частным сектором в октябре-ноябре 2010 г. сформировалась тенденция ослабления национальной валюты. Однако рост цен на энергоносители на мировых рынках в декабре 2010 г. способствовал превышению предложения иностранной валюты над спросом на внутреннем валютном рынке и укреплению рубля.

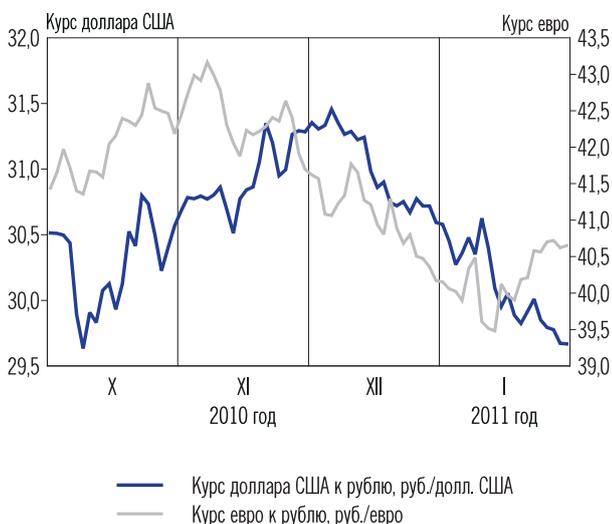
По оценкам, сальдо счета текущих операций за 2010 г. составило 72,6 млрд. долл. США, в то время как по итогам первых девяти месяцев 2010 г. данный показатель был зафиксирован на отметке 58,3 млрд. долл. США. В отчетный квартал, чистый вывоз капитала частным сектором по предварительным данным, составил 22,7 млрд. долл. США (в III квартале – 3,7 млрд. долл. США). Объем международных резервов Российской Федерации по итогам IV квартала 2010 г. умень-

шился на 2,2% и составил 479,4 млрд. долл. США по состоянию на 1.01.2011.

Номинальный курс рубля к доллару США в IV квартале 2010 г. снизился на 0,3% (в III квартале – на 1,3%). В октябре 2010 г. был зафиксирован рост курса рубля к доллару в номинальном выражении на 1,7%, в ноябре – снижение на 2,1%, в декабре – рост на 0,4%. На 1.01.2011 официальный курс доллара США к рублю достиг отметки 30,3505 руб./долл. США. В январе 2011 г. на фоне благоприятной динамики цен на энергоносители укрепление номинального курса рубля к доллару США продолжилось и составило 2,6%. На 1.02.2011 официальный курс доллара США к рублю оказался на уровне 29,8018 руб./долл. США.

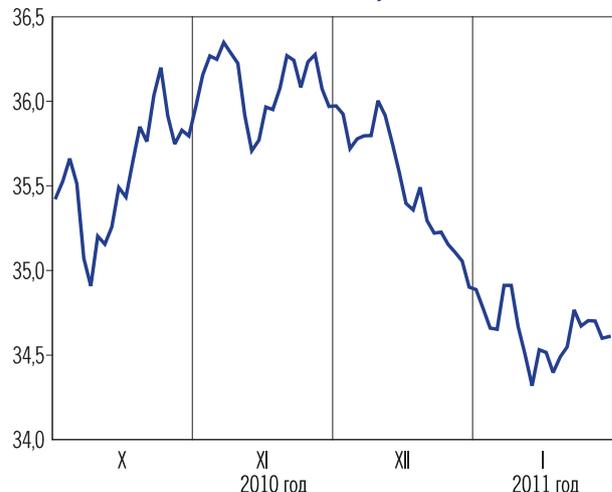
Номинальный курс рубля к евро в отчетном квартале снизился на 5,5% (в III квартале 2010 г. – на 2,3%). При этом если в октябре и ноябре наблюдалось ослабление рубля к европейской валюте на уровне 4,7% и 0,7% соответственно, то в декабре произошло его укрепление на 4,0%. На 1.01.2011 официальный курс евро к рублю оказался на отметке 40,4876 руб./евро. В январе 2011 г. рост номинального курса рубля к евро составил 1,1%, в результате чего 1.02.2011 офи-

Номинальный курс доллара США и евро к рублю



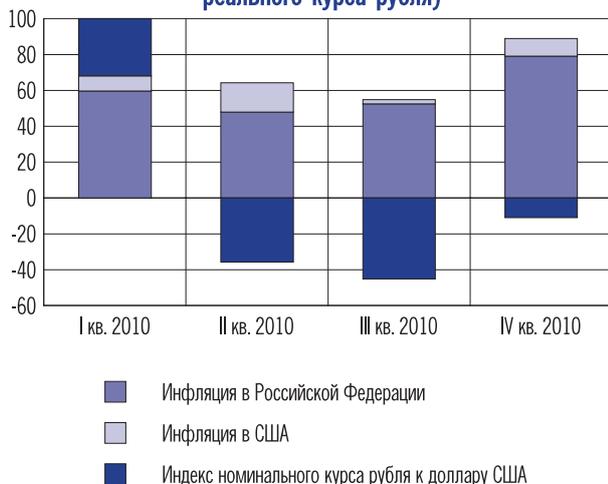
Источник: Банк России, агентство Рейтер.

Динамика рублевой стоимости бивалютной корзины



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

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

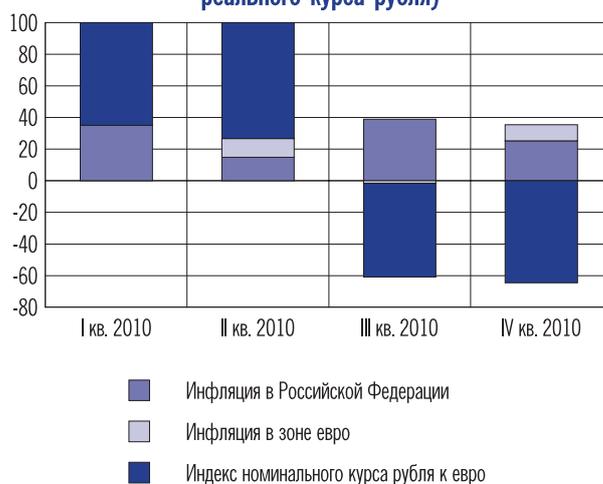


Источник: Банк России, агентство Рейтер.

циальный курс евро к рублю достиг отметки 40,5811 руб./евро.

Рублевая стоимость бивалютной корзины на 1.01.2011 составила 34,9122 рублей. В течение января 2011 г. динамика стоимости операционного ориентира характери-

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



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

зовалась разнонаправленностью, в результате стоимость корзины на 1.02.2011 снизилась до 34,6525 рублей.

Номинальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в октябре-декабре 2010 г. снизился на 4,0% (в III квар-

Международный валютный рынок

На международном валютном рынке укрепление доллара США к евро по итогам 2010 г. составило около 10% (декабрь к декабрю 2009 г.). Финансовые проблемы Греции и ряда других государств – членов европейского Экономического валютного союза, отличающихся высокими показателями бюджетного дефицита и государственного долга (в том числе Ирландии), отразились в резком обесценении евро в период с ноября 2009 г. по середину 2010 г., а также в его ослаблении в конце 2010 года. В сентябре-октябре 2010 г., напротив, происходило ослабление доллара под влиянием ожиданий дополнительного смягчения денежно-кредитной политики в США: доллар обесценивался не только к валютам тех стран, где процентные ставки были выше, чем на американском финансовом рынке, но и тех, где ставки были низкими, в том числе к иене и швейцарскому франку. В этот период в ряде стран проводились интервенции для сдерживания укрепления национальных валют к доллару, а также принимались меры регулирующего воздействия и контроля, направленные против избыточного притока краткосрочного капитала.

По итогам 2010 г. укрепились к доллару США и к евро валюты крупных развивающихся стран – Китая, Индии, Индонезии, Таиланда, Бразилии, Мексики, ЮАР, а также иена, швейцарский франк, канадский, австралийский и новозеландский доллары. Китай с середины 2010 г. возобновил политику более гибкого формирования курса юаня. Большинство других валют также укрепились к евро. Среди валют основных торговых партнеров России соотношения тенге и гривны с долларом США существенно не изменились; обесценились к доллару фунт стерлингов, злотый, белорусский рубль и ряд других валют.

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



Источник: агентство Рейтер.

тале 2010 г. – на 2,5%). Учитывая более высокие темпы номинального ослабления рубля к евро, зафиксированные в отчетном квартале, а также значительную долю государств еврозоны во внешнеторговом обороте России, ослабление номинального курса рубля к валютам стран – основных торговых партнеров было обусловлено главным образом снижением в октябре-декабре курса рубля к европейской валюте.

Реальный курс рубля к доллару США в IV квартале 2010 г. вырос на 1,5% (в июле-сентябре – на 0,1%). В отличие от квартала, предшествующего отчетному, определяющий вклад в динамику реального курса рубля к доллару США в октябре-декабре внес показатель инфляционного дифференциала. По оценкам, в январе 2011 г. индекс реального укрепления рубля к доллару США составил 4,8%.

Реальный курс рубля к евро в IV квартале 2010 г. снизился на 3,9% (в III квартале – на 0,9%). Значительную роль в снижении ре-

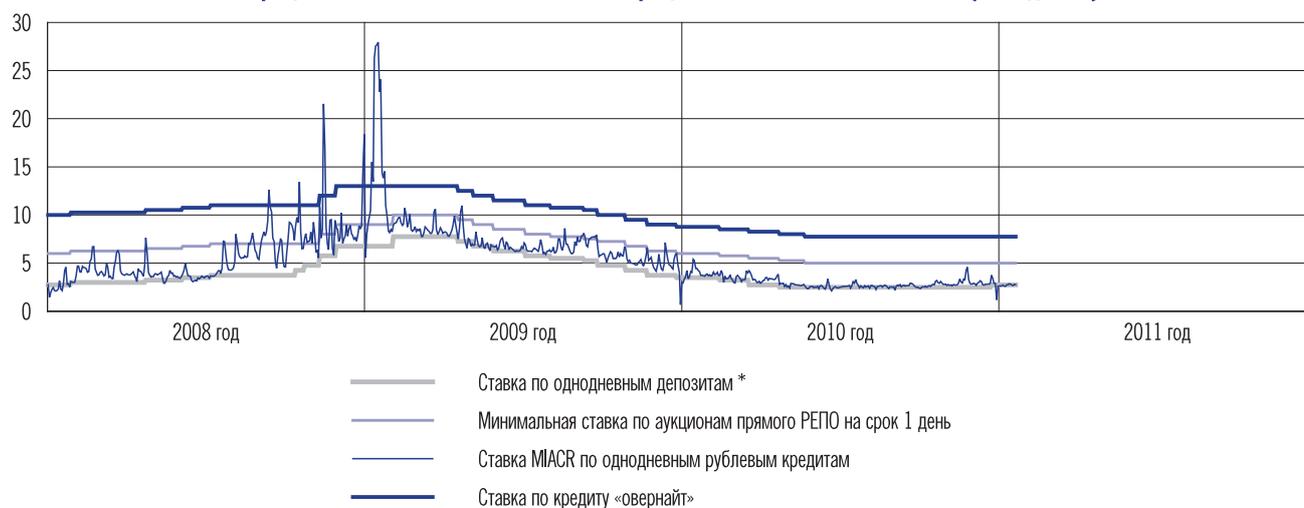
ального курса рубля к евро в отчетном квартале сыграла динамика курса российской валюты в номинальном выражении (ее вклад в индекс оценивается на уровне свыше 60%). Согласно предварительным данным, в январе 2011 г. произошло реальное укрепление рубля к европейской валюте в размере 3,1%.

Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в отчетном квартале снизился на 3,1% (в III квартале 2010 г. – на 1,3%). По предварительным оценкам, в октябре 2010 г. было зафиксировано укрепление реального эффективного курса рубля на 3,3%, что в значительной степени обусловлено ростом курса рубля к евро в указанный период.

Процентные ставки

В условиях сохранения на приемлемом уровне инфляционных рисков на протяжении большей части 2010 г. Банк России проводил

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



* С 29.03.10 – на условия «овернайт», до 29.03.10 – на условия «том-некст».
Источник: Банк России.

Состояние ликвидности и операции Банка России

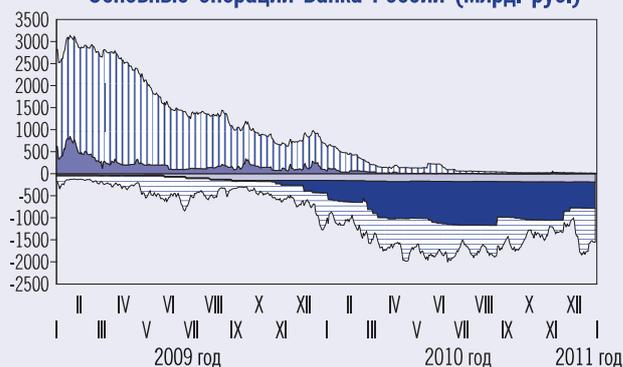
В IV квартале 2010 г. в целом по банковскому сектору сохранялась ситуация избыточной ликвидности – кредитные организации продолжали держать временно свободные денежные средства на депозитных счетах и в облигациях Банка России, однако в несколько меньшем объеме, чем в предыдущие два квартала. В январе 2011 г. на фоне действия ряда сезонных факторов спрос кредитных организаций на инструменты Банка России по абсорбированию ликвидности значительно возрос.

Среднедневные обязательства Банка России перед кредитными организациями по инструментам абсорбирования ликвидности в IV квартале 2010 г. составили 1,2 трлн. руб., в январе текущего года – 1,5 трлн. руб. (за 9 месяцев 2010 г. – 1,4 трлн. руб.). При этом с апреля по декабрь 2010 г. в их структуре преобладали ОБР, а в январе 2011 г. – средства на депозитных счетах. Среднедневные требования Банка России к кредитным организациям по инструментам предоставления ликвидности сократились в IV квар-

тале 2010 г. примерно до 24 млрд. руб., а в январе текущего года – до 16 млрд. руб. (за 9 месяцев 2010 г. – 222 млрд. руб.).

В IV квартале 2010 г. для повышения эффективности денежно-кредитной политики за счет усиления воздействия операций Банка России на краткосрочные ставки денежного рынка Советом директоров были приняты решения о переходе с ноября 2010 г. к размещению ОБР на срок 3 месяца и об отмене с января 2011 г. депозитных аукционов на этот срок. В то же время на фоне позитивных индикаторов устойчивости банковского сектора и общего сокращения системных рисков в IV квартале 2010 г. и в январе 2011 г. Банк России реализовывал решения по свертыванию антикризисных мер. С 1.10.2010 Банк России приостановил проведение ломбардных аукционов на срок 6 месяцев и выдачу долгосрочных кредитов без обеспечения. С 1.01.2011 Банк России приостановил все операции по предоставлению кредитов без обеспечения.

Основные операции Банка России (млрд. руб.)



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

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

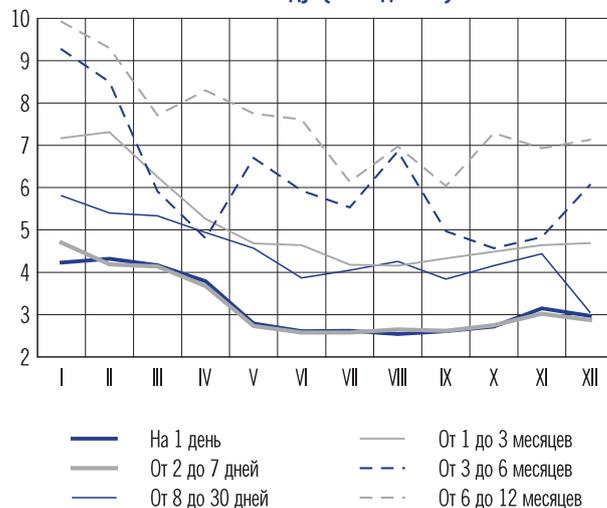
стимулирующую денежно-кредитную политику в целях формирования условий для дальнейшего расширения кредитной деятельности банков и восстановления экономической активности. В первой половине года Совет директоров Банка России четыре раза принимал решения о снижении ставки рефинансирования и ставок по своим операциям, а с июня по ноябрь 2010 г. поддерживал ставку рефинансирования и ставки по своим операциям на неизменном уровне.

С целью снижения волатильности процентных ставок и абсорбирования избыточной ликвидности Советом директоров Банка России были приняты решения о повышении с 27.12.2010 процентных ставок по депозитным операциям на 0,25 процентного пункта и увеличении нормативов обязательных резервов с 1.02.2011. При этом уровень ставки рефинансирования и процентные ставки по операциям предоставления ликвидности Банка России оставались без изменения.

В IV квартале 2010 г. и в январе 2011 г. ставка по кредиту «овернайт», определяющая верхнюю границу коридора процентных ставок Банка России, оставалась на уровне 7,75% годовых. Ставка по депозитам на стандартном условии «овернайт», определяющая нижнюю границу коридора процентных ставок Банка России, на протяжении большей части IV квартала 2010 г. составляла 2,5% годовых, а в январе 2011 г. – 2,75% годовых.

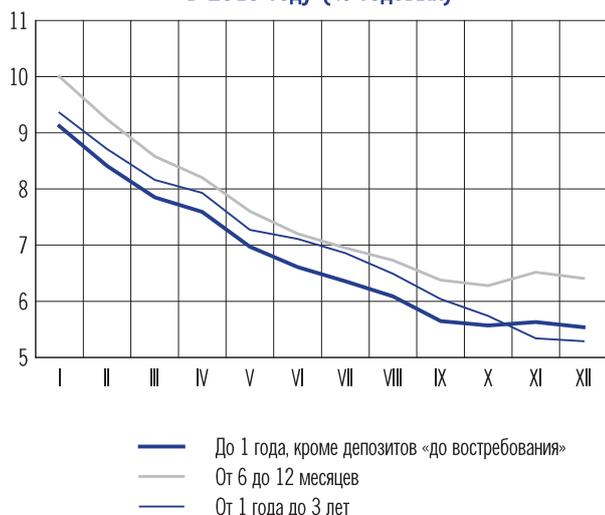
В IV квартале 2010 г. средние ставки по рублевым **межбанковским кредитам** (МБК) на различные сроки изменялись разнонаправленно. Средняя за IV квартал ставка MIACR по однодневным рублевым МБК составила 3,0% против 2,6% годовых в предыдущем квартале. Ставка MIACR по однодневным рублевым МБК в течение IV квартала за исключением 31 декабря (аномально низкое значение ставки) изменялась от 2,4 до 4,6% годовых (от 2,1 до 3,3% годовых в III квартале). В январе 2011 г. ставка MIACR по однодневным рублевым МБК изменялась в диапа-

Ставки по размещенным МБК в рублях в 2010 году (% годовых)



Источник: Банк России.

Процентные ставки по депозитам населения в рублях в 2010 году (% годовых)



Источник: Банк России.

зоне от 2,6 до 2,9% годовых. Средняя за январь однодневная ставка MIACR по рублевым кредитам снизилась на 0,2 процентного пункта относительно предыдущего месяца и была равна 2,7% годовых. Ставка по размещенным российскими банками рублевым МБК на срок 2–7 дней повысилась с 2,6% годовых в III квартале до 2,9% годовых в IV квартале, на срок 1–3 месяца – с 4,2 до 4,6% годовых, а на срок 8–30 дней снизилась с 4,1 до 3,9% годовых.

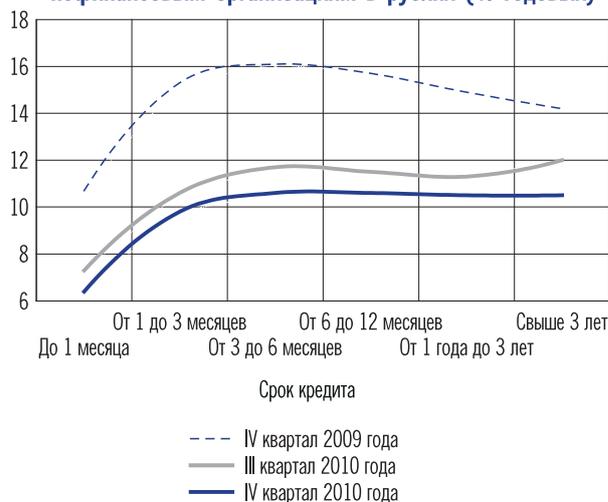
В IV квартале продолжилось снижение ставок по **депозитам населения** по диапазонам сроков от 1 месяца до 3 лет. По сравнению с предыдущим кварталом в IV квартале средние ставки по краткосрочным и долгосрочным

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



Источник: Банк России.

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



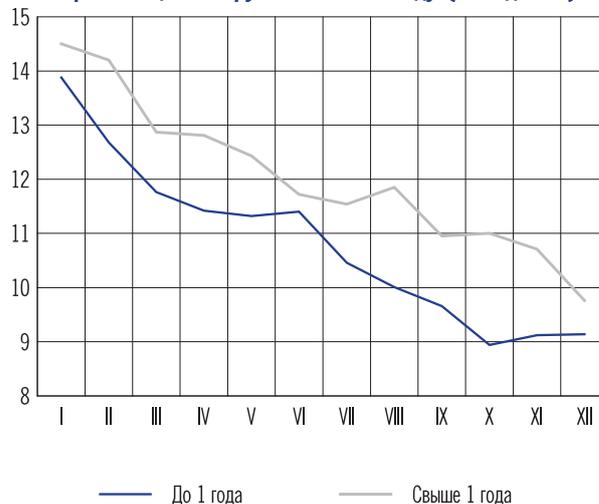
Источник: Банк России.

(на срок 1–3 года) рублевым депозитам населения снизились на 0,5 и 1,0 процентного пункта – до 5,6 и 5,5% годовых соответственно.

На рынке рублевых **кредитов населению** в IV квартале средние ставки по краткосрочным и долгосрочным кредитам снизились на 0,9 и 0,5 процентного пункта – до 26,0 и 17,5% годовых соответственно.

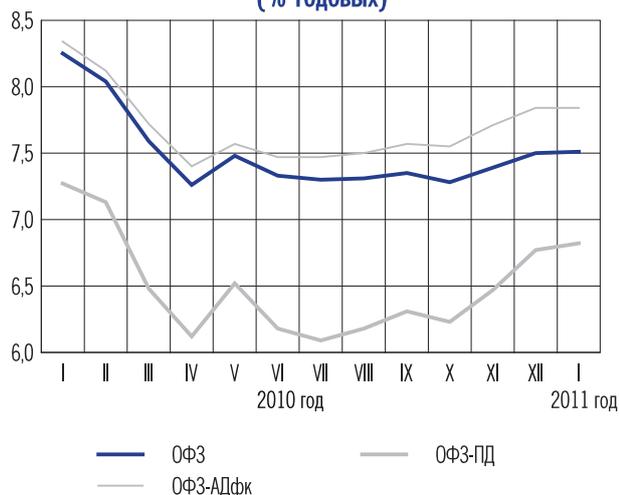
Среднеквартальные процентные ставки по **кредитам нефинансовым организациям** в IV квартале продолжали снижаться. Средние ставки по краткосрочным и долгосрочным кредитам понизились на 1,0 процентного пункта каждая относительно показателей предыдущего квартала – до 9,1 и 10,5% годовых соответственно. В IV квартале наибольшее сниже-

Процентные ставки по кредитам нефинансовым организациям в рублях в 2010 году (% годовых)



Источник: Банк России.

Среднемесячная доходность портфеля ОФЗ (% годовых)



Источник: Банк России.

ние средней процентной ставки (на 1,5 процентного пункта) наблюдалось по кредитам срочностью свыше 3 лет. Кривая доходности по кредитам нефинансовым организациям в IV квартале сместилась вниз по сравнению с предыдущим кварталом. На участке до 6 месяцев кривая доходности по-прежнему была возрастающей, на участке свыше 6 месяцев – стала почти горизонтальной.

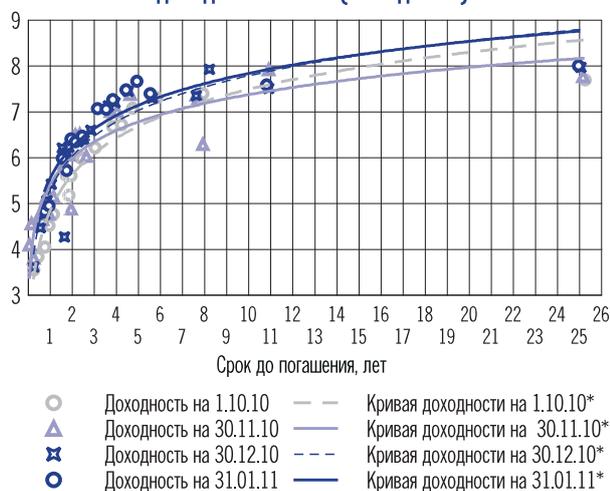
В октябре – первой половине декабря 2010 г. **на рынке ОФЗ** наблюдались разнонаправленные колебания доходности с преобладанием слабой повышательной динамики. Среднеквартальный эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ (ИРП) и показатель на конец IV квартала повысились на 0,1 про-

центного пункта каждый относительно аналогичных показателей III квартала – до 7,4% годовых. Эффективный индикатор рыночного портфеля на конец января 2011 г. повысился относительно конца декабря 2010 г. также на 0,1 процентного пункта – до 7,5% годовых. Средний эффективный ИРП в январе 2011 г., как в предыдущем месяце, составил 7,5% годовых.

В октябре 2010 г. – январе 2011 г. кривая доходности ОФЗ оставалась возрастающей, ее положение изменялось незначительно. К концу января 2011 г. относительно начала октября 2010 г. кривая доходности гособлигаций сдвинулась вверх, а угол ее наклона незначительно увеличился.

На рынке рублевых региональных облигаций в октябре 2010 г. – январе 2011 г., как и в III квартале 2010 г., динамика доходности была схожей с динамикой доходности ОФЗ, но характеризовалась большей волатильностью. Доходность **рублевых корпоративных облигаций** с октября по декабрь преимущественно повышалась, а затем изменялась в горизонтальном коридоре, отличаясь еще большей волатильностью. Средняя доходность региональных облигаций в IV квартале по сравнению с предыдущим кварталом повысилась на 0,1 процентного пункта и составила 7,4% годовых, доходность корпоративных облигаций снизилась на 0,2 процентного пункта до 7,5% годовых. Средняя за январь 2011 г. доходность региональных облигаций, как и в предыдущем месяце, составила

Временная структура эффективной доходности ОФЗ (% годовых)



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

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



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

7,6% годовых, доходность корпоративных облигаций повысилась на 0,1 процентного пункта – до 7,8% годовых. В октябре – первой половине декабря 2010 г. спреды между доходностью ОФЗ, корпоративных и региональных облигаций изменялись в достаточно узком горизонтальном коридоре, а затем до конца января 2011 г. расширились.

Цены на активы

В IV квартале 2010 г. на **российском рынке акций** ускорился рост котировок ценных бумаг, их волатильность уменьшилась на фоне позитивных ценовых тенденций на мировом рынке нефти и фондовых рынках развитых стран. К концу 2010 г. фондовые индексы ММВБ и РТС достигли максимальных значений за период с середины июля и августа 2008 г. соответственно. На 30.12.2010 индекс ММВБ повысился на 17,2% по сравнению с концом III квартала 2010 г. – до 1687,99 пункта, индекс РТС увеличился на 17,4% – до 1770,28 пункта. Средние за IV квартал значения индексов ММВБ и РТС превысили аналогичные показатели предыдущего квартала на 13,5%.

В IV квартале цены акций компаний основных секторов экономики значительно повысились. В наибольшей степени подорожали акции компаний химической и нефтехимической промышленности, машиностроения, потребительского и металлургического секторов экономики, лидировавшие по темпам прироста котировок и в предыдущем квартале, а так-



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

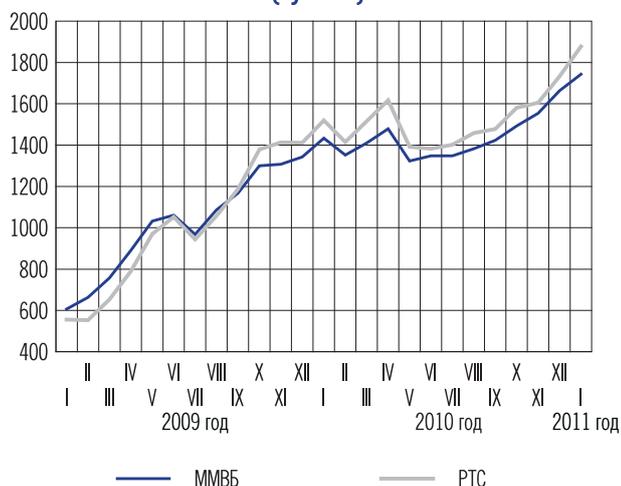
же акции кредитных организаций и компаний нефтегазового сектора.

В январе 2011 г. повышательная динамика котировок российских акций была более умеренной, чем в декабре 2010 года. На 31.01.2011 по отношению к концу декабря 2010 г. индекс ММВБ повысился на 2,1% – до 1723,42 пункта, индекс РТС увеличился на 5,7% – до 1870,31 пункта. По итогам января цены акций компаний большинства секторов российской экономики повысились. Наиболее заметно подорожали акции кредитных организаций, компаний химической и нефтехимической промышленности. Цены акций компаний металлургического и потребительского секторов, напротив, подверглись некоторой понижательной коррекции после стремительного роста во втором полугодии 2010 года.

Денежные агрегаты

Годовые темпы прироста денежного агрегата М2 повышались с октября 2009 года. За 2010 г. годовой темп прироста денежного агрегата М2 увеличился с 16,3% на 1.01.2010 до 28,5% на 1.01.2011. При этом в марте-ноябре годовые темпы рублевой денежной массы устойчиво превышали уровень в 30%. Некоторое снижение годовых темпов денежного агрегата М2 стало происходить в IV квартале 2010 года. Ежемесячные темпы прироста агрегата М2 с учетом сезонной корректировки с июля 2010 г. имели в целом тенденцию к росту.

Основные российские фондовые индексы (пунктов)*



* Средние за месяц.
 Источник: ММВБ, РТС.

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

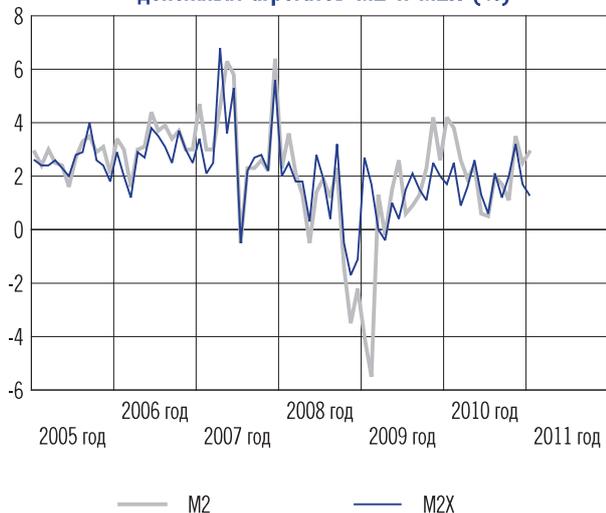


Источник: Банк России.

Среди компонентов денежного агрегата M2 наиболее быстро росли вклады населения. За 2010 г. их объем увеличился на 43,6% по сравнению с приростом на 27,1% за 2009 год. Максимальный годовой темп прироста рублевых депозитов населения (выше 48%) пришелся на август-сентябрь 2010 года. В IV квартале годовые темпы прироста этого показателя стали замедляться.

Годовые темпы прироста рублевых депозитов нефинансовых организаций увеличивались до мая 2010 г. (на 1.05.2010 – 30,2%), в дальнейшем происходило их заметное снижение. В результате в целом за 2010 г. рублевые депозиты нефинансовых организаций увеличились на 16,6% (за 2009 г. – на 14,5%).

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



Источник: Банк России.

Динамика агрегата M2X (вклады различных компонентов в годовые темпы прироста, %)

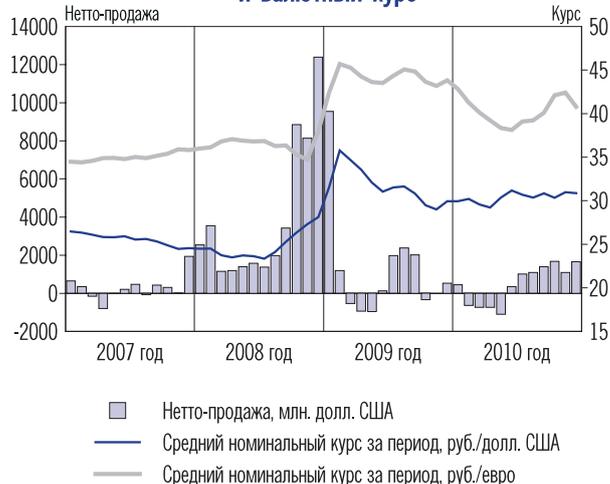


Источник: Банк России.

Годовые темпы прироста денежного агрегата M0 в 2010 г. заметно повысились – с 6,4% на 1.01.2010 до 25,4% на 1.01.2011. Некоторое их замедление происходило только в последние два месяца года.

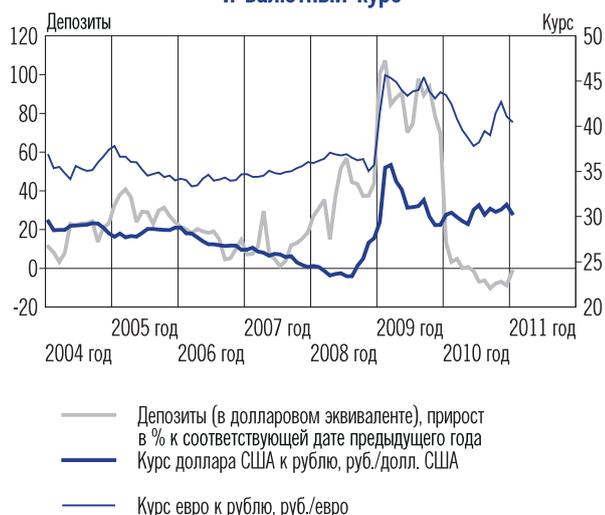
Во втором полугодии 2010 г. произошло увеличение спроса физических лиц на наличную иностранную валюту. Ее нетто-покупки через обменные пункты за июль-декабрь составили около 8 млрд. долл. США (в январе-июне – нетто-продажи в размере 2,4 млрд. долл. США). По предварительным оценкам платежного баланса Российской Федерации, объем наличной иностранной валюты вне банков в целом за 2010 г. сократился на 14,4 млрд. долл. США.

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



Источник: Банк России.

Депозиты в иностранной валюте и валютный курс



Источник: Банк России.

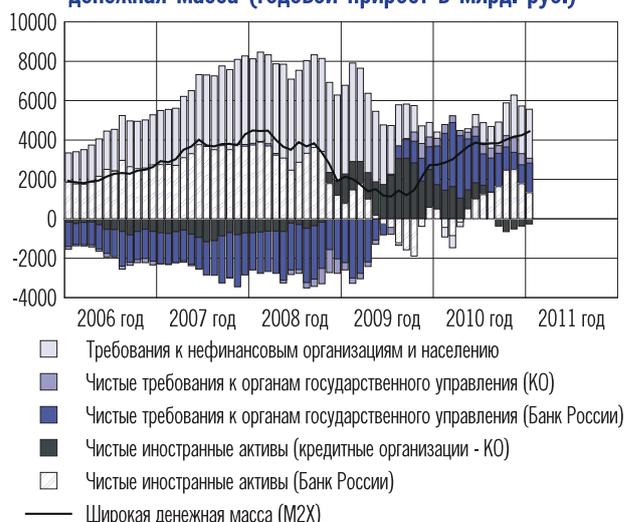
Объем депозитов в иностранной валюте в рублевом эквиваленте за 2010 г. уменьшился на 1,1% (в долларовом эквиваленте снижение было несколько больше). При этом основное сокращение произошло в первой половине года (на 4,5%), за второе полугодие депозиты в иностранной валюте возросли на 3,5% (главным образом в IV квартале). Уровень валютизации депозитов¹ в течение 2010 г. продолжал снижаться и на 1.01.2011 составил 15,8% (на 1.01.2010 – 19,6%).

Годовые темпы прироста **широкой денежной массы M2X** повышались с октября 2009 г., и в 2010 г. эта тенденция сохранилась. Несмотря на некоторую стабилизацию годовых темпов роста во втором полугодии 2010 г., в целом за год годовой темп прироста денежного агрегата M2X увеличился с 16,4 до 22,7%. Динамика 6-месячных темпов прироста широкой денежной массы M2X (в годовом исчислении) свидетельствовала об их повышении в III и IV кварталах 2010 года.

Источниками роста совокупного денежного предложения в целом в 2010 г. были интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке и увеличение чистых требований к органам государственного управления со стороны Банка России. Начиная со второго полугодия 2010 г., на рост денежной массы стало

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

Основные активы банковской системы и широкая денежная масса (годовой прирост в млрд. руб.)



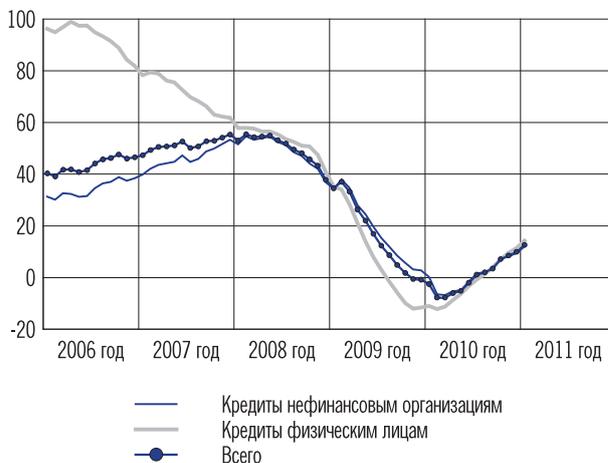
Источник: Банк России.

влиять расширение кредитования банками реального сектора экономики. Рост совокупного денежного предложения до уровня, превышающего темпы роста спроса на деньги, свидетельствовал об увеличении инфляционных рисков со стороны денежных факторов в конце 2010 г. и в 2011 году.

Кредитные агрегаты

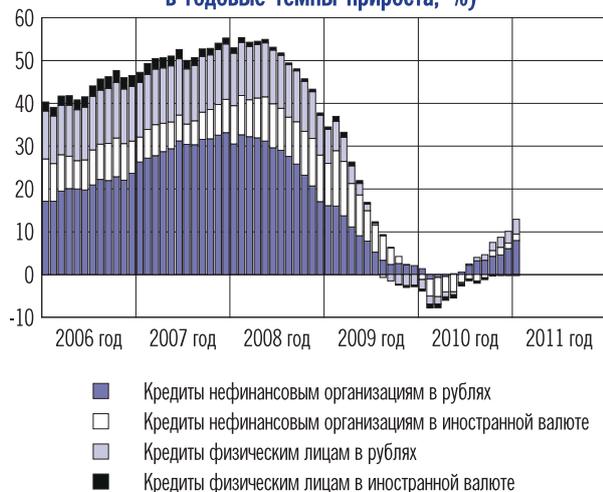
В IV квартале 2010 г. рост кредитных агрегатов продолжился. Прирост задолженности по кредитам нефинансовым организациям составил 3,2%, а задолженности по кредитам физическим лицам – 5,5%. В результате годовые темпы прироста общей задолженности по кредитам на 1.01.2011 составили 12,6%.

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.

Одними из основных факторов, обуславливающих восстановление кредитной активности, были низкие процентные ставки и высокий уровень ликвидности на денежном рынке. Продолжившийся рост депозитной базы банков, увеличивающий пассивную часть их баланса, также способствовал росту кредитов.

Еще одним источником роста кредитов было замещение низкодоходных безрисковых активов банков на требования к реальному сектору экономики. Так, начиная с августа 2010 г., годовой прирост чистых иностранных активов кредитных организаций был отрицательным². Объем облигаций Банка России на балансах банков, начиная с сентября 2010 г., также постепенно сокращался. Тем не менее, вложения кредитных организаций в обязательства органов государственного управления и депозиты Банка России по-прежнему остаются значительными, что в определенной мере оказывает сдерживающее влияние на рост кредитов.

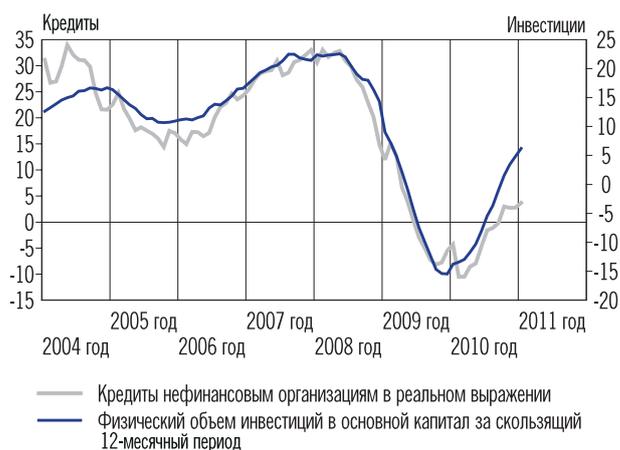
Низкий спрос на кредиты был существенным фактором, ограничивающим рост кредитной активности. Тем не менее, по мере вос-

Динамика отдельных видов активов кредитных организаций и банковских депозитов (прирост к соответствующей дате предыдущего года, млрд. руб.)



Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России, Росстат.

становления совокупного спроса происходило и оживление кредитной активности. При условии сохранения позитивных тенденций в реальном секторе экономики следует ожидать дальнейшего роста спроса на кредиты.

² В то же время в IV квартале 2010 г. (впервые за последние четыре квартала) чистые иностранные активы кредитных организаций увеличились.

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

Октябрь 2010 года

13 октября

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что с 13 октября 2010 г. Банк России изменил параметры механизма реализации курсовой политики, расширив операционный интервал допустимых значений рублевой стоимости бивалютной корзины (сумма 0,45 евро и 0,55 долл. США), используемый для сдерживания излишне резких колебаний валютного курса, с 3 до 4 руб. и снизив величину накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ операционного интервала на 5 коп., с 700 млн. долл. США до 650 млн. долл. США. Расширение границ осуществляется симметрично.

Кроме того, в рамках программы действий по постепенному сворачиванию антикризисных инструментов Банк России отменил фиксированные границы коридора, определяющего допустимые колебания рублевой стоимости бивалютной корзины, которые были установлены 23 января 2009 года.

Указанные решения Банка России будут способствовать повышению гибкости валютного курса и сокращению масштабов прямого вмешательства Банка России в процессы курсообразования на внутреннем валютном рынке.

18 октября

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что 15 октября 2010 г. Советом директоров Банка России принято решение об установлении с 1 января 2011 г. подходов к формированию Перечня Банка России, действовавших до февраля 2009 г.: в Перечень Банка России включаются организации, имеющие рейтинг долгосрочной кредитоспособности по обязательствам в иностранной валюте как минимум одного из иностранных рейтинговых агентств на уровне не ниже «В-» по классификации рейтинговых агентств Standard&Poor's или Fitch Ratings либо «ВЗ» по классификации рейтингового агентства Moody's Investors Service. В связи с этим из Перечня Банка России будут исключены организации, включенные в Перечень системообразующих организаций, утвержденный Правительственной комиссией по повышению устойчивости развития российской экономики, образованной Постановлением Правительства Российской Федерации от 15 декабря 2008 г. № 957 (далее – системообразующие организации). При этом обязательства системообразующих организаций, которые будут являться обеспечением кредитов Банка России по состоянию на 1 января 2011 г., остаются в залоге по указанным кредитам до их погашения.

29 октября

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 29 октября 2010 г. принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России.

В октябре 2010 г. отмечено некоторое замедление инфляции: за первые 25 дней месяца темпы роста потребительских цен снизились до 0,5% по сравнению с 0,9% за аналогичный период сентября, что свидетельствует о постепенном ослаблении инфляционных ожиданий, вызванных произошедшим ценовым шоком по отдельным группам продовольственных товаров. В годовом выражении уровень инфляции на 25 октября достиг 7,5%, что в определенной мере связано с «эффектом базы» предыдущего года. Банк России считает, что инфляционные риски, обусловленные монетарными условиями, находятся в настоящее время на приемлемом уровне, а повышение гибкости формирования валютного курса наряду с планируемым в следующем году снижением дефицита федерального бюджета и использованием рыночных механизмов его финансирования могут способствовать формированию условий для снижения указанных рисков.

Данные свидетельствуют о восстановлении экономического роста в России, однако сохраняются риски для устойчивости этого процесса. В сентябре наблюдался дальнейший рост промышленного производства, сохранились высокие темпы роста инвестиций в основной капитал, продолжилось восстановление кредитной активности в экономике на фоне снижения процентных ставок по кредитам нефинансовым организациям.

Вместе с тем в сентябре наблюдалось некоторое ослабление потребительского спроса: по отношению к предыдущему месяцу произошло снижение оборота розничной торговли в реальном выражении, в особенности по продовольственным товарам, а также продолжилось снижение годовых темпов его роста. Свой вклад в данный процесс внесли ухудшение потребительских ожиданий, зафиксированное по данным за III квартал, и замедление роста реальных денежных доходов населения. Наблюдаемое ослабление потребительского спроса, а также неопределенность перспектив развития внешнеэкономической ситуации создают дополнительные риски для экономического роста.

С учетом вышеизложенного Банк России считает возможным сохранить на ближайшие месяцы стимулирующую денежно-кредитную политику для поддержки внутренних факторов роста.

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

Ноябрь 2010 года

2 ноября

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает об изменении условий проведения операций с облигациями Банка России (ОБР). В соответствии с принятым решением Банк России переходит к эмиссии трехмесячных ОБР с периодичностью размещения раз в два месяца.

Кроме того, в связи с повышением ликвидности вторичного рынка ОБР с 15 декабря 2010 г. Банк России прекращает выполнение функций маркет-мейкера и, соответственно, регулярное выставление котировок покупки/продажи ОБР на вторичном рынке.

Указанные решения Банка России направлены на повышение эффективности денежно-кредитной политики за счет усиления воздействия операций Банка России на краткосрочные ставки денежного рынка.

26 ноября

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 26 ноября 2010 г. принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России.

Уровень инфляции в годовом выражении вырос с 7,5% в октябре до 7,8% по состоянию на 22 ноября 2010 года. Основной вклад в ускорение инфляции внес рост цен на продовольственные товары, в большой степени обусловленный сохраняющимся эффектом неблагоприятных погодных условий летних месяцев, а также повышением мировых цен на сельскохозяйственное сырье. Вместе с тем годовые темпы прироста потребительских цен на непродовольственные товары в последние месяцы стабилизировались на относительно низком уровне. Банк России считает, что инфляционные риски, обусловленные монетарными условиями, находятся в настоящее время на приемлемом уровне, и продолжит мониторинг воздействия различных факторов на инфляционные процессы.

Статистические данные за октябрь отразили сохранение основных макроэкономических тенденций. Ряд показателей производственной сферы свидетельствовал о продолжившемся восстановлении экономической активности. В октябре наблюдался рост индекса промышленного производства, положительную динамику также демонстрировал темп роста инвестиций в основной капитал, происходило дальнейшее увеличение кредита экономике со стороны банковского сектора на фоне заметного снижения стоимости заемных ресурсов.

В то же время в динамике показателей, характеризующих потребительский спрос, в октябре сохранились негативные тенденции: годовые темпы роста оборота розничной торговли и объема платных услуг продолжили замедляться, а объем реальных располагаемых денежных доходов снизился к октябрю 2009 года.

Принимая во внимание создаваемые ослаблением потребительского спроса и неопределенностью развития внешнеэкономической ситуации риски для экономического роста, неустойчивость которого нашла отражение в замедлении динамики ВВП России в III квартале текущего года, Банк России считает возможным сохранить стимулирующую денежно-кредитную политику для поддержки внутренних факторов роста.

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

Декабрь 2010 года

17 декабря (выдержка из текста пресс-релиза)

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что в соответствии с решением Комитета Банка России по денежно-кредитной политике (протокол от 26 октября 2010 г. № 15) с 1 января 2011 г. проведение депозитных аукционов на срок 3 месяца Банком России приостанавливается.

24 декабря (выдержка из текста пресс-релиза)

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 24 декабря 2010 г. принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям предоставления ликвидности Банка России и при этом повысить с 27 декабря 2010 г. процентные ставки по депозитным операциям на 0,25 процентного пункта.

Уровень инфляции в годовом выражении по состоянию на 20 декабря 2010 г. составил 8,4% по сравнению с 8,1% в ноябре. На конец 2010 г., по оценкам Банка России, данный показатель не превысит уровня предыдущего года. Наиболее существенный вклад в инфляцию продолжает вносить подорожание продовольственных товаров, поддерживаемое ростом цен на мировых товарных рынках. В настоящее время с учетом динамики основных показателей денежно-кредитной сферы, в частности сохраняющейся тенденции замедления роста денежных агрегатов, Банк России считает, что инфляционные риски, обусловленные монетарными условиями, остаются умеренными, но заслуживающими более пристального внимания со стороны денежных властей.

В ноябре сохранились основные тенденции в динамике других показателей, отражающие процесс восстановления российской экономики. Продолжилось увеличение темпов роста промышленного производства в годовом выражении по сравнению с предыдущим месяцем. Темп роста инвестиций в основной капитал в ноябре после периода уверенного ускорения немного снизился, однако остался на относительно высоком уровне. Годовые темпы роста реальных доходов населения и оборота розничной торговли в ноябре несколько повысились.

Продолжился рост кредита экономике со стороны банковского сектора. При этом процентные ставки по кредитам банков нефинансовым организациям достигли рекордно низких в исторической ретроспективе уровней, почти вдвое снизившись относительно своего пика в острой фазе кризиса, что обусловлено стимулирующей денежно-кредитной политикой и общим оживлением кредитной активности.

С учетом сохранения основных макроэкономических тенденций и сложившегося баланса внешних и внутренних инфляционных рисков в целях поддержки восстановления экономического роста Банк России счел возможным сохранить без изменения процентные ставки по своим операциям рефинансирования.

Вместе с тем сужение коридора процентных ставок по операциям Банка России за счет увеличения ставок по депозитным операциям направлено на повышение действенности процентной по-

литики, условия для которого, в частности, были созданы достигнутым в текущем году увеличением гибкости формирования курса рубля. С учетом текущей конъюнктуры денежного рынка и действующих факторов формирования банковской ликвидности указанное изменение, по оценкам Банка России, не приведет к существенному повышению стоимости заимствований денежных средств для конечных заемщиков, однако в дальнейшем будет содействовать снижению волатильности рыночных процентных ставок.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы процентной политики, предполагается провести в январе 2011 года.

Статистическое приложение

Таблица 1

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

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары ¹	Прирост цен на плодовоощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина ²	Прирост цен на платные услуги
2008 год								
Январь	2,3	1,1	1,9	1,2	8,3	0,6	0,6	5,4
Февраль	1,2	1,0	1,7	1,3	5,1	0,6	0,6	1,4
Март	1,2	1,1	2,0	1,5	5,9	0,7	0,7	0,6
Апрель	1,4	1,3	2,2	1,8	5,5	0,9	0,7	1,0
Май	1,4	1,1	2,1	1,5	6,4	0,8	0,6	1,0
Июнь	1,0	0,9	1,1	1,2	0,4	0,7	0,5	1,1
Июль	0,5	0,8	0,1	1,0	-6,7	0,7	0,5	0,9
Август	0,4	1,0	-0,2	1,2	-11,3	0,6	0,6	0,9
Сентябрь	0,8	1,4	0,7	1,5	-6,4	0,7	0,8	1,0
Октябрь	0,9	1,3	1,6	1,8	-0,4	0,8	1,0	0,0
Ноябрь	0,8	1,1	1,3	1,3	1,0	0,5	0,9	0,7
Декабрь	0,7	0,8	1,0	1,0	1,7	0,1	0,6	1,0
В целом за год (декабрь к декабрю)	13,3	13,6	16,5	17,5	7,7	8,0	8,4	13,3
2009 год								
Январь	2,4	1,3	1,4	1,1	4,7	0,7	1,0	6,3
Февраль	1,7	1,6	1,9	1,5	4,9	1,6	1,8	1,4
Март	1,3	1,4	1,7	1,4	4,5	1,4	1,6	0,6
Апрель	0,7	0,8	0,7	0,8	-0,1	1,0	1,1	0,3
Май	0,6	0,5	0,7	0,3	4,1	0,7	0,8	0,3
Июнь	0,6	0,3	0,5	0,1	3,9	0,8	0,3	0,5
Июль	0,6	0,3	0,6	0,2	3,2	0,6	0,2	0,8
Август	0,0	0,5	-0,9	0,4	-11,0	0,6	0,4	0,4
Сентябрь	0,0	0,5	-0,8	0,4	-11,5	0,7	0,6	0,1
Октябрь	0,0	0,3	-0,5	0,0	-6,1	0,6	0,7	-0,1
Ноябрь	0,3	0,3	0,3	0,2	0,9	0,4	0,4	0,1
Декабрь	0,4	0,4	0,6	0,3	3,0	0,2	0,3	0,5
В целом за год (декабрь к декабрю)	8,8	8,3	6,1	6,9	-1,7	9,7	9,8	11,6
2010 год								
Январь	1,6	0,5	1,4	0,8	7,2	0,2	0,3	3,9
Февраль	0,9	0,5	1,3	0,8	5,6	0,3	0,3	1,0
Март	0,6	0,5	1,0	0,7	4,2	0,4	0,4	0,4
Апрель	0,3	0,2	0,3	0,2	1,1	0,3	0,3	0,2
Май	0,5	0,1	0,7	-0,1	7,2	0,4	0,3	0,4
Июнь	0,4	0,2	0,5	0,0	4,6	0,2	0,2	0,4
Июль	0,4	0,4	0,3	0,4	-0,6	0,3	0,2	0,6
Август	0,6	0,7	0,9	1,2	-1,4	0,4	0,4	0,3
Сентябрь	0,8	1,1	1,6	1,8	0,2	0,6	0,6	0,0
Октябрь	0,5	0,8	0,7	1,0	-1,8	0,6	0,7	0,0
Ноябрь	0,8	0,7	1,4	1,0	4,0	0,7	0,7	0,2
Декабрь	1,1	0,7	2,1	1,2	8,6	0,5	0,5	0,4
В целом за год (декабрь к декабрю)	8,8	6,6	12,9	9,4	45,6	5,0	4,9	8,1

¹ Без учета плодовоощной продукции.

² Оценка Банка России.

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

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

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары ¹	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина ²	Прирост цен на платные услуги
2008 год								
Январь	2,3	1,1	1,9	1,2	8,3	0,6	0,6	5,4
Февраль	3,5	2,1	3,6	2,5	13,9	1,2	1,2	6,8
Март	4,8	3,2	5,7	4,0	20,6	2,0	1,9	7,5
Апрель	6,3	4,5	8,0	5,9	27,2	2,9	2,6	8,5
Май	7,7	5,7	10,2	7,5	35,4	3,7	3,2	9,6
Июнь	8,7	6,7	11,4	8,7	36,0	4,4	3,7	10,8
Июль	9,3	7,6	11,5	9,8	26,9	5,2	4,2	11,9
Август	9,7	8,6	11,3	11,2	12,5	5,8	4,9	12,9
Сентябрь	10,6	10,1	12,1	12,9	5,3	6,5	5,7	14,1
Октябрь	11,6	11,5	13,9	14,9	4,8	7,3	6,8	14,1
Ноябрь	12,5	12,7	15,3	16,3	5,9	7,8	7,8	14,8
Декабрь	13,3	13,6	16,5	17,5	7,7	8,0	8,4	13,3
2009 год								
Январь	2,4	1,3	1,4	1,1	4,7	0,7	1,0	6,3
Февраль	4,1	2,9	3,3	2,6	9,8	2,3	2,8	7,8
Март	5,4	4,3	5,0	4,0	14,7	3,8	4,5	8,5
Апрель	6,2	5,2	5,8	4,8	14,6	4,8	5,7	8,7
Май	6,8	5,7	6,5	5,1	19,3	5,5	6,5	9,1
Июнь	7,4	6,0	7,0	5,2	24,0	6,3	6,9	9,6
Июль	8,1	6,3	7,6	5,4	28,0	7,0	7,1	10,5
Август	8,1	6,8	6,6	5,8	14,0	7,6	7,6	10,9
Сентябрь	8,1	7,3	5,8	6,3	0,8	8,3	8,2	11,0
Октябрь	8,1	7,6	5,2	6,3	-5,4	9,0	9,0	10,9
Ноябрь	8,4	8,0	5,5	6,5	-4,5	9,4	9,4	11,1
Декабрь	8,8	8,3	6,1	6,9	-1,7	9,7	9,8	11,6
2010 год								
Январь	1,6	0,5	1,4	0,8	7,2	0,2	0,3	3,9
Февраль	2,5	1,0	2,7	1,6	13,2	0,5	0,6	5,0
Март	3,2	1,5	3,8	2,3	18,0	0,9	1,0	5,4
Апрель	3,5	1,7	4,1	2,5	19,3	1,3	1,3	5,6
Май	4,0	1,8	4,8	2,4	27,9	1,7	1,7	6,0
Июнь	4,4	2,0	5,4	2,4	33,8	1,9	1,9	6,4
Июль	4,8	2,4	5,7	2,8	32,9	2,2	2,1	7,0
Август	5,4	3,1	6,6	4,1	31,0	2,5	2,5	7,3
Сентябрь	6,2	4,3	8,4	5,9	31,3	3,1	3,1	7,4
Октябрь	6,8	5,1	9,1	7,0	28,9	3,8	3,8	7,4
Ноябрь	7,6	5,8	10,6	8,1	34,0	4,5	4,5	7,6
Декабрь	8,8	6,6	12,9	9,4	45,6	5,0	4,9	8,1

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	4,7	8,4
Июнь	5,8	4,3	4,5	4,0	6,1	5,1	4,6	8,4
Июль	5,5	4,4	4,2	4,2	2,1	4,8	4,6	8,2
Август	6,1	4,7	6,1	5,1	13,1	4,5	4,5	8,0
Сентябрь	7,0	5,3	8,7	6,5	28,0	4,4	4,6	8,0
Октябрь	7,5	5,8	10,0	7,6	33,9	4,4	4,5	8,1
Ноябрь	8,1	6,2	11,2	8,5	38,0	4,7	4,8	8,1
Декабрь	8,8	6,6	12,9	9,4	45,6	5,0	4,9	8,1

¹ Оценка Банка России.² Без учета плодоовощной продукции.

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

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

¹ Без учета плодоовощной продукции.

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

Таблица 5

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

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

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
Июль	20,5	16,6	38,0	24,9	40,4	59,6
Август	26,4	17,3	35,4	20,9	47,1	52,9
Сентябрь	32,9	18,3	30,6	18,2	55,5	44,5
Октябрь	35,9	20,5	28,2	15,5	60,5	39,5
Ноябрь	36,7	21,6	25,7	16,1	61,5	38,5
Декабрь	36,9	20,8	23,6	18,7	60,4	39,6

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	20,5	79,5
Июнь	0,9	20,8	28,1	50,2	36,6	63,4
Июль	38,7	26,1	43,8	-8,5	79,6	20,4
Август	75,8	22,8	13,2	-11,8	102,9	-2,9
Сентябрь	72,6	25,0	1,4	1,0	107,1	-7,1
Октябрь	71,1	46,0	-0,8	-16,3	119,3	-19,3
Ноябрь	42,4	30,1	6,3	21,2	68,8	31,2
Декабрь	38,1	15,6	10,2	36,0	53,3	46,7

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 ¹	за период с начала года, млрд. руб.	2008	...	...	...	41 265
		2009	8 403	17 692	28 204	38 797	
		2010	9 873	20 733	32 416	44 491	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	...	...	...	105,2
		2009	90,7	89,8	90,4	92,2	
		2010	103,1	104,2	103,7	104,0	
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2008	109,1	107,7	106,4	98,9	
		2009	90,7	89,0	91,4	97,1	
		2010	103,1	105,2	102,7	...	
Индекс промышленного производства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2008	106,0	104,3	101,9	90,9	
		2009	84,5	86,4	90,4	101,8	
		2010	109,5	110,9	106,4	106,5	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	106,0	105,2	104,1	100,6	
		2009	84,5	85,5	87,1	90,7	
		2010	109,5	110,2	108,9	108,2	
Продукция сельского хозяйства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2008	105,5	106,9	113,0	111,3	
		2009	102,2	100,7	98,9	105,1	
		2010	103,6	102,3	80,3	91,8	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	105,5	...	...	110,8
		2009	102,2	101,3	100,0	101,4	
		2010	103,6	102,8	88,3	88,1	
Инвестиции в основной капитал	за период с начала года, млрд. руб.	2008	1 314,6	3 306,1	5 675,1	8 781,6	
		2009	1 234,5	2 915,9	4 966,1	7 930,3	
		2010	1 262,6	3 174,1	5 566,2	9 105,1	
	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	107,2	109,8	
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	3 624,5	7 553,3	11 748,2	16 435,8	
	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	101,8	105,4	106,0	104,1	
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	6 008,6	8 303,8 ²
		в % к ВВП	2008	21,7 ²	22,8 ²	23,3 ²	22,5
			2009	20,6 ²	17,9 ²	18,1 ²	18,9
			2010	19,8 ²	19,3 ²	18,5 ²	18,7 ²
	расходы	млрд. руб.	2008	1 332,7	2 995,6	4 594,2	7 570,9
			2009	1 762,4	3 893,8	6 441,7	9 660,1
			2010	2 199,5	4 386,2	6 701,2	10 115,6 ²
		в % к ВВП	2008	15,0 ²	15,6 ²	14,9 ²	18,3
			2009	21,0 ²	22,0 ²	22,8 ²	24,9
			2010	22,3 ²	21,2 ²	20,7 ²	22,7 ²
	профицит (+) / дефицит (-)	млрд. руб.	2008	600,0	1 375,1	2 561,5	1 705,1
			2009	-29,7	-721,7	-1 327,2	-2 322,3
			2010	-244,6	-388,3	-692,6	-1 811,8 ²
в % к ВВП		2008	6,7 ²	7,2 ²	8,3 ²	4,1	
		2009	-0,4 ²	-4,1 ²	-4,7 ²	-6,0	
		2010	-2,5 ²	-1,9 ²	-2,1 ²	-4,1 ²	
Бюджет расширенного правительства нарастающим итогом, на конец периода	доходы	млрд. руб.	2008	3 334,2	7 543,7	12 178,9	16 169,1
			2009	3 033,5	6 042,7	9 555,0	13 599,7
			2010	3 463,1	7 603,5	11 419,4	15 715,9 ²
		в % к ВВП	2008	37,5 ²	39,4 ²	39,6 ²	39,2
			2009	36,1 ²	34,2 ²	33,9 ²	35,1
			2010	35,1 ²	36,7 ²	35,2 ²	35,3 ²
	расходы	млрд. руб.	2008	2 335,9	5 515,5	8 741,5	14 157,0
			2009	2 807,1	6 619,7	10 503,9	16 048,3
			2010	3 220,7	7 331,2	11 309,8	17 301,0 ²
		в % к ВВП	2008	26,2 ²	28,8 ²	28,4 ²	34,3
			2009	33,4 ²	37,4 ²	37,2 ²	41,4
			2010	32,6 ²	35,4 ²	34,9 ²	38,9 ²
	профицит (+) / дефицит (-)	млрд. руб.	2008	998,4	2 028,1	3 437,4	2 012,1
			2009	226,4	-577,0	-948,9	-2 448,6
			2010	242,4	272,3	109,7	-1 585,1 ²
в % к ВВП		2008	11,2 ²	10,6 ²	11,2 ²	4,9	
		2009	2,7 ²	-3,3 ²	-3,4 ²	-6,3	
		2010	2,5 ²	1,3 ²	0,3 ²	-3,6 ²	

Примечание. Таблица 8 составлена по данным Банка России, Федеральной службы государственной статистики, Министерства финансов Российской Федерации и Федерального казначейства.

Продолжение таблицы 8

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
Социально-экономические показатели							
Номинальная начисленная среднемесячная заработная плата на 1 работающего	руб.	2008	15 424	16 962	17 556	18 966	
		2009	17 441	18 419	18 673	20 670	
		2010	19 485	20 809	21 031	23 045	
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2008	128,0	129,2	129,0	119,5	
		2009	112,8	108,0	105,7	108,4	
		2010	110,5	112,4	111,6	110,7	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	128,0	...	...	127,2
		2009	112,8	110,3	108,6	107,8	
		2010	110,5	111,5	111,5	111,3	
Реальная начисленная среднемесячная заработная плата на 1 работающего, в % к соответствующему кварталу предыдущего года		2008	113,4	112,5	112,2	105,0	
		2009	99,2	96,1	94,8	99,3	
		2010	103,1	106,1	105,1	102,4	
Денежные доходы населения (в среднем на душу населения в месяц), руб.		2008	12 278,1	14 828,4	15 662,4	16 965,2	
		2009	14 009,8	16 937,4	16 684,7	19 791,2	
		2010	15 950,9	18 540,7	18 380,8	22 016,7	
Реальные располагаемые денежные доходы населения	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2008	107,8	106,1	104,9	93,7	
		2009	100,7	103,0	96,4	108,2	
		2010	107,4	103,6	104,4	102,4	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	107,8	...	...	102,3
		2009	100,7	101,9	99,9	102,1	
		2010	107,4	105,3	105,0	104,3	
Расходы населения, в % к доходам	покупка товаров и оплата услуг	2008	77,1	71,8	74,4	73,7	
		2009	76,6	67,1	71,2	65,1	
		2010	73,0	68,0	72,6	66,6	
	оплата обязательных платежей и взносов	2008	12,1	12,4	12,6	12,0	
		2009	11,2	10,4	10,9	9,9	
		2010	9,6	10,0	10,3	10,3	
	прирост сбережений	2008	8,3	7,1	4,6	2,2	
		2009	8,3	16,6	12,3	17,4	
		2010	15,9	15,3	11,7	15,5	
	покупка валюты	2008	6,9	4,7	5,7	13,6	
		2009	10,2	3,5	6,0	3,5	
		2010	3,2	3,3	4,3	4,0	
	деньги на руках	2008	-4,4	4,0	2,7	-1,5	
		2009	-6,3	2,4	-0,4	4,1	
		2010	-1,7	3,4	1,1	3,6	
	Средний размер назначенной пенсии – всего, руб.		2008	3 823	4 044	4 383	4 545
			2009	4 614	5 151	5 330	5 670
			2010	7 126	7 580	7 596	7 604
Реальный размер назначенной пенсии	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2008	119,0	113,9	122,7	116,9	
		2009	106,1	113,3	109,1	114,2	
		2010	144,1	138,9	134,3	124,1	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	119,0	...	...	118,1
		2009	106,1	109,8	109,5	110,7	
		2010	144,1	141,3	138,8	134,8	
Общая численность безработных (по методологии МОТ)	млн. человек	2008	5,1	4,3	4,4	5,4	
		2009	6,8	6,5	6,0	6,1	
		2010	6,6	5,6	5,2	5,2	
	в % к экономически активному населению	2008	6,7	5,6	5,9	7,1	
		2009	9,1	8,6	7,8	8,0	
		2010	8,8	7,4	6,8	6,9	

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
Внеэкономические показатели							
Цена на нефть сорта «Юралс»	за период с начала года, долл. США за баррель	2008	93,7	105,3	107,6	93,9	
		2009	43,2	50,5	56,3	60,7	
		2010	75,0	75,8	75,8	78,2	
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	173,7	176,3	168,2	135,1	
		2009	46,1	48,0	52,3	64,6	
		2010	173,7	150,1	134,7	128,9	
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	92,2	189,7	287,4	398,0 ³	
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	153,6	152,4	152,5	133,1	
		2009	52,0	52,9	55,6	64,3	
		2010	161,1	151,3	138,3	131,2 ³	
Импорт товаров	за период с начала года, млрд. долл. США	2008	60,2	135,7	218,6	291,9	
		2009	38,5	82,4	131,5	191,8	
		2010	45,7	103,9	172,5	248,8 ³	
	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	118,8	126,1	131,2	129,7 ³	
Сальдо счета текущих операций (за период с начала года), млрд. долл. США		2008	38,7	65,6	95,1	103,7	
		2009	9,7	17,9	33,3	49,4	
		2010	33,3	52,3	58,3	72,6 ³	
Чистый вывоз (ввоз) капитала частным сектором (за период с начала года), млрд. долл. США		2008	-24,4	15,7	-3,6	-133,9	
		2009	-35,0	-31,6	-65,4	-56,9	
		2010	-14,7	-11,9	-15,6	-38,3 ³	
Иностранные инвестиции в нефинансовый сектор экономики России (по данным Росстата)	за период с начала года, млрд. долл. США	2008	17,3	46,5	75,8	103,8	
		2009	12,0	32,2	54,7	81,9	
		2010	13,1	30,4	47,5	114,7	
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	70,1	77,1	86,2	85,8	
		2009	69,7	69,1	72,2	79,0	
		2010	109,3	94,5	86,8	140,1	
В том числе	прямые	за период с начала года, млрд. долл. США	2008	5,6	11,1	19,2	27,0
			2009	3,2	6,1	10,0	15,9
			2010	2,6	5,4	8,2	13,8
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	57,2	70,0	97,7	97,2
			2009	57,0	55,0	51,9	58,9
			2010	82,4	89,0	82,2	86,8
	портфельные	за период с начала года, млрд. долл. США	2008	0,1	1,2	1,3	1,4
			2009	0,1	0,9	1,0	0,9
			2010	0,3	0,7	0,9	1,1
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	62,5	104,4	83,7	33,7
			2009	93,5	74,9	78,6	62,3
			2010	в 2,5 р.	81,1	85,0	121,9
	прочие	за период с начала года, млрд. долл. США	2008	11,5	34,3	55,3	75,3
			2009	8,7	25,2	43,7	65,1
			2010	10,2	24,3	38,4	99,9
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	78,7	79,0	82,8	84,7
			2009	75,6	73,5	79,1	86,5
			2010	117,1	96,2	87,8	153,3
Международные резервы Российской Федерации (на конец периода), млрд. долл. США		2008	512,6	569,0	556,8	426,3	
		2009	383,8	412,5	413,4	439,5	
		2010	447,4	461,2	490,1	479,4	
Индекс реального курса рубля (последний месяц квартала), прирост в % к декабрю предыдущего года ⁴	к доллару США	2008	6,5	8,5	3,2	-1,1	
		2009	-15,4	-5,0	-3,9	-0,4	
		2010	3,6	-0,7	2,0	4,0	
	к евро	2008	0,6	3,4	6,2	5,0	
		2009	-12,0	-7,0	-9,0	-6,5	
		2010	11,7	18,6	14,5	14,5	
	эффективного курса	2008	1,5	3,3	3,0	4,3	
		2009	-10,0	-4,2	-5,6	-3,9	
		2010	7,4	9,7	6,8	6,9	

Продолжение таблицы 8

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Показатели финансового рынка (с учетом ставок Сбербанка России)						
Средние за период						
Ставка по однодневным МБК, % годовых	в рублях	2008	3,9	4,1	6,0	8,6
		2009	11,6	7,7	7,1	5,5
		2010	4,2	3,1	2,6	2,9
	в долларах США	2008	3,2	2,2	2,2	0,7
		2009	0,2	0,2	0,2	0,2
		2010	0,2	0,3	0,3	0,3
Доходность ОФЗ, % годовых ⁵		2008	6,7	6,9	7,5	8,7
		2009	10,5	10,3	10,6	9,1
		2010	7,9	7,4	7,3	7,4
Ставка по срочным депози- там физических лиц, % годовых	на срок до 1 года в рублях	2008	7,0	7,1	7,5	9,0
		2009	10,0	10,8	10,7	10,2
		2010	8,5	7,1	6,0	5,6
	на срок свыше 1 года в рублях	2008	7,4	8,0	8,5	9,1
		2009	10,0	10,3	9,3	9,2
		2010	7,7	6,2	5,3	4,8
	на срок до 1 года в долларах США	2008	5,1	5,8	5,3	6,5
		2009	6,0	5,3	5,5	5,2
		2010	4,3	3,7	3,6	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	4,4	4,7
Ставка по кредитам нефинансовым организациям, % годовых	на срок до 1 года в рублях	2008	10,9	11,2	12,0	14,9
		2009	16,6	15,8	14,9	13,9
		2010	12,8	11,4	10,0	9,1
	на срок свыше 1 года в рублях	2008	12,3	12,8	13,6	13,8
		2009	15,1	16,2	15,8	14,7
		2010	13,9	12,3	11,4	10,5
	на срок до 1 года в долларах США	2008	8,1	8,0	8,9	10,9
		2009	10,7	10,1	10,0	9,3
		2010	8,3	7,5	6,9	6,1
	на срок свыше 1 года в долларах США	2008	9,3	9,9	9,4	11,3
		2009	12,7	11,6	10,7	9,0
		2010	10,3	8,8	7,4	8,0
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 организация- ми и номинированным в рублях, % годовых ⁶		2010	14,1	11,6	10,8	10,2
Ставка по учетным кредитными организациями вексям, выпущенным кредитными организациями и номинированным в рублях, % годовых ⁶		2010	9,3	7,8	7,4	7,5
Курс с расчетами «завтра» на ММВБ, руб./долл. США		2008	24,2286	23,6190	24,2718	27,2941
		2009	34,4761	32,2032	31,3160	29,4737
		2010	29,8318	30,2891	30,6072	30,7248
На конец квартала						
Индекс РТС, пунктов		2008	2 053,93	2 303,34	1 211,84	631,89
		2009	689,63	987,02	1 254,52	1 444,61
		2010	1 572,48	1 339,35	1 507,66	1 770,28
Ставка рефинансирования, % годовых		2008	10,25	10,75	11,00	13,00
		2009	13,00	11,50	10,00	8,75
		2010	8,25	7,75	7,75	7,75

		Год	1.01	1.04	1.07	1.10
Показатели денежной сферы						
M0, млрд. руб.		2009	3 794,8	3 278,3	3 522,5	3 485,6
		2010	4 038,1	3 986,1	4 367,7	4 524,5
		2011	5 062,7			
M2, млрд. руб.		2009	13 493,2	12 111,7	13 161,0	13 649,5
		2010	15 697,7	15 996,5	17 190,3	17 909,2
		2011	20 173,5			
Широкая денежная масса, млрд. руб.		2009	16 774,7	16 308,4	17 055,4	17 523,4
		2010	19 520,1	19 652,8	20 841,3	21 537,8
		2011	23 952,5			
Чистые иностранные активы, млрд. руб.		2009	12 191,4	12 881,1	13 043,1	13 232,1
		2010	13 922,9	13 765,6	14 742,8	15 040,7
		2011	14 979,5			
Внутренние требования, млрд. руб.		2009	10 645,1	10 307,4	11 076,4	11 716,8
		2010	13 345,8	13 474,8	14 306,0	15 183,2
		2011	17 544,6			
Денежная база в широком определении, млрд. руб.		2009	5 578,7	4 298,8	4 967,6	4 803,7
		2010	6 467,3	6 363,9	7 195,0	7 126,0
		2011	8 190,3			
Остатки средств на корреспондентских счетах, млрд. руб.		2009	1 027,6	431,7	471,4	545,4
		2010	900,3	579,5	603,6	590,0
		2011	994,7			
Уровень монетизации экономики (по денежному агрегату M2), %		2009	32,9	32,7	33,1	33,5
		2010	33,8	34,4	35,5	36,9
		2011	37,5 ²			
Денежный мультипликатор	по денежной базе в широком определении	2009	2,42	2,82	2,65	2,84
		2010	2,43	2,51	2,39	2,51
		2011	2,46			
	изменение с начала года, %	2009	0,5 ⁷	16,5	9,5	17,5
		2010	0,4 ⁷	3,6	-1,6	3,5
		2011	1,5 ⁷			
Курсы иностранных валют	руб. за 1 долл. США	2009	29,39	33,90	31,04	30,01
		2010	30,19	29,50	31,26	30,51
		2011	30,35			
	руб. за 1 евро	2009	41,43	44,89	43,85	43,89
		2010	43,46	39,57	38,21	41,44
		2011	40,49			

¹ Квартальные итоги в увязке с годовыми данными будут представлены позднее.

² Предварительные данные.

³ Оценка.

⁴ Укрепление рубля – (+), обесценение рубля – (-).

⁵ Эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ.

⁶ 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.

⁷ По отношению к началу предыдущего года.

Таблица 9

Процентные ставки по операциям Банка России в 2010 году (% 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 по 26.12.10	С 27.12.10 по 31.12.10
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	5,00
	7 дней	6,00	5,75	5,50	5,25	5,00	5,00
	3 месяца	7,50	7,25	7,00	6,75	6,50	6,50
	6 месяцев	8,00	7,75	7,50	7,25	7,00	7,00
	1 год	8,50	8,25	8,00	7,75	7,50	7,50
Операции «валютный своп» ²	1 день	8,75	8,50	8,25	8,00	7,75	7,75
Кредиты без обеспечения	до 1 года	Минимальная ставка устанавливается при объявлении аукциона					
Ломбардные кредиты ^{1,3}	7 дней				5,25	5,00	5,00
	14 дней	6,00	5,75	5,50			
	3 месяца	7,50	7,25	7,00	6,75	6,50	6,50
	6 месяцев	8,00	7,75	7,50	7,25	7,00	7,00
	1 год	8,50	8,25	8,00	7,75	7,50	7,50
Предоставление ликвидности по фиксированным ставкам							
Кредиты «овернайт» ^{3,4}	1 день	8,75	8,50	8,25	8,00	7,75	7,75
Ломбардные кредиты ³	1 день	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75	6,75
	7 дней	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75	6,75
	30 дней	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75	6,75
Операции прямого РЕПО	1 день	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75	6,75
	7 дней	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75	6,75
	1 год	8,50	8,25	8,00	7,75	7,50	7,50
Кредиты, обеспеченные «нерыночными» активами или поручительствами ⁴	до 90 дней	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75	6,75
	от 91 до 180 дней	8,25	8,00	7,75	7,50	7,25	7,25
	от 181 до 365 дней	8,50	8,25	8,00	7,75	7,50	7,50
Абсорбирование ликвидности по фиксированным ставкам							
Депозитные операции	«овернайт»			2,75	2,50	2,50	2,75
	«том-некст», «спот-некст», «до востребования»	3,50	3,25	3,00	2,75	2,50	2,75
	«1 неделя», «спот-неделя»	4,00	3,75	3,50	3,25	2,75	3,00

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. – 31 января 2011 г.	2,5					
1 февраля 2011 г. –	3,5		3,0		3,0	

