

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)

Квартальный обзор инфляции

III квартал • 2011 год

ДЕПАРТАМЕНТ ИССЛЕДОВАНИЙ И ИНФОРМАЦИИ

Содержание

Введение	3
Динамика инфляционных процессов	5
<i>Потребительские цены</i>	5
<i>Цены на рынке жилья</i>	8
<i>Цены производителей</i>	9
<i>Условия внешней торговли</i>	10
<i>Спрос</i>	13
<i>Предложение</i>	15
<i>Занятость и безработица</i>	16
Характеристики монетарных условий.....	18
<i>Валютный курс</i>	18
<i>Процентные ставки</i>	20
<i>Цены на активы</i>	24
<i>Денежные агрегаты</i>	25
<i>Кредитные агрегаты</i>	27
Пресс-релизы Банка России о действиях в области денежно-кредитной политики в августе-октябре 2011 года.....	29
Статистическое приложение	32

Введение

В январе-сентябре 2011 г. в российской экономике продолжился рост производства товаров и услуг. Основным фактором увеличения ВВП явился рост внутреннего спроса. Динамика внешнего спроса в условиях нестабильной ситуации в мировой экономике оставалась слабой. Возрос чистый отток частного капитала из страны. Динамика многих макропоказателей в III квартале улучшилась. По итогам девяти месяцев отмечался рост большинства показателей.

Численность занятого в экономике населения в январе-сентябре 2011 г. увеличилась, уровень безработицы заметно снизился. Несмотря на уменьшение реальных располагаемых денежных доходов населения, потребительский спрос возрос. В III квартале ускорились темпы роста инвестиций в основной капитал.

В III квартале 2011 г. снижались цены производителей сельскохозяйственной продукции, динамика мировых аграрных цен была достаточно спокойной. Темпы роста потребительских цен в годовом выражении уменьшались, что было связано с удешевлением продовольствия, в первую очередь – плодоовощной продукции. Некоторое обесценение рубля в августе-сентябре не оказало значимого негативного влияния на ценовую динамику. Фактический выпуск продолжал расти, но находился около потенциального (естественного) уровня, что не препятствовало замедлению роста цен.

На фоне замедления инфляции при сохраняющихся рисках для устойчивости экономического роста в июле-августе 2011 г. Банк России сохранял неизменными параметры денежно-кредитной политики (процентные ставки по операциям Банка России были оставлены без изменений). В сентябре 2011 г. в условиях неопределенности развития внешнеэкономической ситуации и с учетом факторов формирования банковской ликвидности, были симметрично повышены ставки по отдельным операциям абсорбирования и понижены по операциям предостав-

ления ликвидности, в результате чего был сужен процентный коридор ставок Банк России. В октябре ставки были сохранены на прежнем уровне, при этом был принят ряд мер для удовлетворения возросшей потребности кредитных организаций в рефинансировании в ситуации сокращения ликвидности в банковском секторе.

В III квартале 2011 г. усиление неопределенности развития внешнеэкономической ситуации отразилось на конъюнктуре российского денежного рынка и рынка капитала. В условиях уменьшения объема ликвидных рублевых ресурсов кредитных организаций и ослабления рубля снижался спрос инвесторов на инструменты фондового рынка, преобладала понижательная динамика котировок ценных бумаг, росли ставки денежного рынка. Вследствие сближения процентных ставок по отдельным операциям Банка России по предоставлению и абсорбированию ликвидности рост волатильности межбанковских кредитных ставок в сентябре-октябре был ограниченным. На кредитно-депозитном рынке отсутствовала единая тенденция изменения процентных ставок.

Рост кредитных агрегатов в III квартале 2011 г. продолжился. Прирост кредитов нефинансовым организациям и населению в III квартале 2011 г. превысил прирост банковских депозитов. В этой связи ожидается увеличение роли внутреннего денежного рынка в формировании ресурсной базы банков и продолжение роста спроса банков на операции рефинансирования Банка России.

Рост кредитной активности был основным источником увеличения широкой денежной массы в январе-сентябре 2011 года. Повышение роли кредитной активности в формировании денежного предложения создает основу для более эффективной реализации процентной политики Банка России. Влияние бюджетного фактора на формирование денежного предложения было сдерживающим в результате значительного сокращения чистых требований к органам государственного управления

со стороны Банка России (главным образом, за счет накопления средств на счетах в Банке России).

Динамика денежных агрегатов, в частности замедление годовых темпов прироста рублевой денежной массы в январе-сентябре 2011 г., свидетельствовала о постепенном сни-

жении инфляционных рисков со стороны монетарных факторов. Текущая динамика монетарных показателей и ужесточение реальных монетарных условий могут создавать предпосылки к постепенному снижению инфляционных рисков до конца года.

Динамика инфляционных процессов

В «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год и период 2012 и 2013 годов» предусматривалось снизить инфляцию в 2011 г. до 6–7%.

В течение первого полугодия инфляция в годовом выражении менялась незначительно и составляла 9,4–9,6%. В III квартале 2011 г. в условиях снижения цен российских производителей сельскохозяйственной продукции и достаточно спокойной ситуации на мировых рынках аграрного сырья и продовольствия наблюдалось снижение цен на продовольственные товары. Оно стало основным фактором замедления инфляции в годовом выражении до 7,2% в сентябре. Рост цен на платные услуги сохранился на уровне III квартала 2010 г., непродовольственные товары на фоне устойчивого увеличения потребительского спроса подорожали несколько больше, чем в сопоставимый период прошлого года. При сохранении сформировавшихся тенденций и отсутствии шоков по итогам 2011 г. ожидается выполнение установленных целей по инфляции.

Динамика цен производителей за девять месяцев 2011 г. по сравнению с январем-сентябрем 2010 г. характеризовалась некоторым ускорением роста цен производителей промышленных товаров и замедлением роста цен производителей строительной продукции, тарифов на грузовые перевозки.

Потребительские цены

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, за девять

месяцев 2011 г. потребительские цены повысились на 4,7%, что меньше такого же показателя в предыдущем году на 1,5 процентного пункта. Темп прироста потребительских цен в сентябре по отношению к сентябрю 2010 г. составил 7,2%, в июне аналогичный показатель был равен 9,4%. Базовая инфляция за девять месяцев 2011 г. составила 5,1% (в сопоставимый период предыдущего года – 4,3%), в сентябре 2011 г. по отношению к сентябрю 2010 г. – 7,4%. По оценке, за счет удорожания товаров и услуг, учитываемых при ее расчете, в январе-сентябре текущего года было получено 4,1 процентного пункта, или 86,3% уровня инфляции (в аналогичный период 2010 г. – 3,5 процентного пункта и 55,5%).

Снижение инфляции в январе-сентябре 2011 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года было обусловлено, главным образом, удешевлением плодоовощной продукции в этот период на 25,2% (по итогам аналогичного периода предыдущего года цены на нее увеличились на 31,3%). Удешевление плодоовощной продукции обеспечило сокращение уровня инфляции оценочно на 1,1 процентного пункта (или 22,5%). В январе-сентябре 2010 г. рост цен на данную группу продуктов питания обусловил 1,1 процентного пункта уровня инфляции (18,2%).

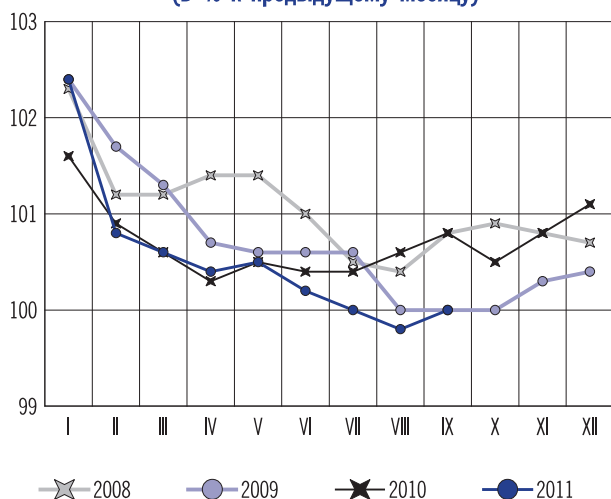
Цены на продовольственные товары без плодоовощной продукции за девять месяцев 2011 г. повысились на 5,5% (за сопоставимый период 2010 г. – на 5,9%). Удорожание этой группы продуктов питания обеспечило, по оценкам, 1,9 процентного пункта, или

Инфляция на потребительском рынке (%)

	Прирост		Изменение, процентные пункты
	Сентябрь 2011 г. к декабрю 2010 г.	Сентябрь 2010 г. к декабрю 2009 г.	
Цены на товары и услуги – всего	4,7	6,2	Замедление на 1,5
В том числе:			
– на продовольственные товары	2,1	8,4	Замедление на 6,3
Из них:			
– на продовольственные товары без плодоовощной продукции	5,5	5,9	Замедление на 0,4
– на непродовольственные товары	5,0	3,1	Ускорение на 1,9
– на платные услуги населению	8,1	7,4	Ускорение на 0,7
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	5,1	4,3	Ускорение на 0,8

Источник: Росстат.

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

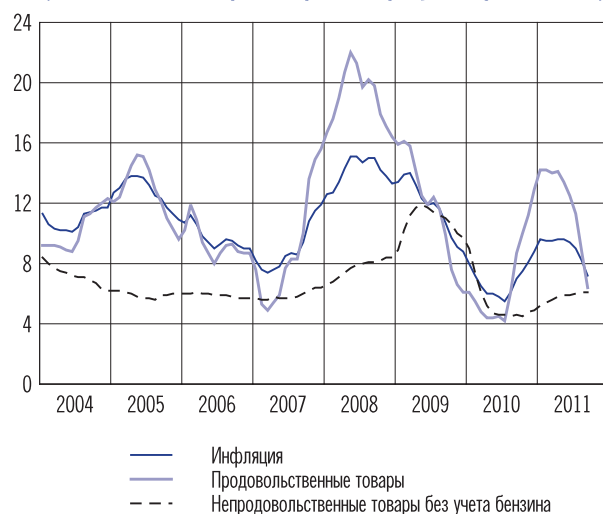


Источник: Росстат.

39,9% уровня инфляции (за девять месяцев предыдущего года – оценочно 2,0 процентного пункта, или 32,9%). В данной группе продуктов питания за рассматриваемый период более всего подорожали хлеб и хлебобулочные изделия, рыба и морепродукты, мясо и птица – на 6,9–8,3% (за девять месяцев 2010 г. их удорожание составило 1,8–4,6%). Темпы прироста цен на большинство других основных групп продовольственных товаров по итогам января-сентября 2011 г. были заметно ниже, чем в соответствующий период предыдущего года; подешевели сахар-песок и яйца.

Цены на продовольственные товары за январь-сентябрь 2011 г. повысились на 2,1%. В предыдущем году аналогичный показатель составил 8,4%.

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



Источник: Росстат.

За девять месяцев 2011 г. темп прироста цен на непродовольственные товары составил 5,0% против 3,1% за соответствующий период предыдущего года. По оценке, повышением цен на непродовольственные товары было обусловлено 1,8 процентного пункта, или 37,7% уровня инфляции (в январе-сентябре 2010 г. аналогичные показатели составили 1,1 процентного пункта и 18,3%). В наибольшей степени подорожали табачные изделия – на 17,5% и бензин автомобильный – на 13,9% (за девять месяцев 2010 г. – на 15,3 и 3,8% соответственно). По оценкам, вклад прироста цен на бензин автомобильный в общее удорожание непродовольственных товаров за январь-сентябрь составил 1,0 процентного пункта, или 19,1%. Темпы прироста цен на ткани, одежду и белье, трикотажные

Инфляция на рынке продовольственных товаров (%)

	Прирост		Изменение, процентные пункты
	Сентябрь 2011 г. к декабрю 2010 г.	Сентябрь 2010 г. к декабрю 2009 г.	
Продовольственные товары	2,1	8,4	Замедление на 6,3
Хлеб и хлебобулочные изделия	8,3	4,6	Ускорение на 3,7
Крупа и бобовые	3,9	36,6	Замедление на 32,7
Макаронные изделия	3,9	1,4	Ускорение на 2,5
Мясо и птица	6,9	4,2	Ускорение на 2,7
Рыба и морепродукты	7,6	1,8	Ускорение на 5,8
Молоко и молочная продукция	3,7	10,5	Замедление на 6,8
Масло сливочное	4,0	14,4	Замедление на 10,4
Масло подсолнечное	5,1	6,8	Замедление на 1,7
Сахар-песок	-14,2	13,2	
Фруктовоовощная продукция	-25,2	31,3	
Алкогольные напитки	6,3	6,9	Замедление на 0,6

Источник: Росстат.

изделия, обувь за этот период не превышали 5,0%. Подешевели телерадиотовары.

За январь-сентябрь 2011 г. цены и тарифы на платные услуги населению повы-

сились на 8,1% (за соответствующий период 2010 г. – на 7,4%). По оценкам, прирост цен и тарифов на платные услуги населению за девять месяцев текущего года обеспе-

Для выявления дополнительных рисков, связанных с различной ценовой динамикой компонентов потребительской корзины, проводится **анализ распределений приростов цен** на товары и услуги. Указанные распределения строятся на основе выборки, куда входит более 450 видов товаров и услуг, составляющих потребительскую корзину, без учета их весовых коэффициентов в ней.

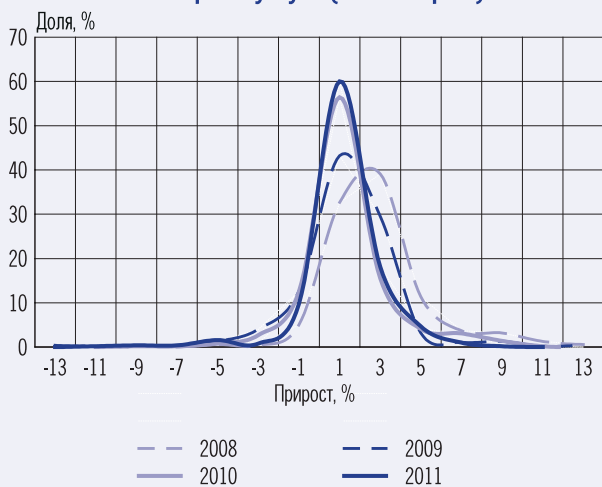
В 2008–2011 гг. постоянно росла доля потребительских товаров и услуг, цены на которые за III квартал повышались в диапазоне 0–2%. В III квартале 2011 г. эта доля составила 60% (в сопоставимый период 2010 г. – 56,4%). В III квартале 2011 г. доля подешевевших товаров и услуг в общем их количестве составила 15,6% и была на 1,6 процентного пункта меньше, чем в сопоставимый период 2010 г., однако доля товаров и услуг, цены на которые снизились значительно, возросла.

Основными характеристиками распределения являются медиана, среднее, стандартное отклонение. За III квартал 2011 г. медиана, которая в имеющемся распределении характеризует прирост цен основной массы товаров и услуг, составила, как и годом ранее, 1,2% и была ниже, чем в 2008 и 2009 гг. (2,3 и 1,6% соответственно). Среднее за III квартал 2011 г. снизилось по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. на 1,4 процентного пункта и составило 0,4%. Стандартное отклонение, которое характеризует степень «размытости» распределения, увеличилось до 6,5% против 6,0% годом ранее. Наиболее заметно (на 1 процентный пункт) возросло стандартное отклонение распределения приростов цен и тарифов на платные услуги, что связано со значительным (на 14%) удешевлением некоторых видов транспортных услуг.

Основные характеристики распределений приростов цен (средние величины, стандартные отклонения) заметно различались по основным группам товаров и услуг. Распределения приростов цен на непродовольственные товары и услуги в III квартале 2011 г. характеризовались низкими стандартными отклонениями (1,9 и 2,8% соответственно) и значениями средних на уровне 1,5 и 1,1%. Распределение приростов цен на продовольственные товары, напротив, имело значительное стандартное отклонение (12,0%) и наиболее низкое значение среднего (-2,4%), что объяснялось большой долей подешевевших товаров. На 24–28% подешевели 3,2% всех продовольственных товаров (в III квартале 2010 г. – 1,6%), а снижение цен более чем на 28% показали 4% от их общего количества (в III квартале 2010 г. такие продовольственные товары отсутствовали).

В III квартале 2011 г. медианы распределений приростов цен на продовольственные и непродовольственные товары, а также на услуги различались незначительно, находясь в интервале 1,0–1,4% (за III квартал 2010 г. – 0,9–1,4%). Данные характеристики оставались достаточно стабильными в последние два года. Все это указывает на устойчивость темпов роста цен на эти компоненты потребительской корзины.

Распределение прироста цен на потребительские товары и услуги (за III квартал)



Источник: Росстат, расчеты Банка России.

Распределение прироста цен по видам потребительских товаров и услуг за III квартал 2011 г.



Источник: Росстат.

чил 2,1 процентного пункта, или 44,9% общего прироста цен на потребительском рынке (за январь-сентябрь 2010 г. – 1,9 процентного пункта, или 30,6% уровня инфляции). За девять месяцев текущего года ускорился рост цен на все виды услуг, учитываемых при расчете базовой инфляции. Более всего подорожали санаторно-оздоровительные услуги – на 15,1% и услуги дошкольного воспитания – на 10,9%. В январе-сентябре 2010 г. аналогичные показатели были равны 7,4 и 6,6%.

Темп прироста регулируемых цен и тарифов на платные услуги по итогам января-сентября 2011 г. составил оценочно 10,0%, что на 1,3 процентного пункта меньше аналогичного показателя в 2010 году. Тарифы на жилищно-коммунальные услуги выросли на 11,2% против 12,2% в январе-сентябре 2010 года. Услуги пассажирского транспорта подорожали на 7,6% (в соответствующий период 2010 г. – на 7,3%).

Темп удорожания платных услуг населению по итогам девяти месяцев текущего года превысил темп прироста цен на товары на 4,6 процентного пункта (в аналогичный период 2010 г. – на 1,6 процентного пункта).

По информации Росстата, в январе-сентябре 2011 г. во всех **федеральных округах России** темп прироста потребительских цен был ниже, чем в соответствующий период предыдущего года.

По оценкам, в сентябре 2011 г. усилились различия между субъектами Российской Федерации по стоимости фиксированного на-

бора товаров и услуг, используемого Федеральной службой государственной статистики в целях межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. Так, коэффициент региональных различий¹ составил 40,8%, тогда как в сентябре предыдущего года он был равен 39,6%.

За девять месяцев 2011 г. темпы прироста цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции по федеральным округам находились в диапазоне от 4,8 до 7,0%. Соответствующий интервал темпов изменения цен на непродовольственные товары составил 4,4–5,6%.

В январе-сентябре 2011 г. плодоовощная продукция подешевела во всех федеральных округах. Вместе с тем для темпов снижения цен на данную продовольственную группу был характерен значительный разброс по субъектам Российской Федерации. Так, в Центральном федеральном округе этот вид продуктов питания подешевел на 31,1%, в Дальневосточном федеральном округе – на 1,4%.

В январе-сентябре 2011 г. темпы удорожания платных услуг населению в федеральных округах находились в пределах 6,9–10,7% и, за исключением Северо-Кавказского и Уральского округов, были выше, чем по итогам такого же периода предыдущего года.

Цены на рынке жилья

В сентябре 2011 г. по отношению к декабрю предыдущего года жилью на первичном рынке стало дороже на 4,8%, на вторичном рынке – на 3,4%. В сопоставимый период 2010 г. цены на жилье на первичном рынке повысились на 0,1%, на вторичном рынке – на 1,8%.

На динамику цен на жилье в январе-сентябре 2011 г. повлияло определенное оживление рынка недвижимости на фоне увеличения ввода в действие жилых домов. За январь-сентябрь 2011 г. по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. объем введенной в действие жилой площади возрос на 2,8%, тогда как годом ранее по итогам такого же периода этот показатель снизился на 5,8%.

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



Источник: Росстат.

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

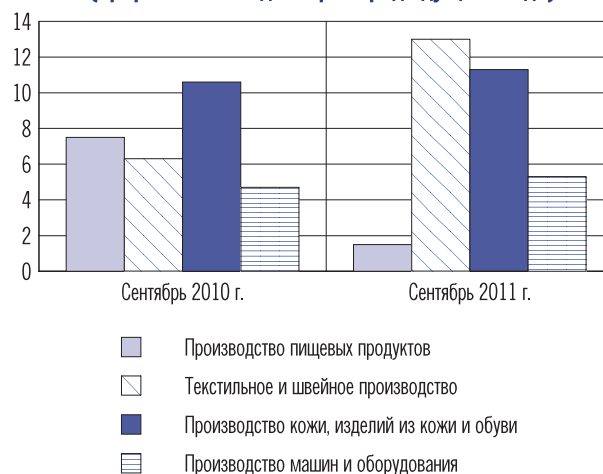
Цены производителей

Цены производителей промышленных товаров в январе-сентябре 2011 г. повысились на 10,7% (в соответствующий период предыдущего года – на 8,2%). Ускорение темпов роста цен производителей было обусловлено, прежде всего, значительным удорожанием добычи полезных ископаемых. За девять месяцев цены производителей в этом виде деятельности выросли на 21,8% против 1,8% за аналогичный период 2010 года. В добыче топливно-энергетических полезных ископаемых цены увеличились на 22,7% (за январь-сентябрь 2010 г. – на 0,1%).

По итогам девяти месяцев 2011 г. прирост цен в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды составил 3,4% (в соответствующий период 2010 г. – 13,6%).

Цены производителей в обрабатывающих производствах в январе-сентябре 2011 г. увеличились на 8,2%, что меньше соответствующего показателя в 2010 г. на 2,3 процентного пункта. Замедлился рост цен производителей на большинство основных видов промышленных товаров. В том числе темпы прироста цен производителей пищевых продуктов, включая напитки, и табака уменьшились на 6,0 процентного пункта – до 1,5%. На отдельные виды непродовольственных товаров цены производителей ускорились. В наибольшей степени подорожало производство нефтепродуктов – на 15,3% против 9,4% в январе-сентябре 2010 года.

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



Источник: Росстат.

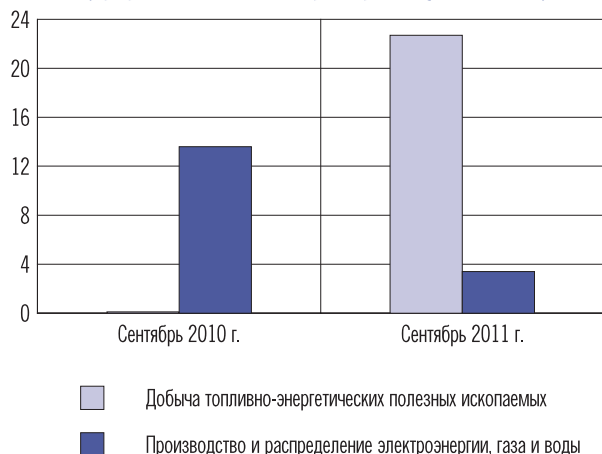
Темп прироста тарифов на **грузовые перевозки** за январь-сентябрь текущего года был равен 17,7%, на железнодорожном транспорте – 7,5%. За аналогичный период 2010 г. эти тарифы повысились на 45,0 и 9,4% соответственно.

Тарифы на **услуги связи для юридических лиц** за девять месяцев 2011 г. выросли на 3,9% (за девять месяцев 2010 г. – на 7,0%).

За январь-сентябрь 2011 г. **цены производителей строительной продукции** увеличились на 6,8% (за сопоставимый период 2010 г. – на 7,3%).

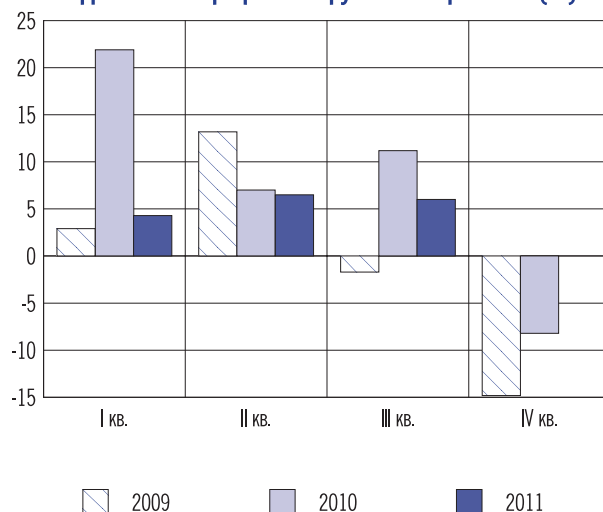
По итогам девяти месяцев 2011 г. **цены производителей сельскохозяйственной**

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



Источник: Росстат.

Динамика тарифов на грузовые перевозки (%)



Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

продукции снизились на 3,9% (в соответствующий период предыдущего года выросли на 8,3%). Продукция животноводства подешевела на 2,0% (за девять месяцев 2010 г. стала дороже на 6,1%). Продукция растениеводства стала дешевле на 6,2% (за январь-сентябрь 2010 г. подорожала на 12,0%). Цены произ-

водителей зерновых культур выросли на 1,4% (на 13,1% в январе-сентябре 2010 г.), подсолнечника – на 4,2% (на 20,9%).

Условия внешней торговли

Условия торговли Российской Федерации в январе-сентябре 2011 г. по сравнению с тем же периодом предыдущего года улучшились в результате более существенного роста экспортных цен по сравнению с повышением импортных цен. При этом в III квартале цены на энергоносители на мировом рынке остались практически на том же уровне, что и в предыдущем квартале. На внутреннем рынке цены производителей на нефть и бензин за квартал возросли, подорожал бензин и на потребительском рынке. На мировых рынках продовольственных товаров во II квартале 2011 г. наметилась тенденция к снижению цен, в III квартале она сохранилась, цены на зерновые культуры начали снижаться. Это способствовало сезонному снижению цен на отдельные виды продовольственных товаров на внутреннем потребительском рынке.

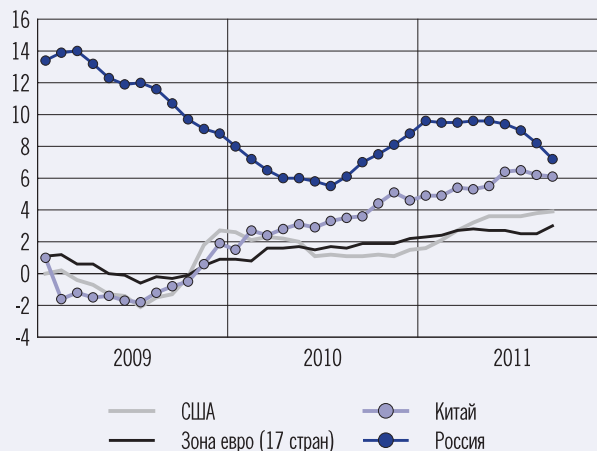
Инфляция в странах – торговых партнерах¹

Прирост уровня потребительских цен в странах, имеющих значимый вес в структуре российского импорта, в III квартале 2011 г. относительно аналогичного периода предыдущего года составил 6,7% (5,4% во II квартале). На повышение агрегированной инфляции в странах – торговых партнерах в III квартале повлияли высокие темпы роста цен в Республике Беларусь, складывавшиеся после изменения курсовой политики в этой стране в мае 2011 г., а также эффект статистической базы.

В III квартале прекратился рост цен на энергоносители и сельскохозяйственную продукцию на мировых рынках. Цены на нефть повысились в июле, однако в августе снизились и в сентябре существенно не изменились. Индекс цен на продовольствие ФАО в течение III квартала снижался. Рост экономики стран – торговых партнеров, по предварительной оценке, замедлился. В США на замедление роста потребительских цен в период с июля по сентябрь 2011 г. по сравнению с предыдущим трехмесячным периодом повлияло снижение стоимости потребляемых энергоресурсов. В еврозоне повышение цен на энергоносители ускорилось вследствие ослабления евро в III квартале текущего года, однако снижение темпов базовой инфляции способствовало ослаблению инфляционного давления.

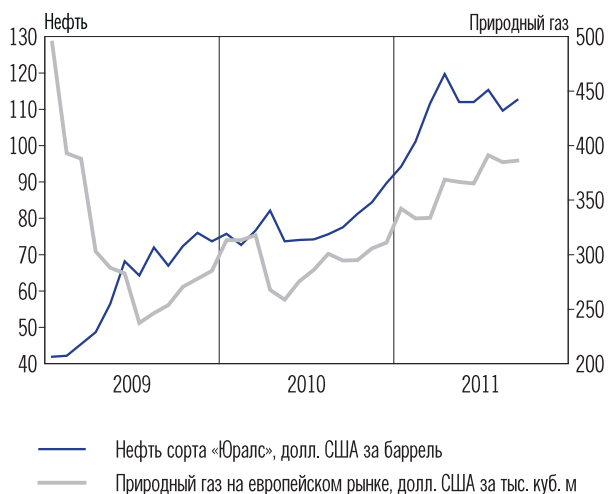
¹ По данным национальных статистических органов стран – торговых партнеров.

Динамика потребительских цен в отдельных странах мира (%)*



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

Динамика цен на нефть и природный газ на мировом рынке



Источник: агентство Рейтер, Всемирный банк.

Ценовая конъюнктура на мировых рынках² основных товаров российского экспорта в январе-сентябре 2011 г. была благоприятной для российских экспортеров. Относительно января-сентября 2010 г. мировые цены на энергетические товары в среднем повысились на 39%, неэнергетические товары подорожали на 19%.

Динамика цен на нефть в указанный период 2011 г. во многом была связана с обострением политической обстановки в странах Северной Африки и Ближнего Востока и нестабильной ситуацией в еврозоне. Высокий уровень цен поддерживался спросом на нефть в Китае, значительными инвестиционными вложениями в товарные рынки. Фактором, сдерживавшим повышение цен на нефть, был высокий уровень коммерческих запасов нефти в США. В результате в январе-сентябре 2011 г. цены на нефть находились на высоком уровне, баррель нефти сорта «Юралс» в среднем стоил 109,7 долл. США и был на 44,7% дороже, чем за аналогичный период 2010 года. Цены на природный газ на европейском рынке в январе-сентябре 2011 г. повысились на 24,5%.

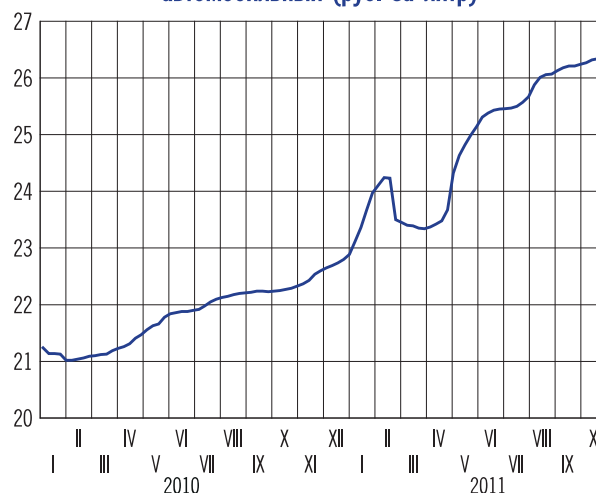
² Средние цены рассчитаны на основе ежедневных данных информационных агентств и бирж: на нефть – Рейтер, на нефтепродукты (бензин, дизельное топливо, мазут), сахар – Файненшл Таймс, по черным металлам использованы индексы цен, по природному газу, цветным металлам (алюминий, медь, никель) и другим товарам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

Средние цены на нефть на мировом и внутреннем рынках



Источник: агентство Рейтер, Росстат.

Средние потребительские цены на бензин автомобильный (руб. за литр)

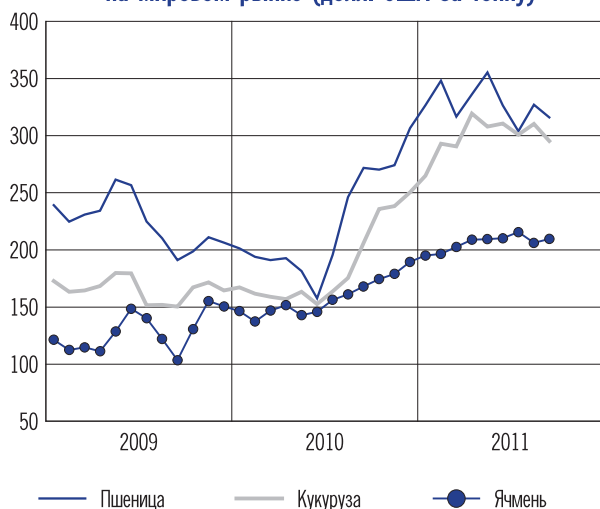


Источник: Росстат.

Цены на нефтепродукты в январе-сентябре 2011 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года повысились в среднем на 40%. Наиболее высокими темпами росли цены на дизельное топливо (42%), бензин автомобильный подорожал на 38%, мазут – на 37%.

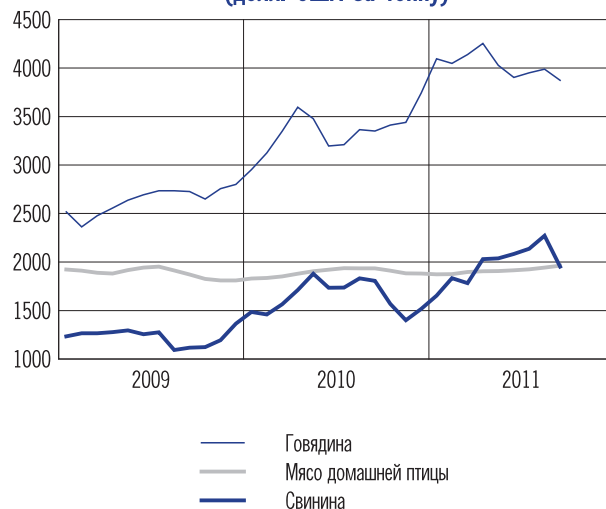
Несмотря на некоторое понижение цен на черные металлы в III квартале, в среднем за девять месяцев 2011 г. они сложились на 16% выше, чем в тот же период годом ранее. Снижение цен на рынке цветных металлов в III квартале 2011 г. ускорилось, однако по итогам января-сентября цены на них в среднем были на 18% выше, чем в январ-

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



Источник: Всемирный банк.

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



Источник: Всемирный банк.

сентябре 2010 г., при этом медь была дороже на 29%, алюминий – на 18%, никель – на 15%.

На мировых рынках зерновых культур в III квартале 2011 г. цены преимущественно снижались. Однако по итогам девяти месяцев текущего года их уровень был значительно выше, чем в январе-сентябре 2010 г. (пшеница была дороже в 1,6 раза, кукуруза – почти в 1,8 раза, ячмень – в 1,4 раза).

На рынках наблюдаемых продовольственных товаров динамика цен в III квартале 2011 г. была разнонаправленной. Цены на говядину и растительные жиры продолжа-

ли понижаться, на свинину и мясо птицы – повышаться, возобновился рост цен на сахар. Несмотря на понижение цен на отдельные товары, в среднем за январь-сентябрь все наблюдаемые товары были дороже, чем за тот же период годом ранее. Относительно января-сентября 2010 г. цены на говядину повысились на 23%, на свинину – на 17%, на мясо птицы – на 1%, сахар-сырец подорожал на 40%, сахар белый – на 32%, пальмовое масло – на 39%.

Условия торговли Российской Федерации в январе-сентябре 2011 г. были лучше, чем в тот же период предыдущего года в свя-

Международная торговля

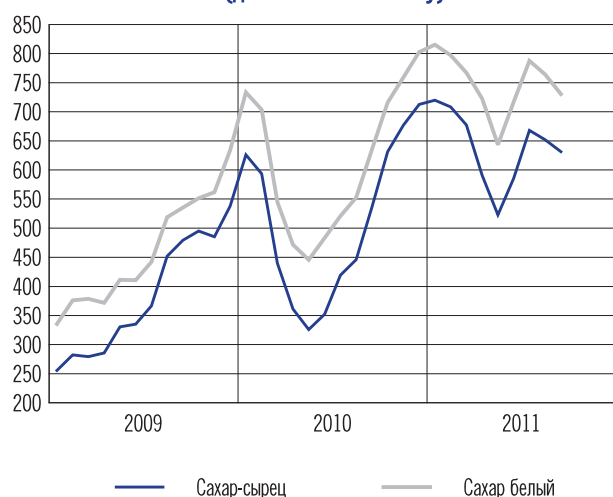
По оценке Международного энергетического агентства (МЭА), потребление нефти в мире в январе-сентябре 2011 г. относительно аналогичного периода 2010 г. увеличилось на 1,3%. В странах Европы, входящих в ОЭСР, потребление сократилось на 1,1%. По прогнозу МЭА, потребление нефти в мире в 2011 г. возрастет на 1,1%, но в Европе (страны – члены ОЭСР) уменьшится на 1,3%. Рост потребления в странах Азии в 2011 г. оценивается в 4,2%.

Средняя цена на нефть сортов «Брент», «Дубайская» и «Западнотехасская» в январе-сентябре 2011 г. повысилась до 104,3 долл. США за баррель (на 35,6%) с 76,9 долл. США за баррель за девять месяцев 2010 года. В сентябре 2011 г. МВФ опубликовал несколько сниженный прогноз средней цены на нефть трех сортов на текущий год (103,2 долл. США за баррель) по сравнению с опубликованным в июне (106,3 долл. США за баррель).

По данным агентства Евростат, в странах Европейского союза физический объем импорта минерального топлива и горюче-смазочных материалов в январе-августе 2011 г. был на 3,9% больше, чем за восемь месяцев 2010 года. Средний уровень удельной стоимости импорта товаров этой группы¹ сложился на 31,3% выше. По данным МВФ, цена на природный газ, поставляемый из России в Германию, в среднем за январь-сентябрь 2011 г. возросла на 25,3% по отношению к аналогичному периоду предыдущего года.

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

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



Источник: Лондонская товарная биржа.

зи с преобладанием роста экспортных цен над повышением импортных цен.

Спрос

Рост внутреннего спроса в январе-сентябре 2011 г. не препятствовал замедлению роста цен на потребительском рынке: фактический выпуск товаров и услуг оценивается как близкий к потенциальному (естественному) уровню.

В январе-сентябре 2011 г. рост потребительских расходов населения сохранялся высоким. С апреля текущего года рост инвестиций в основной капитал возобновился, в III квартале он усилился. Тем не менее, в целом в январе-сентябре текущего года инвестиционная активность оставалась слабой.

Внешний спрос на товары российского производства в январе-сентябре 2011 г. оставался невысоким, что ограничивало объемы их экспорта.

Внутренний спрос

В январе-сентябре 2011 г. экономический рост поддерживался в основном увеличением внутреннего спроса. Рост реальной зарплаты, улучшение ситуации на рынке труда и повышение кредитной активности населения способствовали увеличению потребительского спроса. В III квартале рост реальных расходов населения на покупку товаров и оплату услуг несколько ускорился. В январе-сентябре этот показатель увеличился, по оценке, на 6,9%.

Индекс потребительской уверенности (ИПУ)³, отражающий потребительские ожидания населения, в III квартале повысился по сравнению с предыдущим кварталом. Повышение его уровня было результатом роста индексов произошедших изменений в экономике России, в личном материальном положении респондентов, а также благоприятных условий для крупных покупок.

В III квартале отмечался рост реальных располагаемых денежных доходов населения, однако по итогам января-сентября этот показатель снизился на 0,2%. В структуре использования денежных доходов населения доля расходов на потребление в январе-сентябре текущего года возросла по сравнению с соответствующим периодом 2010 г. на 4,9 процентного пункта, до 76,3%. На фоне низких процентных ставок по депозитам склонность населения к организованным сбережениям снизилась. Доля расходов на покупку валюты в январе-сентябре текущего года возросла на 0,7 процентного пункта, до 4,2%.

В условиях повышения внутреннего спроса и укрепления рубля стоимостной объем импорта товаров в первом полугодии 2011 г. рос высокими темпами; в III квартале его рост замедлился, на что повлияло обесценение рубля во второй половине квартала. Тем не менее, в январе-сентябре 2011 г. он превысил уровень января-сентября 2008 года. Вклад в прирост импорта товаров почти на две трети был обусловлен увеличением физических объемов ввоза товаров в страну, треть прироста импорта была связана с повышением цен. Импорт товаров инвестиционного назначения рос быстрее, чем импорт продовольственных товаров. В январе-сентябре 2011 г. относительно аналогичного периода предыдущего года импорт товаров⁴ возрос на 35% – до 232,3 млрд. долл. США.

В первом полугодии текущего года доля импортных товаров в товарных ресурсах розничной торговли составляла 42% (доля поступлений по импорту непродовольственных то-

³ По обследованиям Росстата. ИПУ рассчитывается как среднее арифметическое значение пяти частных индексов: произошедших и ожидаемых изменений личного материального положения, произошедших и ожидаемых изменений экономической ситуации в России и благоприятности условий для крупных покупок.

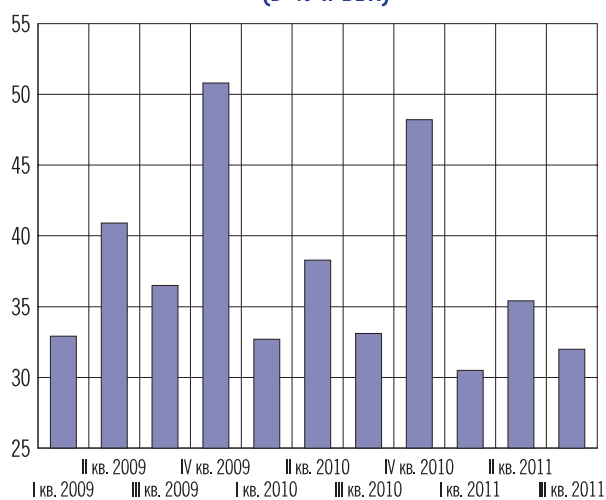
⁴ По оценке платежного баланса по состоянию на 4 октября 2011 года.

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

	2010					2011	
	I	II	III	IV	Всего за год	I	II
ВВП	3,5	5,0	3,1	4,5	4,0	4,1	3,4
Конечное потребление	0,3	3,8	4,0	1,9	2,5	4,0	4,9
В том числе:							
— домашних хозяйств	-0,5	4,7	5,1	2,7	3,0	5,7	6,6
Валовое накопление	0,8	27,9	29,8	39,3	28,4	44,2	17,8
Экспорт	18,7	4,1	2,2	5,0	7,1	0,0	3,5
Импорт	11,4	21,7	34,8	30,1	25,6	23,1	23,4

Источник: Росстат.

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



Источник: Федеральное казначейство, Росстат.

варов по сравнению с соответствующим периодом 2010 г. не изменилась и составила 50,5%, доля продовольственных товаров сократилась на 1 процентный пункт и составила 34%).

Расходы на конечное потребление государственного управления в первом полугодии текущего года увеличились на 0,3%. По предварительным данным Казначейства России, в январе-сентябре 2011 г. расходы бюджетной системы снизились до 33,4% ВВП (за аналогичный период 2010 г. – 35,4%). Непроцентные расходы составили 32,7% ВВП (за аналогичный период 2010 г. – 34,7%).

По итогам исполнения бюджета расширенного правительства за три квартала 2011 г. был получен профицит в размере 6,3% ВВП, что на 6,0 процентного пункта превышает соответствующий показатель за предыдущий год. Улучшение баланса бюджетной системы России, с одной стороны, связано с ростом

нефтегазовых доходов, с другой – отражает запланированное российским правительством ужесточение проводимой бюджетной политики в целях повышения макроэкономической стабильности, долгосрочной сбалансированности и устойчивости государственных финансов страны.

Валовое накопление основного капитала во II квартале 2011 г. по отношению к сопоставимому периоду 2010 г. увеличилось на 5%. В III квартале инвестиции в основной капитал возросли на 7,7%, в январе-сентябре – на 4,8%. Около трети общего объема инвестиций в основной капитал было направлено на приобретение машин, оборудования и транспортных средств. При этом доля инвестиций на приобретение импортного оборудования увеличилась в первом полугодии текущего года по сравнению с соответствующим периодом 2010 г. на 0,8 процентного пункта, до 20,9%.

Финансирование инвестиций в основной капитал осуществлялось преимущественно за счет привлеченных средств их доля в январе-июне составляла 53,9%, что на 1,2 процентного пункта меньше, чем в январе-июне 2010 года.

В условиях более высоких темпов роста физических объемов импорта товаров и услуг по сравнению с их экспортом прирост чистого экспорта товаров и услуг в январе-сентябре 2011 г. оценивается отрицательным.

Внешний спрос

Внешний спрос на товары российского производства в январе-сентябре 2011 г. остался слабым. Поставки нефти, нефтепродуктов, черных и цветных металлов (кроме алюминия) и ряда других товаров уменьшились. Возросли физические объемы вывоза при-

Экономический рост в зарубежных странах¹

ВВП в группе зарубежных стран, имеющих значимый вес в структуре российского экспорта, в январе-сентябре 2011 г. к соответствующему периоду предыдущего года, по оценке, увеличился на 3,8% (в январе-сентябре 2010 г. – на 3,9%). По предварительным данным и оценкам, ВВП США возрос на 1,8%, еврозоны – на 1,8%, Китая – на 9,4%. В III квартале значительно снизились темпы экономического роста в Республике Беларусь.

МВФ в сентябре 2011 г. понизил прогноз прироста производства товаров и услуг в мире в 2011 г. (до 4,0%) по сравнению с прогнозом, опубликованным в июне (4,3%). В крупных развитых экономиках наблюдается ослабление тенденции к росту потребления. Риски, обусловленные слабым состоянием рынков труда и банковского кредита, дополняются воздействием инфляции на реальные доходы, ужесточением фискальной политики и напряженностью на финансовых рынках. Во многих развивающихся странах задача сдерживания инфляции потребовала ужесточения монетарной политики.

¹ По данным национальных статистических органов стран – торговых партнеров.

родного газа, алюминия, автомобилей, отдельных видов минеральных удобрений. Увеличение экспорта в январе-сентябре 2011 г. на 32%, до 380,1 млрд. долл. США⁵, было связано в основном с повышением цен. Темпы роста экспорта в страны Европейского союза (ЕС) были меньше темпов роста общего экспорта. Доля стран ЕС в российском экспорте товаров по сравнению с январем-сентябрем 2010 г. сократилась на 1,5 процентного пункта. Среди стран этой группы уменьшились доли крупнейших импортеров российских товаров – Нидерландов и Италии, доля Германии несколько возросла. Существенно больше, чем темпы увеличения общего экспорта, были темпы роста экспорта в государства Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС). В российском экспорте товаров доля АТЭС увеличилась на 1,1 процентного пункта. В этой группе стран возросли доли Китая и США, доля Японии сократилась. Экспорт в страны СНГ рос быстрее, чем общий экспорт, в основном за счет высоких темпов его увеличения в Беларусь и Украину.

Предложение

Загрузка производственных мощностей в промышленности в 2011 г. продолжала увеличиваться, находясь около своего естественного уровня, и приблизилась к докризисной величине.

В январе-сентябре 2011 г. выпуск продукции базовых видов экономической деятельности увеличился на 4,9% (в январе-сентябре 2010 г. – на 5,5%). Рост производства отме-

чался во всех основных видах экономической деятельности.

Выпуск промышленной продукции увеличился на 5,2% (в январе-сентябре 2010 г. – на 8,9%). Высокие темпы роста выпуска продукции отмечались в обрабатывающих производствах, среди которых существенно выросло производство транспортных средств, резиновых и пластмассовых изделий, машин и оборудования.

Объем добычи полезных ископаемых возрос на 2,4%, в том числе значительно увеличилась добыча металлических руд и прочих полезных ископаемых. Производство нефти возросло на 0,8%, газа – на 4,6%.

Загрузка производственных мощностей в промышленности увеличилась и практически достигла докризисного уровня. По данным «Российского экономического барометра», в январе-августе 2011 г. этот показатель

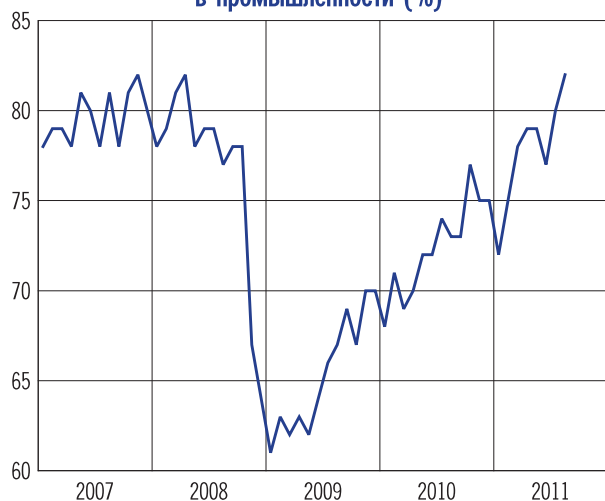
Производство в отдельных видах экономической деятельности (в % к соответствующему месяцу предыдущего года)



Источник: расчеты Банка России.

⁵ По оценке платежного баланса по состоянию на 4 октября 2011 года.

Загрузка производственных мощностей в промышленности (%)



Источник: Российский экономический барометр.

в среднем составил 77,8% (в январе-августе 2010 г. – 71,1%). В августе по загрузке мощностей лидировали предприятия металлургии (88%), легкой, пищевой промышленности, а также промышленности строительных материалов (по 84%), а самой низкой она была в химической промышленности (75%).

Объем производства продукции сельского хозяйства в январе-сентябре 2011 г. возрос на 15,9%. Увеличилось производство основных видов продукции животноводства. Производство мяса и мясопродуктов возросло на 6,9%, в том числе мяса, включая субпродукты, – на 4,6%. По данным Минсельхоза

России, к середине октября зерна намолочено 93,4 млн. т, что в 1,5 раза больше, чем к этому времени в предыдущем году, в том числе пшеницы – 57,9 млн. т (на 38,9% больше).

В январе-сентябре текущего года объем ВВП увеличился по сравнению с соответствующим периодом 2010 г. на 4,1%. Фактический выпуск оценивается близким к своему потенциальному (естественному уровню), что не препятствует замедлению роста цен.

Занятость и безработица

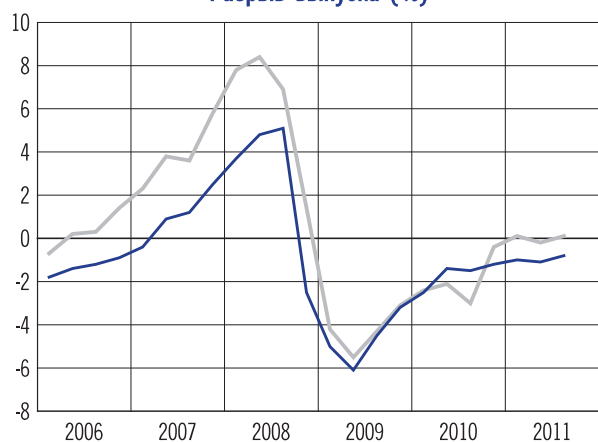
В январе-сентябре 2011 г. темпы роста зарплаты не превысили темпы роста производительности труда, что свидетельствует об отсутствии дополнительного давления на ценовую динамику.

В январе-сентябре 2011 г. численность занятого в экономике населения увеличилась на 1,4% (годом ранее – на 0,5%).

В сентябре 2011 г. численность работников, занятых неполное рабочее время по инициативе работодателя, сократилась по сравнению с декабрем 2010 г. на 56%, по сравнению с сентябрем предыдущего года – на 54,7%, что свидетельствует о росте загрузки рабочей силы в экономике.

Производительность труда в январе-сентябре 2011 г. увеличилась, по оценкам, на 2,6%. Производительность труда в экономических видах деятельности, производящих товары, возросла больше, чем в видах деятельности, производящих услуги. Темпы роста

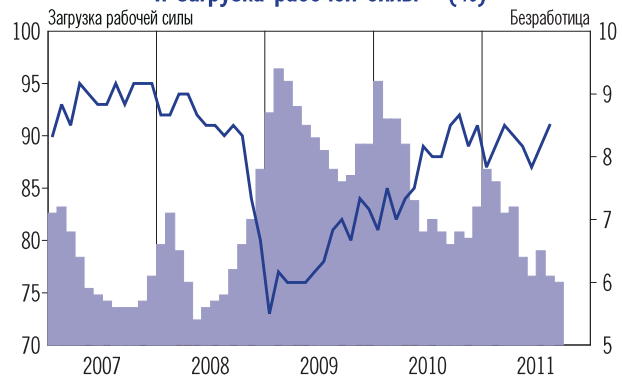
Разрыв выпуска (%)



— HP-фильтр
— Фильтр Калмана

Источник: расчеты Банка России.

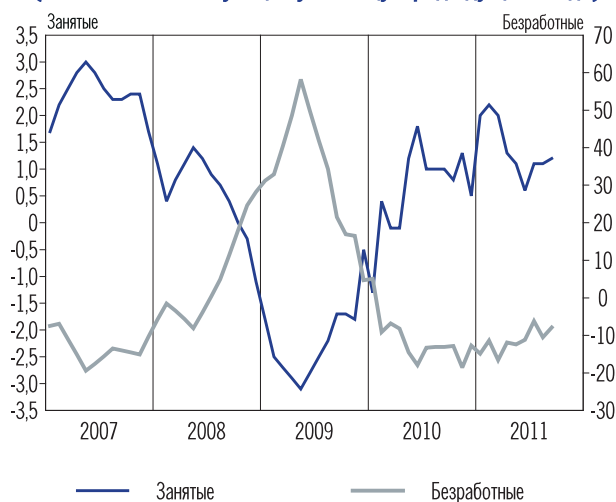
Уровень безработицы* и загрузка рабочей силы (%)**



— Загрузка рабочей силы (по оценке Российского экономического барометра)
■ Уровень безработицы

* Общая численность безработных в % к экономически активному населению.
** В промышленности.
Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

Уровень безработицы (за квартал)*



* Потенциальный уровень был оценен при помощи HP-фильтра.
** С исключением сезонного фактора.
Источник: расчеты Банка России.

**Среднемесячная начисленная заработная плата по основным видам
экономической деятельности (январь-август 2011 г.)**

Вид деятельности	Рублей	В % к общероссийскому уровню
Всего	22532	100
Сельское хозяйство и прочее	11752	52
Добыча полезных ископаемых	42348	188
Обрабатывающие производства	20996	93
Производство и распределение электроэнергии газа и воды	26362	117
Строительство	22977	102
Оптовая и розничная торговля и пр.	20431	91
Транспорт и связь	28082	125
Финансовая деятельность	53172	в 2,4 р.
Операции с недвижимым имуществом и прочее	27279	121
Государственное управление и пр.	24992	111
Образование	14556	65
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	16690	74
Предоставление коммунальных и прочих услуг	17326	77

Источник: Росстат.

производства услуг отставали от темпов роста производства товаров.

Прирост реальной заработной платы в январе-сентябре 2011 г. составил 2,7%, что соответствует прирост производительности труда. Удельные затраты на оплату труда, измеряемые как доля оплаты труда (включая скрытые оплаты труда и смешанные доходы) в структуре формирования ВВП по источникам доходов, продолжали сокращаться. В первом полугодии 2011 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года они уменьшились на 0,5 процентного пункта, до 52,7%.

В текущем году сохранялись значительные различия в уровнях оплаты труда по видам деятельности.

Общая численность безработных в январе-сентябре 2011 г. снизилась на 11,7% и на конец сентября составила 6% экономически активного населения (на конец сентября 2010 г. – 6,6%), превысив в 3,5 раза уровень регистрируемой безработицы. Большая часть безработных ищет работу без содействия служб занятости.

Общий уровень безработицы, по оценкам, в январе-сентябре 2011 г. был ниже потенциального уровня.

Характеристики монетарных условий

Валютный курс

В начале III квартала 2011 г. внутренний валютный рынок продолжал характеризоваться конъюнктурой, благоприятной для укрепления рубля к основным мировым валютам. Однако начиная с августа влияние таких факторов, как ухудшение текущих показателей и прогнозов развития мировой экономики, напряженная финансовая ситуация в еврозоне, а также снижение суверенных рейтингов ряда стран, включая США, привело к усилению неприятия рисков инвесторами. Вызванный этим отток капитала повлиял на обесценение валют ряда стран, в том числе российского рубля. Ситуация на российском валютном рынке усугубилась снижением цен на сырьевые товары на мировых рынках. В сложившихся условиях рубль обесценился относительно доллара США и евро.

Согласно предварительным данным, сальдо счета текущих операций за январь-сентябрь 2011 г. составило 73,6 млрд. долл. США (по итогам первого полугодия сальдо достигло отметки 56,3 млрд. долл. США). В III квартале, по оценкам, чистый вывоз капитала частным сектором составил 18,7 млрд. долл. США, превысив показатель за II квартал (9,2 млрд. долл. США). Объем между-

народных резервов Российской Федерации по итогам отчетного квартала снизился на 1,5% и по состоянию на 1.10.11 составил 516,8 млрд. долл. США.

Номинальный курс рубля к доллару США в III квартале снизился на 3,6% (во II квартале он повысился на 4,6%). Если по итогам июля было зафиксировано укрепление курса рубля к американской валюте на 0,3%, то в августе и сентябре произошло его ослабление на 3,0 и 5,7% соответственно. На 1.10.11 официальный курс доллара США к рублю был равен 32,1100 руб./долл. США. В октябре обесценение рубля к доллару США продолжилось и достигло отметки 2,7%. На 1.11.11 официальный курс доллара США к рублю составил 30,1245 руб./долл. США.

Номинальный курс рубля к евро в отчетном квартале снизился на 1,9% (во II квартале – на 0,7%). Внутримесячная динамика номинального курса рубля к европейской валюте была разнонаправленной: в июле – укрепление на 0,8%, в августе – обесценение на 3,0%, в сентябре – ослабление на 2,3%. На 1.10.11 официальный курс евро к рублю составил 43,4191 руб./евро. В октябре обесценение рубля к евро достигло 1,8%. На 1.11.11 официальный курс евро к рублю оказался на уровне 42,1833 руб./евро.

Номинальный курс доллара США и евро к рублю в июле-октябре 2011 г.



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

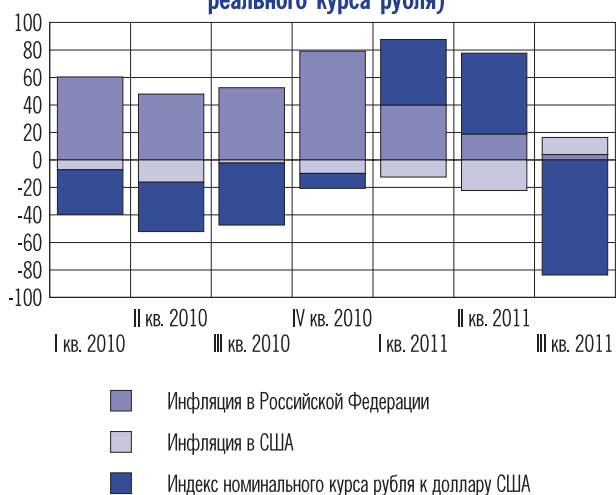
Динамика рублевой стоимости бивалютной корзины в июле-октябре 2011 г. (руб.)



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

Рублевая стоимость бивалютной корзины на протяжении большей части III квартала характеризовалась повышательной динамикой и по состоянию на 1.10.11 оказалась на отметке 37,1991 рубля. По итогам октября стоимость операционного ориентира снизилась и на 1.11.11 достигла 35,5510 рубля.

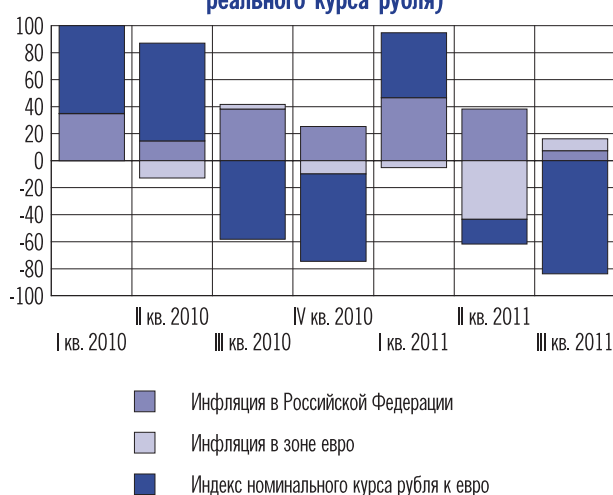
Декомпозиция изменения реального курса рубля к доллару США (в % к индексу реального курса рубля)



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

Номинальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в III квартале снизился на 0,5% (во II квартале было зафиксировано повышение на 2,4%). Указанный показатель оказался существенно ниже индекса номинального курса рубля к евро, что свидетельствует об относительной стабильности в

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



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

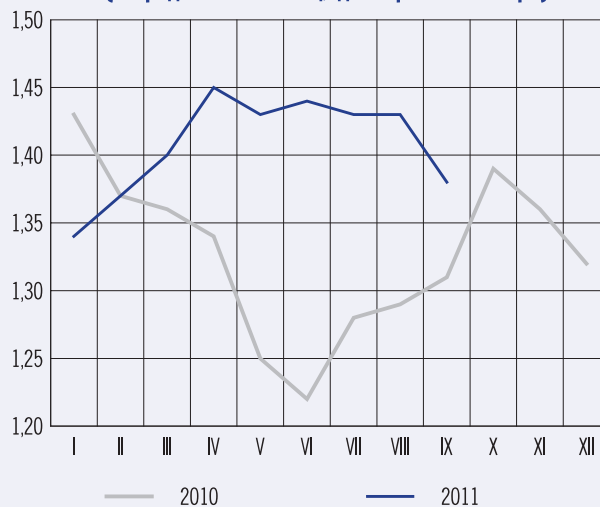
Международный валютный рынок

На международном валютном рынке обесценение доллара США к евро в январе-сентябре 2011 г. составило около 4,5% (сентябрь к декабрю 2010 г.). На ослабление доллара за девять месяцев года повлиял рост денежного предложения в США и дефицита торгового баланса страны. В III квартале доллар укрепился относительно евро и многих других валют вследствие усилившегося из-за долгового кризиса в Греции неприятия рисков инвесторами, что обусловило приток в США краткосрочного капитала.

За январь-сентябрь 2011 г. укрепилась относительно доллара США и евро швейцарский франк и иена, а также чешская крона. Укрепились по отношению к доллару США, но обесценились относительно евро юань, вона Республики Корея, фунт стерлингов, шведская крона и венгерский форинт. Курсы казахского тенге и украинской гривны к доллару США существенно не изменились. Обесценились относительно обеих ведущих мировых валют бразильский реал, польский злотый, индийская рупия, турецкая лира и белорусский рубль.

В III квартале доллар США укрепился по отношению к валютам большинства стран – основных торговых партнеров России, кроме Японии и Китая. Большинство валют, включая бразильский реал, индийскую рупию, шведскую и чешскую кроны, польский злотый, венгерский форинт и турецкую лиру, обесценились также и относительно евро. Снижение курса белорусского рубля за III квартал было умеренным на фоне резкой девальвации в мае, однако сохранялась значительная разница между курсами, складывавшимися в разных сегментах белорусского валютного рынка.

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



Источник: агентство Рейтер.

июле-сентябре динамики курса национальной валюты к валютам государств – основных торговых партнеров, не входящих в еврозону.

Реальный курс рубля к доллару США в отчетном квартале стал ниже на 3,8% (во II квартале он повысился на 4,3%). Определяющий вклад в динамику данного показателя внес индекс номинального курса рубля к доллару США, который в период с июля по сентябрь существенно превысил темпы инфляции в России и США. По оценкам, в октябре реальное ослабление рубля к доллару США продолжилось и составило 2,4%.

Реальный курс рубля к евро в III квартале снизился на 2,0% (на 0,3% во II квартале). При этом относительный вклад номинального обменного курса, характеризовавшегося на протяжении июля-сентября значительной волатильностью, в динамику указанного показателя существенно увеличился. Согласно предварительным данным, в октябре было зафиксировано реальное ослабление рубля к европейской валюте на 1,7%.

Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в отчетном квартале стал ниже на 1,9% (во II квартале было зафиксировано его повышение на 1,6%). По предварительным оценкам, в октябре 2011 г. снижение реального эффективного курса рубля продолжилось и составило 1,2%.

Процентные ставки

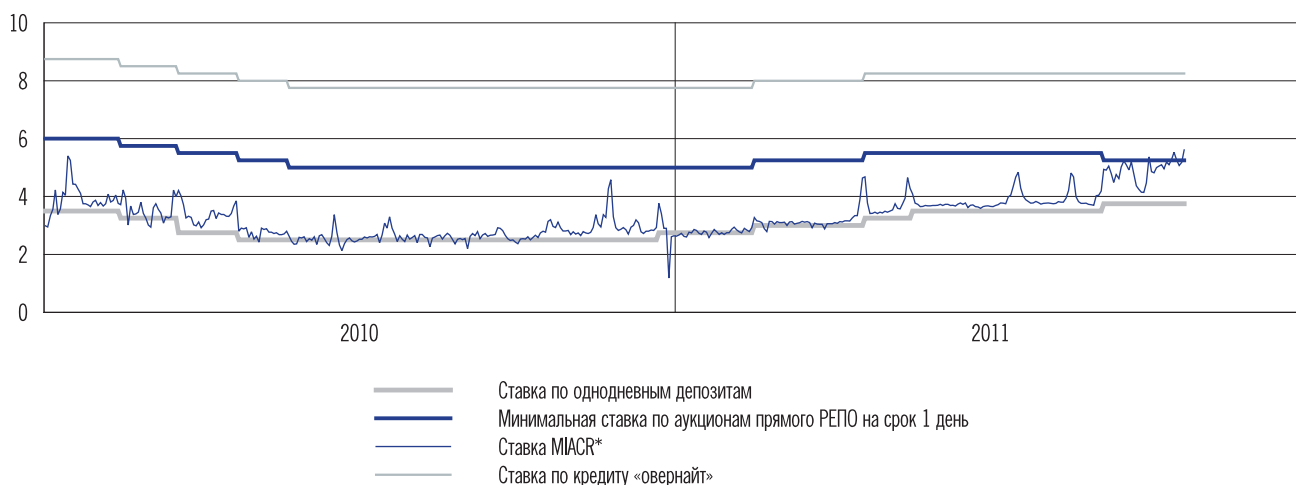
Совет директоров Банка России 30 июня, 4 августа и 28 октября 2011 г. принимал решения о сохранении процентных ставок по опе-

рациям Банка России на действующих уровнях, полагая, что сложившийся уровень рыночных процентных ставок является приемлемым для обеспечения баланса между ограничением инфляционного давления и возможностью замедления экономического роста.

В то же время с 15 сентября 2011 г. Банк России понизил на 0,25 процентного пункта процентные ставки по ряду операций рефинансирования и повысил на ту же величину фиксированные процентные ставки по депозитным операциям. Реализуемое таким решением сближение процентных ставок по отдельным операциям предоставления и абсорбирования денежных средств было направлено на ограничение волатильности ставок денежного рынка в ситуации сокращения ликвидности в банковском секторе. При этом фиксированные ставки по кредитам «овернайт», операциям «валютный своп», кредитам под «нерыночные» активы или поручительства со сроком от 181 до 365 дней, а также ставка рефинансирования были сохранены на уровне 8,25% годовых.

В III квартале 2011 г. ставки по рублевым **межбанковским кредитам (МБК)** на различные сроки постепенно повышались, резко возрастая в периоды налоговых платежей. Размах колебаний ставки MIACR по однодневным рублевым МБК в июле-сентябре составил 1,6 процентного пункта (1,8 процентного пункта в апреле-июне). Средняя за III квартал ставка MIACR по однодневным рублевым МБК составила 4,2% годовых против 3,6% во II квартале. В октябре ставка MIACR по од-

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



* Ставка MIACR - средневзвешенная ставка по однодневным межбанковским рублевым кредитам.
Источник: Банк России.

нодневным рублевым МБК изменялась в диапазоне 4,1–5,6% годовых. Средняя за октябрь ставка MIACR по однодневным рублевым МБК повысилась на 0,4 процентного пункта относительно предыдущего месяца и составила 4,9% годовых. Средняя ставка по размещенным российскими банками рублевым МБК

на срок 2–7 дней повысилась с 3,7% годовых во II квартале до 4,1% годовых в III квартале, на срок 8–30 дней – с 4,1 до 4,6% годовых, на срок 1–3 месяца – с 4,7 до 5,6% годовых.

В августе-сентябре процентные ставки по **депозитам населения** слабо повышались. Средняя за III квартал ставка по кратко-

Состояние ликвидности и операции Банка России

Средние дневные обязательства Банка России перед кредитными организациями по депозитам и облигациям за III квартал сократились до 373,6 млрд. руб. с 1124,2 млрд. руб. за первое полугодие текущего года. Несмотря на то что на протяжении большей части III квартала 2011 г. спрос на инструменты Банка России по предоставлению ликвидности оставался незначительным, ряд кредитных организаций участвовали в аукционах по размещению средств федерального бюджета на депозиты в коммерческих банках. Средние дневные требования к кредитным организациям за III квартал 2011 г. составили: по рефинансированию Банка России – примерно 30 млрд. руб., по операциям федерального бюджета – примерно 615 млрд. руб. (за первое полугодие – около 8 и 190 млрд. руб. соответственно). В июле – первой половине сентября среднее отклонение ставки MIACR по рублевым однодневным кредитам от нижней границы коридора процентных ставок Банка России составило 0,39 процентного пункта (0,17 процентного пункта в первом полугодии).

С середины сентября на фоне обострения ситуации на мировых финансовых рынках и ожиданий ослабления рубля российские кредитные организации стали регулярно обращаться за рефинансированием в Банк России. В октябре средние дневные требования по операциям рефинансирования составили более 390 млрд. рублей. Вместе с тем продолжалось размещение средств федерального бюджета на депозиты в коммерческих банках, средний дневной размер которых в октябре достиг почти 1050 млрд. рублей. При этом средства кредитных организаций в инструментах Банка России по абсорбированию ликвидности сократились до 168,6 млрд. руб. в среднем за октябрь. В сложившихся условиях ставка MIACR по рублевым однодневным кредитам приблизилась к минимальной заявляемой ставке на аукционах однодневного прямого РЕПО – среднее отклонение за октябрь составило -0,32 процентного пункта.

В связи с возросшей потребностью кредитных организаций в рефинансировании Банк России в IV квартале принял ряд мер. В частности, по кредитам Банка России были повышены поправочные коэффициенты для расчета стоимости принимаемых в обеспечение «нерыночных» активов и вновь стали приниматься поручительства кредитных организаций. Кроме того, были возобновлены кредиты Банка России под «нерыночные» активы или поручительства со сроком от 91 до 180 дней. Наряду с этими мерами, учитывая текущую конъюнктуру денежного рынка и действующие факторы формирования банковской ликвидности, Банк России приостановил проведение аукционов по размещению ОБР.

Операции Банка России по абсорбированию ликвидности в 2011 г. (млрд. руб.)*



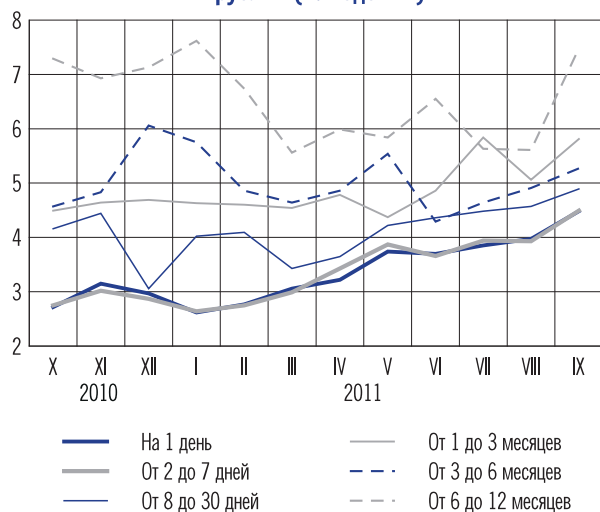
* Остатки на конец дня.
Источник: Банк России.

Операции по предоставлению ликвидности кредитным организациям в 2011 г. (млрд. руб.)*



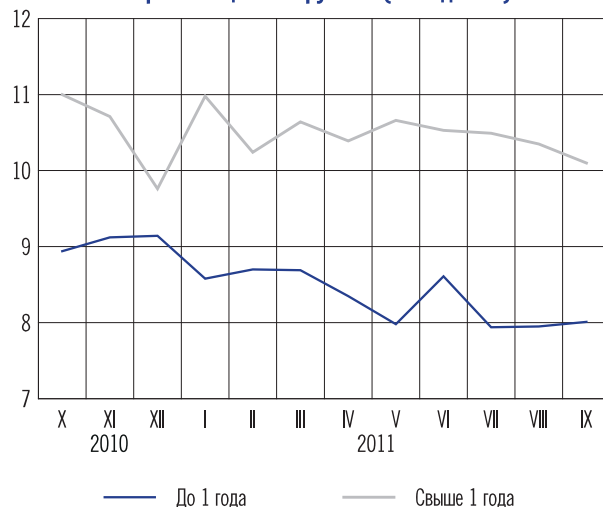
* Требования Банка России к кредитным организациям на конец дня.
** Включают кредиты «овернай», ломбардные кредиты, кредиты под «нерыночные» активы или поручительства.
Источник: Банк России.

Ставки по размещенным МБК в рублях (% годовых)



Источник: Банк России.

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



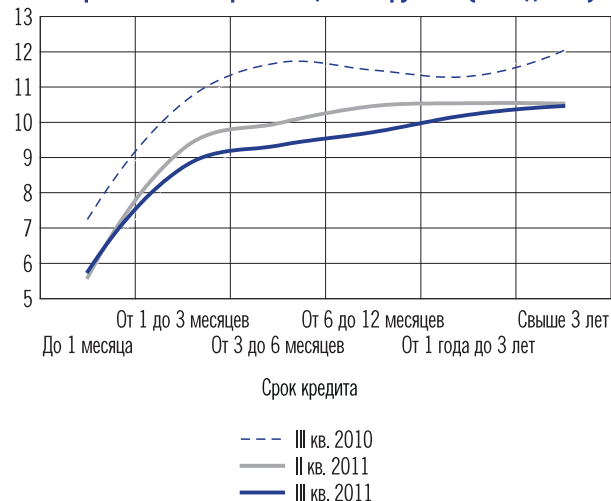
Источник: Банк России.

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.

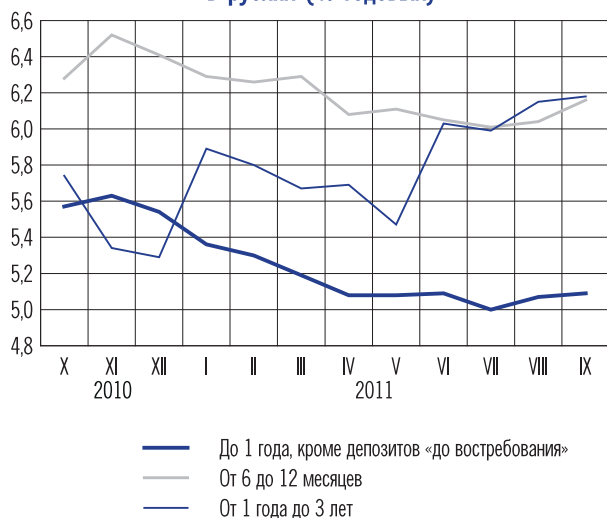
срочным рублевым депозитам населения осталась на уровне предыдущего квартала (5,1% годовых). Средняя ставка по долгосрочным (на срок 1–3 года) депозитам населения повысилась на 0,4 процентного пункта по сравнению с предыдущим кварталом и составила 6,1% годовых.

На рынке рублевых **кредитов населению** в III квартале относительно предыдущего квартала средняя ставка по краткосрочным кредитам повысилась на 0,3 процентного пункта, до 22,9% годовых, по долгосрочным кредитам – снизилась на 0,1 процентного пункта, до 17,1% годовых.

В III квартале процентные ставки по рублевым долгосрочным **кредитам нефинан-**

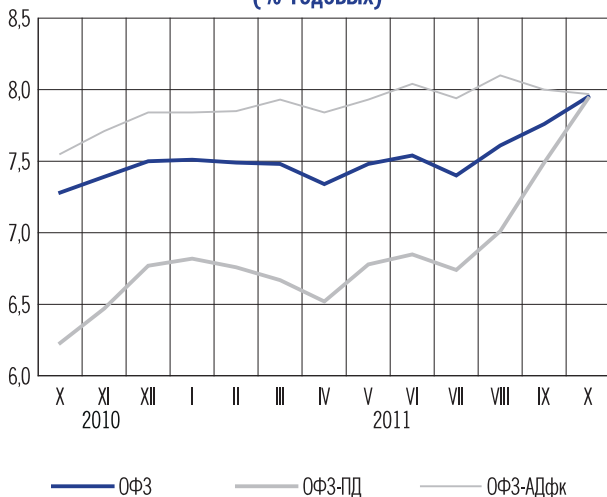
совым организациям плавно снижались, по краткосрочным кредитам – находились на постоянном уровне, оставаясь ниже среднемесячных показателей предыдущего квартала. Относительно II квартала в III квартале средняя ставка по краткосрочным кредитам понизилась на 0,3 процентного пункта (до 8,0% годовых), по долгосрочным кредитам – на 0,2 процентного пункта (до 10,3% годовых). По сравнению с предыдущим кварталом в III квартале кривая доходности по кредитам нефинансовым организациям на срок до 1 месяца незначительно сместилась вверх, а на участке от 1 месяца до 3 лет наблюдалось ее смещение вниз.

Процентные ставки по депозитам населения в рублях (% годовых)



Источник: Банк России.

Среднемесячная доходность портфеля ОФЗ (% годовых)

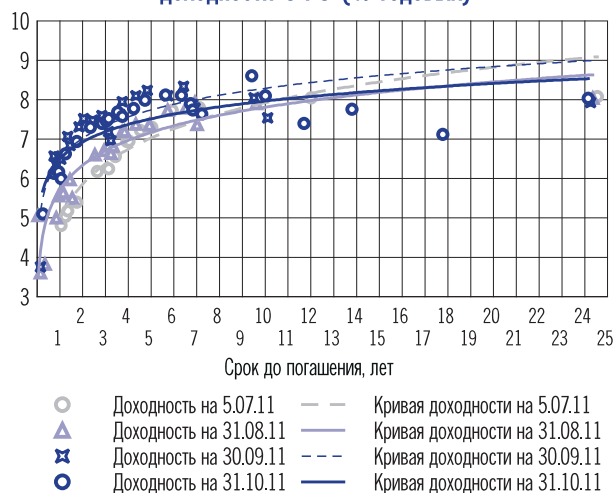


Источник: Банк России.

В июле на **рынке ОФЗ** отмечалась весьма слабая понижающая динамика доходности. В августе-сентябре доходность гособлигаций преимущественно повышалась. Среднеквартальный эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ (ИРП)¹ увеличился на 0,1 процентного пункта по сравнению с аналогичным показателем II квартала – до 7,6% годовых. Доходность ОФЗ (эффективный ИРП) на конец III квартала повысилась относительно показателя на конец II квартала на 0,3 процентного пункта – до 7,8% годовых. Доходность ОФЗ на конец октября относительно конца

¹ Средняя дюрация индексного портфеля ОФЗ во II квартале – 3,5 года, в III квартале – 3,6 года (рассчитывается по данным Банка России).

Временная структура эффективной доходности ОФЗ (% годовых)*



* Кривые доходности сглажены с использованием логарифмической функции.
Источник: Банк России.

сентября повысилась менее чем на 0,1 процентного пункта. Средний эффективный ИРП в октябре по сравнению с аналогичным показателем за сентябрь увеличился на 0,2 процентного пункта и составил 8,0% годовых.

В июле-сентябре кривая доходности ОФЗ на участке до 6 лет оставалась возрастающей, на большие сроки – была близка к горизонтальной. К концу октября относительно начала июля участок кривой доходности по краткосрочным и среднесрочным гособлигациям сдвинулся вверх, угол наклона кривой доходности уменьшился. Это может отражать ожидания участниками рынка снижения доходности ОФЗ. На участке свыше 6 лет кривая доходности стала убывающей, что свидетельствует о неопределенности ожиданий инвесторов на долгосрочную перспективу.

На рынках рублевых региональных и корпоративных облигаций в июле-октябре доходность имела схожую с доходностью ОФЗ динамику, но отличалась большей волатильностью. В III квартале по сравнению с предыдущим кварталом средняя доходность региональных² и корпоративных³ облигаций повысилась на 0,2 и 0,4 процентного пункта соответственно – до 7,5% годо-

² Средняя дюрация индексного портфеля региональных облигаций во II квартале – 2,7 года, в III квартале – 2,5 года (рассчитывается по данным информационного агентства «Сбондс.ру»).

³ Средняя дюрация индексного портфеля корпоративных облигаций во II квартале – 1,6 года, в III квартале – 1,8 года (рассчитывается по данным информационного агентства «Сбондс.ру»).

Индикаторы эффективной доходности российских рублевых облигаций на внутреннем рынке в 2011 г. (% годовых)



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

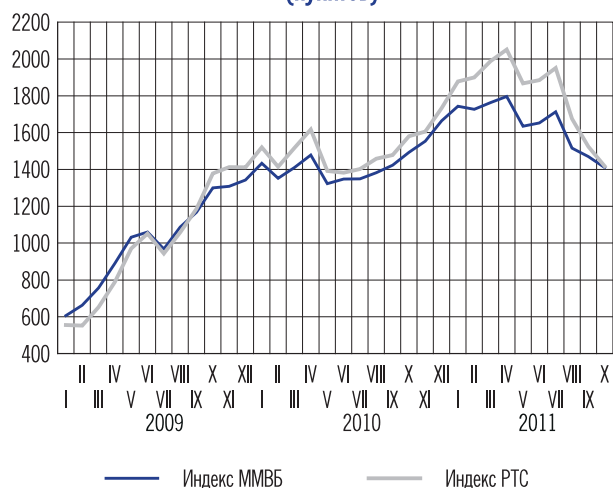
вых каждая. Доходность региональных и корпоративных облигаций на конец III квартала относительно показателя на конец II квартала увеличилась на 1,0 и 1,3 процентного пункта – до 8,2 и 8,4% годовых соответственно. Средние за октябрь показатели доходности региональных и корпоративных облигаций были выше, чем за сентябрь, на 0,5 и 0,7 процентного пункта и составили 8,2 и 8,7% годовых соответственно.

Цены на активы

На **российском рынке акций** в III квартале котировки ценных бумаг стремительно снижались на фоне усиления ценовой неопределенности на мировом рынке капитала в условиях роста глобальных экономических рисков, нестабильной конъюнктуры мировых сырьевых рынков, продолжения оттока капитала с внутреннего рынка акций, ослабления рубля по отношению к основным мировым валютам. На 30 сентября 2011 г. индекс ММВБ понизился на 18,0% по сравнению с показателем на конец II квартала – до 1366,54 пункта, индекс РТС уменьшился на 29,7% – до 1341,09 пункта. Средние за III квартал значения индексов ММВБ и РТС были на 7,8 и 11,5% ниже аналогичных показателей предыдущего квартала.

По итогам III квартала значительно снизились цены акций компаний всех секторов российской экономики. В наибольшей степени подешевели инструменты машиностроительных, металлургических, телекоммуникационных и электроэнергетических компаний.

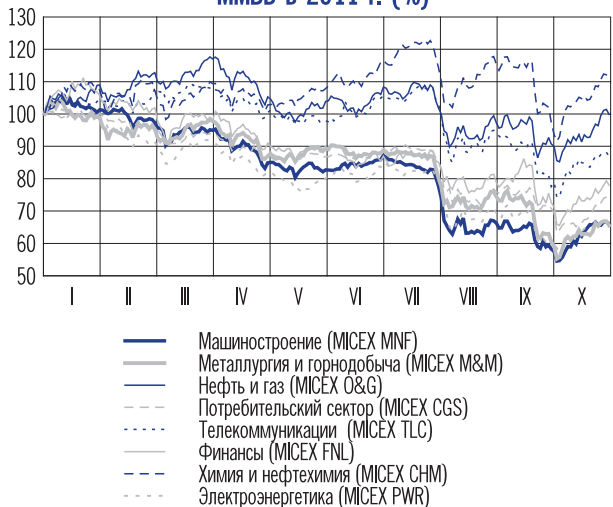
Основные российские фондовые индексы (пунктов)*



* Средние за месяц.
Источник: ММВБ, РТС, расчеты Банка России.

В октябре котировки российских акций быстро повышались под влиянием коррекционного роста мировых цен на нефть в первой половине месяца и возобновления позитивных ценовых тенденций на мировом фондовом рынке. На 31 октября по отношению к концу сентября индекс ММВБ повысился на 9,7% – до 1498,60 пункта, индекс РТС увеличился на 16,6% – до 1563,28 пункта. В то же время средние за октябрь значения индексов ММВБ и РТС были ниже аналогичных показателей предыдущего месяца. По итогам октября акции компаний основных секторов российской экономики подорожали, наибольшие темпы прироста цен демонстрировали инструменты компаний химической и нефте-

Темпы изменения отраслевых индексов ММВБ в 2011 г. (%)*



* За 100% приняты значения индексов на 30.12.10.
Источник: ММВБ, расчеты Банка России.

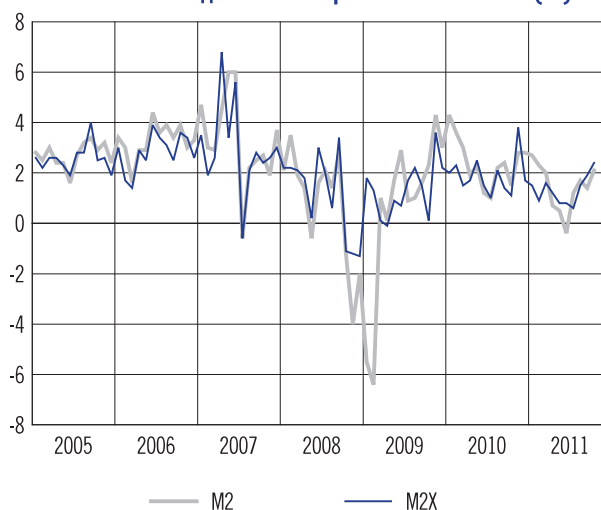
химической промышленности, машиностроения, а также телекоммуникационного, электроэнергетического и нефтегазового секторов.

Денежные агрегаты

Динамика денежных агрегатов в январе-сентябре 2011 г. свидетельствовала о постепенном снижении инфляционных рисков со стороны монетарных факторов. В целом в течение января-сентября 2011 г. происходило замедление годовых темпов прироста рублевой денежной массы. В результате на 1.10.11 годовой темп прироста **денежного агрегата М2** составил 21,5%, снизившись на 9,6 процентного пункта по сравнению с началом текущего года (на 1.01.11 – 31,1%) и на 13,5 процентного пункта по сравнению с аналогичной датой предыдущего года (на 1.10.10 – 35%). В то же время в III квартале 2011 г. ежемесячные темпы прироста рублевой денежной массы с учетом сезонной корректировки стали повышаться (в первом полугодии 2011 г. они снижались).

Замедление годовых темпов прироста рублевых депозитов в январе-сентябре 2011 г. происходило как в секторе населения, так и в секторе нефинансовых организаций. В то же время уровень годовых темпов прироста рублевых депозитов населения был заметно выше аналогичного показателя у нефинансовых организаций. В III квартале 2011 г. снижение годовых темпов прироста рублевых депозитов нефинансовых организаций приостановилось, и на 1.10.11 этот показатель со-

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



Источник: Банк России.

ставил 17,5% (на 1.10.10 – 28,3%). Годовой темп прироста рублевых депозитов населения снизился к 1.10.11 до 25,5% (на 1.10.10 – 48,2%).

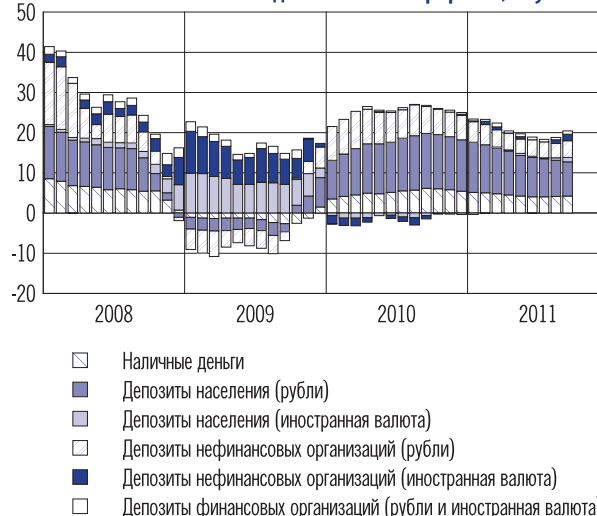
Годовые темпы прироста **депозитов в иностранной валюте** (в рублевом выражении) в январе-сентябре 2011 г. были существенно ниже годовых темпов прироста рублевых депозитов. В то же время в августе-сентябре текущего года на фоне изменения курсовой динамики в сторону ослабления рубля темпы прироста депозитов в иностранной валюте заметно возросли. В результате годовой темп прироста депозитов в иностранной валюте на 1.10.11 увеличился до 15,3% (на 1.10.10 этот показатель со-

Динамика сезонно сглаженных денежных агрегатов М2 и широкой денежной массы* (темпы прироста, %)



* Широкая денежная масса (денежный агрегат М2Х) включает депозиты в иностранной валюте.
Источник: Банк России.

Динамика широкой денежной массы (вклады различных компонентов в годовые темпы прироста, %)



Источник: Банк России.

кратился на 7% по сравнению с соответствующей датой 2009 г.). Тем не менее, несмотря на некоторое повышение в III квартале, в целом уровень долларизации депозитов⁴ в течение января-сентября 2011 г. был ниже аналогичного показателя годом ранее и на 1.10.11 составил 16,3% (на 1.10.10 – 17,0%). Объем нетто-продаж населению наличной иностранной валюты через обменные пункты в III квартале 2011 г. несколько увеличился по сравнению с I и II кварталами текущего года. Согласно предварительным оценкам платежного баланса Российской Федерации, объем наличной иностранной валюты вне банков за девять месяцев 2011 г. сократился, однако в существенно меньшей степени, чем за аналогичный период 2010 года.

На протяжении большей части января-сентября 2011 г. годовые темпы прироста **широкой денежной массы** снижались и на 1.10.11 составили 20,5% (на 1.10.10 – 25,4%). В то же время заметное ослабление рубля в августе-сентябре текущего года, обусловившее рост депозитов в иностранной валюте в рублевом выражении, привело к некоторому повышению годовых темпов прироста широкой денежной массы к концу III квартала. Ежемесячные темпы прироста широкой денежной массы с учетом сезонной корректировки в III квартале 2011 г. также увеличивались.

В январе-сентябре 2011 г. рост кредитной активности был основным источником увеличения широкой денежной массы. За девять месяцев текущего года требования к нефинансовым организациям и населению со стороны банковской системы возросли на 3,8 трлн. руб., в то время как их прирост за соответствующий период предыдущего года был почти в полтора раза меньше (1,5 трлн. руб.). Повышение роли кредитной активности в формировании денежного предложения создает основу для более эффективной реализации процентной политики Банка России.

Увеличение чистых иностранных активов банковской системы также внесло вклад в рост денежной массы. За январь-сентябрь 2011 г. они возросли на 2,5 трлн. руб. (за девять месяцев 2010 г. – на 1,2 трлн. руб.), главным обра-

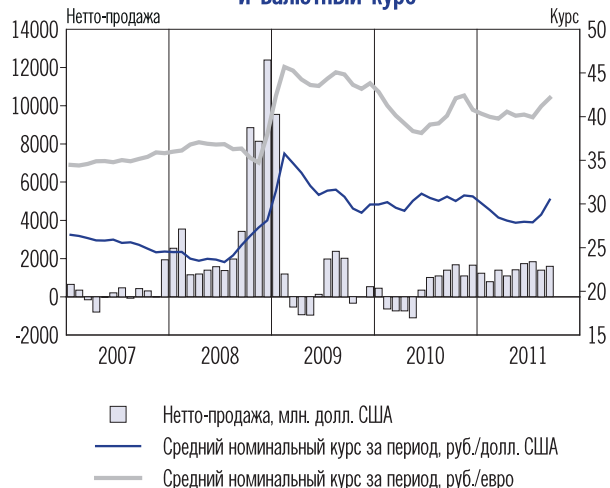
⁴ Под уровнем долларизации в данном случае имеется в виду доля депозитов в иностранной валюте (в рублевом выражении) в структуре широкой денежной массы.

Уровень долларизации депозитов (доля депозитов в иностранной валюте в общем объеме депозитов, %)



Источник: Банк России.

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

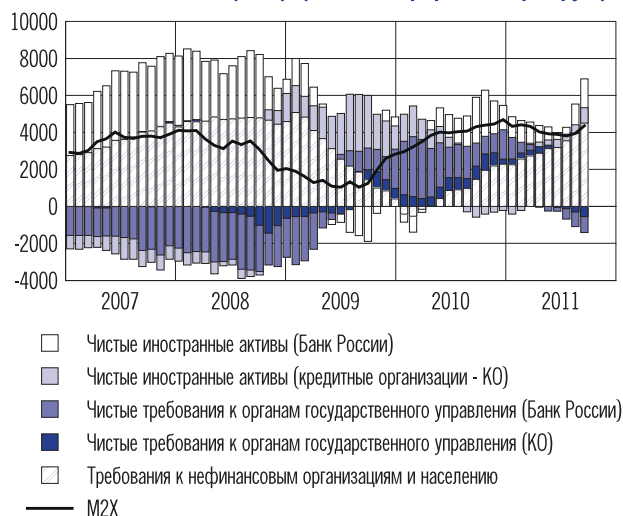


Источник: Банк России.

зом за счет прироста чистых иностранных активов Банка России (на 1,8 трлн. руб.). Чистые иностранные активы кредитных организаций также увеличились, однако их прирост был гораздо меньше и за январь-сентябрь 2011 г. составил 0,6 трлн. рублей.

В январе-сентябре 2011 г. изменилось влияние бюджетного фактора на формирование денежного предложения. Чистые требования к органам государственного управления со стороны банковской системы сократились за девять месяцев текущего года почти на 3 трлн. руб. (за январь-сентябрь 2010 г. они возросли на 0,2 трлн. руб.). Значительное сокращение (на 2,3 трлн. руб.) чистых требо-

Основные активы банковской системы и широкая денежная масса (M2X) (годовой прирост, млрд. руб.)



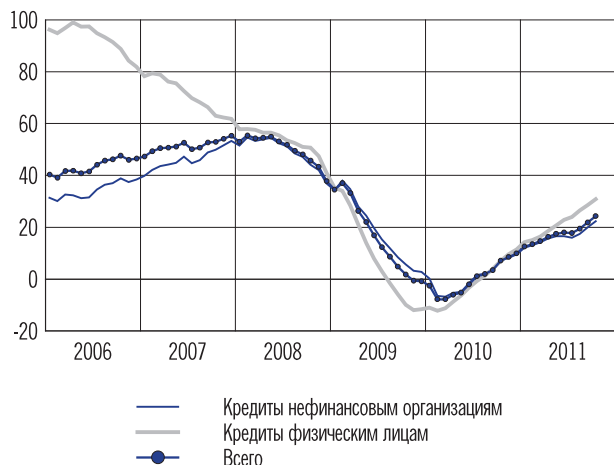
Источник: Банк России.

ваний к органам государственного управления со стороны Банка России (преимущественно за счет накопления средств на счетах в Банке России) оказывало существенное сдерживающее влияние на динамику денежной массы.

Кредитные агрегаты

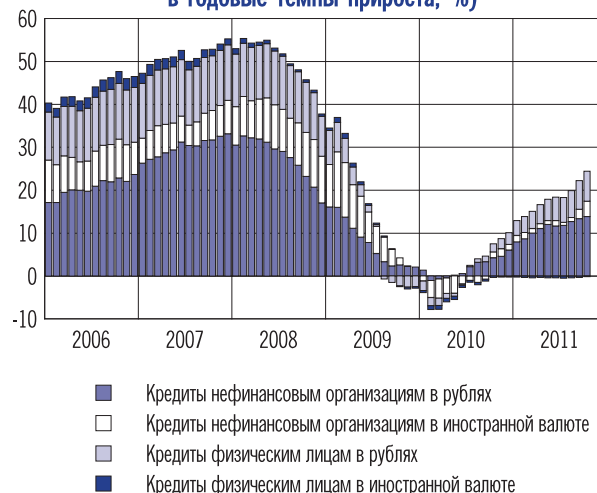
В III квартале 2011 г. рост кредитных агрегатов продолжился. Прирост задолженности по кредитам нефинансовым организациям за этот период составил 10%, задолженности по кредитам физическим лицам – 11,2%. В результате годовой темп прироста общей задолженности по кредитам на 1.10.11 составил 24,3%, и представляется вероятным его

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, %)

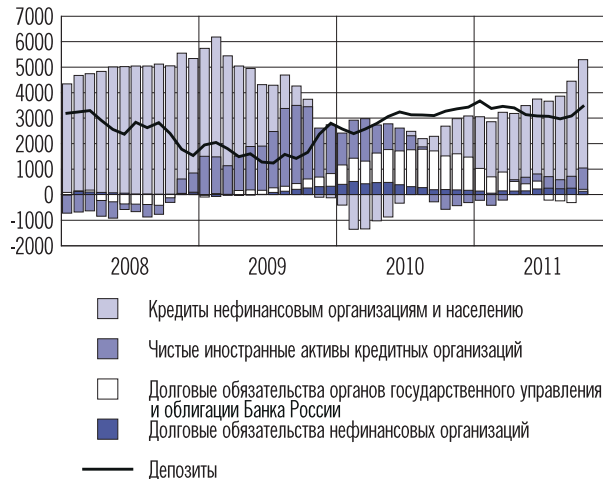


Источник: Банк России.

дальнейшее увеличение. Наиболее быстрорастущим кредитным агрегатом были рублевые кредиты физическим лицам. Годовой темп прироста задолженности по этой категории кредитов на 1.10.11 составил 34,8%, в то время как аналогичный показатель годом ранее составлял всего 9,6%. При этом в абсолютном выражении годовой прирост задолженности по кредитам нефинансовым организациям и физическим лицам практически достиг уровня начала 2008 года.

Одним из основных факторов, обеспечивающих расширение предложения кредитов в послекризисный период, было увеличение депозитной базы. Однако в результате продолжающегося с конца 2010 г. замедления темпов

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



Источник: Банк России.

роста депозитной базы в III квартале 2011 г. прирост кредитов нефинансовым организациям и населению впервые с 2009 г. превысил прирост банковских депозитов. В этой ситуации для поддержания высоких темпов роста кредитных агрегатов банкам необходимы источники дополнительного финансирования.

Если до 2008 г. одним из таких источников служили внешние заимствования, то в настоящее время наиболее вероятным представляется увеличение роли внутреннего денежного рынка, в частности продолжение роста спроса банков на операции рефинансирования Банка России.

Пресс-релизы Банка России о действиях в области денежно-кредитной политики в августе-октябре 2011 года

Август 2011 года

4 августа (выдержка из текста пресс-релиза)

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 4 августа 2011 года принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России.

Указанное решение принято на основе оценки инфляционных рисков и рисков для устойчивости экономического роста, в том числе обусловленных сохранением неопределенности развития внешнеэкономической ситуации.

Годовые темпы инфляции в июле продолжили снижаться и составили 9,0% (9,4% в июне). Существенный вклад в замедление инфляции по-прежнему вносила динамика цен на отдельные группы продовольственных товаров. Благоприятные прогнозы урожая зерновых в текущем году в совокупности с ситуацией на мировых рынках продовольствия позволяют говорить об уменьшении соответствующих инфляционных рисков. Наблюдаемая тенденция к снижению инфляционных ожиданий может способствовать замедлению инфляции в будущем.

В то же время сохраняющаяся тенденция к замедлению темпов роста депозитов физических лиц и опережающий рост оборота розничной торговли по сравнению с динамикой реальных доходов свидетельствуют о возможном снижении склонности населения к сбережению, что может стать как фактором увеличения деловой активности, так и источником дополнительного инфляционного давления.

Динамика отдельных макроэкономических индикаторов в июне указывает на некоторое улучшение экономической ситуации, однако риски для устойчивости экономического роста сохраняются. Индекс промышленного производства продолжил расти, и его годовой темп роста впервые с начала года увеличился. Снижился уровень безработицы, однако это явление в основном объясняется действием сезонных факторов. Продолжается восстановление инвестиций в основной капитал после спада в начале текущего года, но снижение их годового темпа роста в июне по сравнению с маем может говорить о возможной неустойчивости указанной тенденции. О рисках для устойчивости роста свидетельствуют и низкие значения индикаторов настроений экономических агентов.

С учетом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций и эффекта реализованных в последние месяцы мер денежно-кредитной политики достигнутый уровень процентных ставок денежного рынка рассматривается Банком России как приемлемый для обеспечения на ближайшие месяцы баланса между инфляционными рисками и рисками замедления экономического роста.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики, предполагается провести в сентябре 2011 года.

26 августа

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что 26 августа 2011 года Совет директоров Банка России принял решение об установлении процентной ставки по кредитам, обеспеченным золотом, предоставляемым на срок до 90 календарных дней включительно, в размере 7 процентов годовых.

В связи с этим сообщаем о готовности Банка России к началу операций по предоставлению кредитов Банка России, обеспеченных золотом.

Порядок предоставления кредитов Банка России, обеспеченных золотом, регламентирован Положением Банка России от 30 ноября 2010 года № 362-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных золотом» (опубликовано в «Вестнике Банка России» от 27 апреля 2011 года № 22) и приказом Банка России от 13 мая 2011 года № ОД-355 «О предоставлении Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных золотом» (опубликован в «Вестнике Банка России» от 25 мая 2011 года № 29).

Информация о порядке и условиях проведения операций по предоставлению Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных золотом, размещена на официальном сайте Банка России в сети Интернет по адресу: http://www.cbr.ru/dkp/standart_system/print.asp?file=refinan.htm (раздел «Денежно-кредитная политика», материал «Рефинансирование (кредитование) кредитных организаций как инструмент денежно-кредитной политики Банка России», глава «Кредиты, обеспеченные золотом»).

Сентябрь 2011 года

14 сентября (выдержка из текста пресс-релиза)

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 14 сентября 2011 года принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования; повысить с 15 сентября 2011 года на 0,25 процентного пункта процентные ставки по депозитным операциям Банка России на фиксированных условиях и снизить на 0,25 процентного пункта процентные ставки по отдельным операциям предоставления ликвидности.

Указанное решение принято на основе оценки инфляционных рисков и рисков для устойчивости экономического роста, в том числе обусловленных сохранением неопределенности развития внешнеэкономической ситуации, а также с учетом текущей конъюнктуры денежного рынка и действующих факторов формирования банковской ликвидности. Реализуемое настоящим решением сближение процентных ставок по отдельным операциям предоставления и абсорбирования ликвидности Банка России должно способствовать ограничению волатильности процентных ставок денежного рынка в условиях риска возникновения ситуации недостатка рублевой ликвидности в банковском секторе.

Годовые темпы инфляции продолжили снижаться, составив по состоянию на 5 сентября 8,0% (8,2% в августе, 9,0% в июле). Существенный вклад в замедление инфляции по-прежнему вносила динамика цен на отдельные группы продовольственных товаров. Факторами снижения соответствующих инфляционных рисков являются сохранение благоприятных прогнозов урожая основных сельскохозяйственных культур в текущем году, а также снижение инфляционных ожиданий. В то же время продолжается ускорение годовых темпов роста цен на услуги и непродовольственные товары.

В июле сохранилась благоприятная динамика отдельных показателей экономической активности: индекс промышленного производства и объемы инвестиций в основной капитал продолжали расти, в целом оставаясь в рамках тенденций, сложившихся в предыдущие месяцы. В то же время уровень безработицы несколько повысился, что лишь частично объяснялось действием сезонных факторов. О рисках для устойчивости роста свидетельствуют относительно низкие значения индикаторов настроений экономических агентов.

Сохраняющаяся тенденция к замедлению темпов роста депозитов физических лиц и повышению активности потребительского кредитования свидетельствует о возможном снижении склонности населения к сбережению, что может стать как фактором увеличения деловой активности, так и источником дополнительного инфляционного давления.

С учетом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций и эффекта реализованных в последние месяцы мер денежно-кредитной политики складывающийся уровень процентных ставок денежного рынка рассматривается Банком России как приемлемый для обеспечения на ближайшее время баланса между инфляционными рисками и рисками замедления экономического роста.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики, предполагается провести в последней декаде октября 2011 года.

26 сентября

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что с учетом текущей конъюнктуры денежного рынка и действующих факторов формирования банковской ликвидности Банк России принял решение о приостановке проведения аукционов по размещению выпуска облигаций Банка России № 4-21-21BR1-1.

Октябрь 2011 года

28 октября (выдержка из текста пресс-релиза)

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 28 октября 2011 года принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России.

Указанное решение принято на основе оценки инфляционных рисков и рисков для устойчивости экономического роста, в том числе обусловленных сохранением неопределенности развития внешнеэкономической ситуации.

В период, прошедший с момента последнего заседания Совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики, годовые темпы инфляции продолжали снижаться и по состоянию на 24 октября составили 6,9% (7,2% в сентябре, 8,2% в августе). Существенный вклад в замедление инфляции по-прежнему вносила динамика цен на отдельные группы продовольственных товаров, однако наблюдались признаки постепенного исчерпания данного эффекта. Снижение цен в сентябре также наблюдалось в сфере услуг. Вместе с тем годовые темпы инфляции по непродовольственным товарам на протяжении ряда месяцев не снижаются, оставаясь на относительно высоком уровне. Банк России продолжит мониторинг воздействия различных факторов на инфляционные процессы, в том числе возможного влияния на уровень цен ослабления рубля, наблюдавшегося в последние месяцы.

Динамика основных макроэкономических переменных в сентябре носила разнонаправленный характер. Индекс промышленного производства к соответствующему периоду предыдущего года в сентябре существенно снизился по сравнению с августом. В то же время после замедления в предыдущем месяце вновь наблюдалось повышение годовых темпов роста объема инвестиций в основной капитал. Сохранение относительно низкого уровня безработицы, увеличение темпов роста реальных доходов населения, а также продолжающееся повышение активности кредитования населения способствовали устойчивости роста потребительского спроса, что нашло отражение в продолжающемся ускорении роста оборота розничной торговли. Наблюдаемая динамика показателей внутреннего спроса может стать как фактором увеличения деловой активности, так и источником инфляционного давления.

Ситуация на межбанковском рынке в последние месяцы характеризуется повышением спроса банковского сектора на инструменты рефинансирования. Увеличение Банком России объемов предоставляемой ликвидности будет способствовать ограничению роста рыночных ставок.

С учетом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций складывающийся уровень процентных ставок денежного рынка рассматривается Банком России как приемлемый для обеспечения на ближайшее время баланса между инфляционными рисками и рисками замедления экономического роста.

Банк России принял также решение об увеличении до 180 дней срока предоставления кредитов, обеспеченных золотом, и установлении с 1 ноября 2011 года процентной ставки по указанным кредитам на срок от 91 до 180 дней в размере 7,25% годовых.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики, предполагается провести в последней декаде ноября 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 плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина ²	Прирост цен на платные услуги
2009								
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	-6,2	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	0,5	0,3	3,0	0,2	0,3	0,4
В целом за год (декабрь к декабрю)	8,8	8,3	6,1	6,9	-1,7	9,7	9,7	11,6
2010								
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	0,4	0,4	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
2011								
Январь	2,4	1,1	2,6	1,6	11,2	0,9	0,6	4,1
Февраль	0,8	0,7	1,2	1,0	2,7	0,3	0,5	0,8
Март	0,6	0,7	0,9	0,9	1,4	0,5	0,6	0,3
Апрель	0,4	0,5	0,4	0,6	-1,6	0,5	0,5	0,5
Май	0,5	0,4	0,0	0,2	-1,6	0,8	0,4	0,7
Июнь	0,2	0,3	-0,2	0,1	-3,2	0,4	0,3	0,7
Июль	0,0	0,4	-0,7	0,4	-9,2	0,3	0,3	0,6
Август	-0,2	0,4	-1,4	0,3	-16,0	0,5	0,4	0,3
Сентябрь	0,0	0,5	-0,6	0,2	-9,8	0,7	0,7	-0,1

¹ Без учета плодоовощной продукции.

² Оценка Банка России.

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

Таблица 2

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

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары ¹	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина ²	Прирост цен на платные услуги
2009								
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	9,7	11,6
2010								
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
2011								
Январь	2,4	1,1	2,6	1,6	11,2	0,9	0,6	4,1
Февраль	3,2	1,8	3,9	2,6	14,2	1,2	1,1	4,9
Март	3,8	2,5	4,8	3,5	15,8	1,7	1,7	5,2
Апрель	4,3	3,0	5,2	4,1	14,0	2,2	2,2	5,7
Май	4,8	3,4	5,2	4,4	12,2	3,0	2,6	6,5
Июнь	5,0	3,8	5,0	4,5	8,7	3,5	2,9	7,2
Июль	5,0	4,1	4,2	4,9	-1,3	3,8	3,2	7,9
Август	4,7	4,6	2,8	5,2	-17,1	4,3	3,6	8,2
Сентябрь	4,7	5,1	2,1	5,5	-25,2	5,0	4,3	8,1

¹ Без учета плодоовощной продукции.

² Оценка Банка России.

**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
2009								
Январь	13,4	13,8	15,9	17,3	4,1	8,1	8,9	16,9
Февраль	13,9	14,5	16,1	17,6	3,9	9,2	10,2	17,0
Март	14,0	14,8	15,8	17,5	2,5	9,9	11,2	17,0
Апрель	13,2	14,4	14,1	16,3	-3,0	10,0	11,7	16,1
Май	12,3	13,6	12,5	14,9	-5,1	9,9	11,9	15,3
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	9,7	11,6
2010								
Январь	8,0	7,6	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	4,3	4,2	4,2	2,1	4,8	4,6	8,2
Август	6,1	4,6	6,1	5,1	13,1	4,5	4,5	8,0
Сентябрь	7,0	5,2	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
2011								
Январь	9,6	7,2	14,2	10,2	51,1	5,6	5,2	8,2
Февраль	9,5	7,4	14,2	10,5	46,9	5,6	5,4	7,9
Март	9,5	7,7	14,1	10,8	42,9	5,8	5,6	7,9
Апрель	9,6	8,0	14,1	11,2	39,1	5,9	5,8	8,2
Май	9,6	8,3	13,4	11,6	27,7	6,3	5,9	8,6
Июнь	9,4	8,4	12,5	11,7	18,3	6,6	5,9	8,8
Июль	9,0	8,4	11,3	11,7	8,1	6,6	6,0	8,9
Август	8,2	8,1	8,8	10,7	-7,9	6,8	6,1	9,0
Сентябрь	7,2	7,4	6,4	8,9	-17,1	6,8	6,1	8,8

¹ Оценка Банка России.

² Без учета плодоовощной продукции.

Таблица 4

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

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Инфляция за период, %	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2009							
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							
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	3,3	1,8	2,1	1,7	8,8	5,3	3,5
2011							
Январь	0,5	0,3	1,1	0,4	2,4	0,8	1,5
Февраль	0,9	0,4	1,3	0,6	3,2	1,4	1,7
Март	1,2	0,6	1,4	0,7	3,8	2,0	1,8
Апрель	1,4	0,8	1,5	0,6	4,3	2,4	1,8
Май	1,5	1,1	1,7	0,5	4,8	2,7	2,0
Июнь	1,6	1,2	1,9	0,4	5,0	3,0	2,0
Июль	1,7	1,3	2,0	-0,1	5,0	3,3	1,7
Август	1,8	1,5	2,1	-0,7	4,7	3,6	1,1
Сентябрь	1,9	1,8	2,1	-1,1	4,7	4,1	0,6

¹ Без учета плодоовощной продукции.

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

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

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Инфляция за период, %	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2009							
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							
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
2011							
Январь	0,5	0,3	1,1	0,4	2,4	0,8	1,5
Февраль	0,3	0,1	0,2	0,2	0,8	0,6	0,2
Март	0,3	0,2	0,1	0,1	0,6	0,6	0,1
Апрель	0,2	0,2	0,1	-0,1	0,4	0,4	0,0
Май	0,1	0,3	0,2	-0,1	0,5	0,3	0,2
Июнь	0,0	0,1	0,2	-0,1	0,2	0,3	0,0
Июль ³					0,0		
Август ³					-0,2		
Сентябрь ³					0,0		

¹ Без учета плодоовощной продукции.

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

³ Ввиду нулевой или отрицательной инфляции оценка вкладов носит неустойчивый характер.

Таблица 6

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

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2009						
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	41,1	32,9	-0,7	76,4	23,6
2010						
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	37,0	20,6	23,7	18,8	60,3	39,7
2011						
Январь	23,1	13,7	45,7	17,6	35,4	64,6
Февраль	28,0	13,4	39,8	18,7	44,8	55,2
Март	31,4	15,8	35,5	17,3	52,0	48,0
Апрель	33,3	18,2	34,8	13,7	56,8	43,2
Май	31,5	22,5	35,2	10,7	57,3	42,7
Июнь	31,0	24,5	37,3	7,3	59,8	40,2
Июль	33,6	26,7	40,8	-1,1	66,0	34,0
Август	37,8	32,2	45,0	-15,1	76,8	23,2
Сентябрь	39,9	37,7	44,9	-22,5	86,3	13,7

¹ Без учета плодоовощной продукции.

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

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

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2009						
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	49,4	12,3	10,2	87,7	12,3
Декабрь	27,3	19,3	30,1	23,3	70,2	29,8
2010						
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	38,9	14,1	10,7	36,3	52,4	47,6
2011						
Январь	23,1	13,7	45,7	17,6	35,4	64,6
Февраль	42,7	12,7	22,4	22,2	72,9	27,1
Март	48,1	27,7	14,0	10,3	87,5	12,5
Апрель	48,8	38,8	29,1	-16,7	96,9	3,1
Май	16,9	59,7	38,3	-14,9	61,7	38,3
Июнь	19,7	64,0	79,1	-62,7	110,0	-10,0
Июль ³						
Август ³						
Сентябрь ³						

¹ Без учета плодоовощной продукции.

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

³ Ввиду нулевой или отрицательной инфляции оценка вкладов носит неустойчивый характер.

Таблица 8

Основные макроэкономические и финансовые показатели России

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
Макроэкономические показатели							
ВВП	за период с начала года, млрд. руб.	2009	8 306	17 528	27 967	38 786	
		2010	9 572	20 195	31 968	44 939	
		2011	11 410	24 167,1			
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	90,8	...	...	92,2
		2010	103,5	104,3	103,9	104,0	
		2011	104,1	103,7	104,1		
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	90,8	88,8	91,4	97,4	
		2010	103,5	105,0	103,1	104,5	
		2011	104,1	103,4	104,8		
Индекс промышленного производства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	84,5	86,4	90,4	101,8	
		2010	109,5	110,9	106,4	106,5	
		2011	105,9	104,8	105,1		
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	84,5	85,5	87,1	90,7	
		2010	109,5	110,2	108,9	108,2	
		2011	105,9	105,3	105,2		
Продукция сельского хозяйства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	102,2	100,7	98,9	105,1	
		2010	100,5	98,6	79,2	96,2	
		2011	100,7	100,6	116,5		
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	102,2	...	...	101,4
		2010	100,5	99,4	87,0	88,7	
		2011	100,7	100,7	115,9		
Инвестиции в основной капитал	за период с начала года, млрд. руб.	2009	1 224,3	2 946,4	5 007,4	7 976,0	
		2010	1 242,6	3 205,1	5 566,2	9 151,4	
		2011	1 353,0	3 598,0	6 355,5		
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	82,0	79,1	82,3	90,7	
		2010	95,2	105,6	105,3	111,1	
		2011	99,2	105,0	107,7		
Оборот розничной торговли	за период с начала года, млрд. руб.	2009	3 327,2	6 836,5	10 521,3	14 584,7	
		2010	3 625,7	7 560,2	11 764,0	16 468,6	
		2011	4 173,2	8 738,6	13 611,0		
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	100,5	94,8	91,2	94,3	
		2010	102,2	106,9	108,4	107,4	
		2011	105,0	105,8	107,6		
Федеральный бюджет нарастающим итогом, на конец периода	доходы	млрд. руб.	2009	1 732,7	3 172,2	5 114,4	7 337,8
			2010	1 954,9	3 997,9	6 008,6	8 305,4
			2011	2 392,8	5 306,4	8 213,0 ¹	
		в % к ВВП	2009	20,9	18,1	18,3	18,9
			2010	20,4	19,8	18,8	18,5
			2011	21,0	22,0	21,5 ¹	
	расходы	млрд. руб.	2009	1 762,4	3 893,8	6 441,7	9 660,1
			2010	2 199,5	4 386,2	6 701,2	10 117,4
			2011	2 214,7	4 602,9	7 082,1 ¹	
		в % к ВВП	2009	21,2	22,2	23,0	24,9
			2010	23,0	21,7	21,0	22,5
			2011	19,4	19,0	18,5 ¹	
	профицит (+)/дефицит (-)	млрд. руб.	2009	-29,7	-721,7	-1 327,2	-2 322,3
			2010	-244,6	-388,3	-692,6	-1 812,0
			2011	178,0	703,5	1 130,9 ¹	
в % к ВВП		2009	-0,4	-4,1	-4,7	-6,0	
		2010	-2,6	-1,9	-2,2	-4,0	
		2011	1,6	2,9	3,0 ¹		
Бюджет расширенного правительства нарастающим итогом, на конец периода	доходы	млрд. руб.	2009	3 033,5	6 042,7	9 555,0	13 599,7
			2010	3 463,1	7 603,5	11 419,4	16 031,9
			2011	4 392,5	9 885,1	15 170,8 ¹	
		в % к ВВП	2009	36,5	34,5	34,2	35,1
			2010	36,2	37,6	35,7	35,7
			2011	38,5	40,9	39,7 ¹	
	расходы	млрд. руб.	2009	2 807,1	6 619,7	10 503,9	16 048,3
			2010	3 220,7	7 331,2	11 309,8	17 616,6
			2011	3 575,4	8 138,7	12 745,4 ¹	
		в % к ВВП	2009	33,8	37,8	37,6	41,4
			2010	33,6	36,3	35,4	39,2
			2011	31,3	33,7	33,4 ¹	
	профицит (+)/дефицит (-)	млрд. руб.	2009	226,4	-577,0	-948,9	-2 448,6
			2010	242,4	272,3	109,7	-1 584,6
			2011	817,0	1 746,4	2 425,4 ¹	
в % к ВВП		2009	2,7	-3,3	-3,4	-6,3	
		2010	2,5	1,3	0,3	-3,5	
		2011	7,2	7,2	6,3 ¹		

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

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Социально-экономические показатели						
Номинальная начисленная среднемесячная заработная плата на 1 работающего	руб.	2009	17 441	18 419	18 673	20 670
		2010	19 485	20 809	21 031	23 491
		2011	21 354	23 154	23 406	
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	112,8	108,0	105,7	108,4
		2010	110,5	112,4	111,6	112,7
		2011	111,2	112,5	112,5	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	112,8	...	...	107,8
		2010	110,5	111,5	111,5	112,4
		2011	111,2	111,8	112,0	
Реальная начисленная среднемесячная заработная плата на 1 работающего, в % к соответствующему кварталу предыдущего года		2009	99,2	96,1	94,8	99,3
		2010	103,1	106,1	105,1	104,2
		2011	101,6	102,7	104,1	
Денежные доходы населения (в среднем на душу населения в месяц), руб.		2009	14 009,3	16 921,1	16 656,8	19 761,3
		2010	15 996,3	18 582,1	18 493,9	21 997,1
		2011	17 540,8	20 032,3	20 416,5	
Реальные располагаемые денежные доходы населения	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	100,7	102,9	96,3	108,0
		2010	107,3	103,7	104,5	102,1
		2011	99,8	98,0	101,7	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	100,7	...	...	102,0
		2010	107,3	105,3	105,0	104,2
		2011	99,8	98,8	99,8	
Расходы населения, в % к доходам	покупка товаров и оплата услуг	2009	76,6	67,1	71,2	65,0
		2010	73,3	68,3	72,9	67,3
		2011	79,0	73,5	76,6	
	оплата обязательных платежей и взносов	2009	11,2	10,4	10,9	9,9
		2010	9,5	9,9	10,2	10,3
		2011	9,7	10,0	10,5	
	прирост сбережений	2009	8,3	16,6	12,3	17,5
		2010	15,7	15,2	11,6	14,8
		2011	10,2	10,9	6,3	
	покупка валюты	2009	10,2	3,5	6,0	3,5
		2010	3,2	3,2	4,2	4,0
		2011	3,9	4,0	4,9	
	деньги на руках	2009	-6,3	2,4	-0,4	4,1
		2010	-1,7	3,4	1,1	3,6
		2011	-2,8	1,6	1,7	
Средний размер назначенной пенсии — всего, руб.		2009	4 614	5 151	5 330	5 670
		2010	7 126	7 580	7 596	7 604
		2011	8 011	8 254	8 263	
Реальный размер назначенной пенсии	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	106,1	113,3	109,1	114,2
		2010	144,1	138,9	134,3	124,1
		2011	102,7	99,4	100,6	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	106,1	...	...	110,7
		2010	144,1	141,3	138,8	134,8
		2011	102,7	101,0	100,9	
Общая численность безработных (по методологии МОТ)	млн. человек	2009	6,8	6,5	6,0	6,1
		2010	6,6	5,6	5,2	5,2
		2011	5,6	5,0	4,8	
	в % к экономически активному населению	2009	9,1	8,6	7,8	8,0
		2010	8,8	7,4	6,8	6,9
		2011	7,5	6,6	6,2	

Продолжение таблицы 8

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
Внешнеэкономические показатели							
Цена на нефть сорта «Юралс», за период с начала года	долл. США за баррель	2009	43,2	50,5	56,3	60,7	
		2010	75,0	75,8	75,8	78,2	
		2011	102,6	108,3	109,7		
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	46,1	48,0	52,3	64,6	
		2010	173,7	150,1	134,7	128,9	
		2011	136,8	142,7	144,7		
Экспорт товаров, за период с начала года	млрд. долл. США	2009	57,3	125,4	207,8	303,4	
		2010	92,2	189,9	287,5	400,4	
		2011	114,2	249,4	380,1 ²		
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	52,0	52,9	55,6	64,3	
		2010	161,1	151,5	138,4	132,0	
		2011	123,8	131,3	132,2 ²		
Импорт товаров, за период с начала года	млрд. долл. США	2009	38,5	82,4	131,5	191,8	
		2010	45,7	103,9	172,3	248,7	
		2011	64,9	147,2	232,3 ²		
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	63,9	60,7	60,1	65,7	
		2010	118,8	126,0	131,1	129,7	
		2011	141,9	141,7	134,9 ²		
Сальдо счета текущих операций (за период с начала года), млрд. долл. США		2009	9,7	17,6	32,7	48,6	
		2010	33,6	52,1	57,6	70,3	
		2011	32,5	56,3	73,6 ²		
Чистый вывоз (ввоз) капитала частным сектором (за период с начала года), млрд. долл. США		2009	-35,0	-31,4	-64,9	-56,1	
		2010	-15,0	-11,5	-14,3	-33,6	
		2011	-21,4	-30,6	-49,4 ²		
Иностраннные инвестиции в нефинансовый сектор экономики России (по данным Росстата), за период с начала года	млрд. долл. США	2009	12,0	32,2	54,7	81,9	
		2010	13,1	30,4	47,5	114,7	
		2011	44,3	87,7			
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	69,7	69,1	72,2	79,0	
		2010	109,3	94,5	86,8	140,1	
		2011	в 3,4 р.	в 2,9 р.			
В том числе	прямые	млрд. долл. США	2009	3,2	6,1	10,0	15,9
			2010	2,6	5,4	8,2	13,8
			2011	3,9	7,0		
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	57,0	55,0	51,9	58,9
			2010	82,4	89,0	82,2	86,8
			2011	148,3	129,8		
	портфельные	млрд. долл. США	2009	0,1	0,9	1,0	0,9
			2010	0,3	0,7	0,9	1,1
			2011	0,1	0,2		
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	93,5	74,9	78,6	62,3
			2010	в 2,5 р.	81,1	85,0	121,9
			2011	41,8	34,5		
	прочие	млрд. долл. США	2009	8,7	25,2	43,7	65,1
			2010	10,2	24,3	38,4	99,9
			2011	40,3	80,4		
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	75,6	73,5	79,1	86,5
			2010	117,1	96,2	87,8	153,3
			2011	в 3,9 р.	в 3,3 р.		
Международные резервы Российской Федерации (на конец периода), млрд. долл. США		2009	383,8	412,5	413,4	439,5	
		2010	447,4	461,2	490,1	479,4	
		2011	502,5	524,5	516,8		
Индекс реального курса рубля (последний месяц квартала), прирост в % к декабрю предыдущего года ³	к доллару США	2009	-15,4	-5,0	-3,9	-0,4	
		2010	3,6	-0,7	2,0	4,0	
		2011	10,5	12,4	2,4		
	к евро	2009	-12,0	-7,0	-9,0	-6,5	
		2010	11,7	18,6	14,5	14,5	
		2011	5,2	4,6	-0,9		
	эффективного курса	2009	-10,0	-4,2	-5,6	-3,9	
		2010	7,4	9,7	6,8	6,9	
		2011	6,9	8,4	1,0		

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Показатели финансового рынка (с учетом ставок ОАО «Сбербанк России»)						
Средние за период						
Ставка по однодневным МБК, % годовых	в рублях	2009	11,6	7,7	7,1	5,5
		2010	4,2	3,1	2,6	2,9
		2011	2,8	3,6	4,1	
	в долларах США	2009	0,2	0,2	0,2	0,2
		2010	0,2	0,3	0,3	0,3
		2011	0,2	0,2	0,2	
Доходность ОФЗ, % годовых ⁴		2009	10,5	10,3	10,6	9,1
		2010	7,9	7,4	7,3	7,4
		2011	7,5	7,5	7,6	
Ставка по срочным депозитам физических лиц, % годовых	на срок до 1 года в рублях	2009	10,0	10,8	10,7	10,2
		2010	8,5	7,1	6,0	5,6
		2011	5,3	5,1	5,1	
	на срок свыше 1 года в рублях	2009	10,0	10,3	9,3	9,2
		2010	7,7	6,2	5,3	4,8
		2011	5,6	5,6	6,0	
	на срок до 1 года в долларах США	2009	6,0	5,3	5,5	5,2
		2010	4,3	3,7	3,6	3,7
		2011	3,5	3,1	3,1	
	на срок свыше 1 года в долларах США	2009	6,5	6,1	5,7	5,5
		2010	4,9	4,8	4,4	4,7
		2011	4,5	4,6	4,2	
Ставка по кредитам нефинансовым организациям, % годовых	на срок до 1 года в рублях	2009	16,6	15,8	14,9	13,9
		2010	12,8	11,4	10,0	9,1
		2011	8,7	8,3	8,0	
	на срок свыше 1 года в рублях	2009	15,1	16,2	15,8	14,7
		2010	13,9	12,3	11,4	10,5
		2011	10,6	10,5	10,3	
	на срок до 1 года в долларах США	2009	10,7	10,1	10,0	9,3
		2010	8,3	7,5	6,9	6,1
		2011	6,2	4,4	4,7	
	на срок свыше 1 года в долларах США	2009	12,7	11,6	10,7	9,0
		2010	10,3	8,8	7,4	8,0
		2011	7,3	7,3	7,2	
Ставка по учтенным банками векселям в рублях, % годовых		2009	15,7	14,3	14,0	11,8
Ставка по учтенным кредитными организациями векселям, выпущенным нефинансовыми организациями и номинированным в рублях, % годовых ⁵		2010	14,1	11,6	10,8	10,2
		2011	8,4	10,0	8,9	
Ставка по учтенным кредитными организациями векселям, выпущенным кредитными организациями и номинированным в рублях, % годовых ⁵		2010	9,3	7,8	7,4	7,5
		2011	7,4	7,5	8,4	
Курс с расчетами «завтра» на ММВБ, руб./долл. США		2009	34,4761	32,2032	31,3160	29,4737
		2010	29,8318	30,2891	30,6072	30,7248
		2011	29,1281	27,9951	29,1545	
На конец квартала						
Индекс РТС, пунктов		2009	689,63	987,02	1 254,52	1 444,61
		2010	1 572,48	1 339,35	1 507,66	1 770,28
		2011	2 044,20	1 906,71	1 341,09	
Ставка рефинансирования, % годовых		2009	13,00	11,50	10,00	8,75
		2010	8,25	7,75	7,75	7,75
		2011	8,00	8,25	8,25	

Окончание таблицы 8

	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	4 918,2	5 192,2	5 420,4	
M2, млрд. руб.	2009	12 975,9	11 581,6	12 650,5	13 101,9	
	2010	15 267,6	15 639,4	16 900,9	17 690,2	
	2011	20 011,9	19 819,0	20 745,3	21 497,4	
Широкая денежная масса, млрд. руб.	2009	16 276,7	15 810,4	16 579,8	17 004,5	
	2010	19 095,8	19 309,7	20 557,1	21 318,6	
	2011	23 791,2	23 641,1	24 455,0	25 680,3	
Чистые иностранные активы, млрд. руб.	2009	12 197,9	12 884,3	13 049,9	13 238,9	
	2010	13 942,7	13 816,0	14 814,0	15 119,3	
	2011	15 041,2	15 025,3	15 599,9	17 515,8	
Внутренние требования, млрд. руб.	2009	10 078,2	9 994,9	10 864,9	11 539,1	
	2010	13 241,8	13 460,4	14 097,3	15 003,0	
	2011	17 468,2	17 005,1	17 234,7	18 635,9	
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	7 514,2	7 410,3	7 407,9	
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	597,2	786,5	781,6	
Уровень монетизации экономики (по денежному агрегату M2), %	2009	32,1	31,9	32,2	32,5	
	2010	32,8	33,6	35,0	36,5	
	2011	37,5	38,2	38,5	38,4 ¹	
Денежный мультипликатор	по денежной базе в широком определении	2009	2,33	2,69	2,55	2,73
		2010	2,36	2,46	2,35	2,48
		2011	2,44	2,64	2,80	2,90
	изменение с начала года, %	2009	-3,4 ⁶	15,8	9,5	17,3
		2010	1,5 ⁶	4,1	-0,5	5,2
		2011	3,5 ⁶	7,9	14,6	18,8
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	28,52	27,87	32,11
	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	40,39	40,42	43,42

¹ Предварительные данные.² Оценка.³ Укрепление рубля – (+), обесценение рубля – (-).⁴ Эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ.⁵ В связи с вступлением в силу Указания Банка России от 12 ноября 2009 г. № 2332-У с января 2010 г. изменился состав показателей, используемых для характеристики процентной политики кредитных организаций на вексельном рынке. В частности, единый показатель доходности учета векселей банками замещен двумя показателями: доходность учета векселей кредитных организаций и доходность учета векселей нефинансовых организаций. Показатели рассчитываются только по операциям с векселями, номинированными в российских рублях.⁶ По отношению к началу предыдущего года.

Процентные ставки по операциям Банка России¹ в 2011 г.

Назначение	Вид инструмента	Инструмент	Срок	Процентная ставка, % годовых					
				С 1.01.11 по 27.02.11	С 28.02.11 по 2.05.11	С 3.05.11 по 30.05.11	С 31.05.11 по 14.09.11	С 15.09.11	
Предоставление ликвидности	Операции постоянного действия (фиксированные процентные ставки)	Кредиты «овернай» ²	1 день	7,75	8,00	8,25	8,25	8,25	
		Сделки «валютный своп» ³	1 день	7,75	8,00	8,25	8,25	8,25	
		Прямое РЕПО, Ломбардные кредиты	1 день	6,75	6,75	6,75	6,75	6,50	
			Ломбардные кредиты	7 дней	6,75	6,75	6,75	6,75	6,50
			30 дней ⁴	6,75	6,75	6,75	6,75	6,50	
		Прямое РЕПО	7 дней ⁵	6,75	6,75	6,75	6,75	6,50	
			12 месяцев ⁵	7,50	7,75	8,00	8,00	7,75	
		Кредиты, обеспеченные золотом ⁶	До 90 дней					7,00	6,75
			От 91 до 180 дней						7,25
		Кредиты, обеспеченные «нерыночными» активами или поручительствами ⁷	До 90 дней	6,75	7,00	7,25	7,25	7,00	
	От 91 до 180 дней ⁸		7,25	7,50	7,75	7,75	7,50		
	От 181 до 365 дней ⁵		7,75	8,00	8,25	8,25	8,25		
	Операции на открытом рынке (минимальные процентные ставки)	Аукционы прямого РЕПО, Ломбардные кредитные аукционы	Аукционы прямого РЕПО	1 день	5,00	5,25	5,50	5,50	5,25
				7 дней	5,00	5,25	5,50	5,50	5,25
				3 месяца	6,50	6,75	7,00	7,00	6,75
				6 месяцев ⁵	7,00	7,25	7,50	7,50	7,25
			12 месяцев ⁵	7,50	7,75	8,00	8,00	7,75	
Абсорбирование ликвидности	Операции постоянного действия (фиксированные процентные ставки)	Депозитные операции	До востребования, 1 день	2,75	3,00	3,25	3,50	3,75	
			7 дней	3,00	3,00	3,25	3,50	3,75	
	Операции на открытом рынке (максимальные процентные ставки)	Депозитные аукционы	1 месяц	5,00	5,00	5,25	5,50	5,50	
			3 месяца ⁵	6,00	6,00	6,25	6,50	6,50	
Справочно:									
Ставка рефинансирования				7,75	8,00	8,25	8,25	8,25	

¹ Процентные ставки, установленные Советом директоров Банка России.

² Предоставляемые в соответствии с Положениями Банка России № 236-П от 4.08.03; № 312-П от 12.11.07; № 362-П от 30.11.10.

³ Процентная ставка для определения минимальной своп-разницы.

⁴ Предоставление кредитов приостановлено с 10.02.11.

⁵ В 2011 г. операции не проводились, ранее были приняты решения о приостановлении.

⁶ Процентная ставка по кредитам на срок до 90 дней в размере 7% годовых установлена с 29.08.11; на срок от 91 до 180 дней в размере 7,25% годовых — с 1.11.11.

⁷ Предоставление кредитов, обеспеченных поручительствами, было приостановлено с 1.03.11 по 30.09.11.

⁸ Предоставление кредитов было приостановлено с 10.02.11 по 31.10.11.

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. – 28 февраля 2011 г.	3,5		3,0		3,0	
1 марта 2011 г. – 31 марта 2011 г.	4,5		3,5		3,5	
1 апреля 2011 г. –	5,5		4,0		4,0	

