

**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ОБЗОР ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
БАНКА РОССИИ  
ПО УПРАВЛЕНИЮ  
ВАЛЮТНЫМИ АКТИВАМИ**

*Выпуск 2 (26)*

Москва

2013

При использовании материала ссылка на Центральный банк  
Российской Федерации обязательна

© Центральный банк Российской Федерации, 2013  
107016, Москва, ул. Неглинная, 12  
E-mail: [reservesmanagement@mail.cbr.ru](mailto:reservesmanagement@mail.cbr.ru)

## ПРЕДИСЛОВИЕ

Вашему вниманию предлагается очередной выпуск обзора деятельности Банка России по управлению валютными активами.

В данном выпуске приведены результаты управления валютными активами за период с октября 2011 г. по сентябрь 2012 г. включительно.

Результаты управления валютными акти-

вами публикуются с временным лагом не менее шести месяцев в связи с высокой чувствительностью процессов ценообразования на мировых финансовых рынках к действиям крупнейших участников рынка, к которым, учитывая объем активов, можно отнести и Банк России.

## УВАЖАЕМЫЕ ЧИТАТЕЛИ!

В целях повышения эффективности информационной политики Банка России в области управления валютными активами для оценки актуальности и востребованности публикуемых материалов просим Вас ответить на несколько вопросов.

**1. Какова сфера Ваших профессиональных интересов?**

**2. Считаете ли Вы оптимальной степень подробности изложения материала?**

**3. Какие темы, на Ваш взгляд, следовало бы осветить в приложениях к данному обзору?**

**4. Любые другие замечания и предложения по данному обзору.**

Вы можете направить Ваши ответы, предложения и замечания по адресу [reservesmanagement@mail.cbr.ru](mailto:reservesmanagement@mail.cbr.ru) или использовать форму на сайте Банка России в Интернете ([www.cbr.ru](http://www.cbr.ru), раздел «Издания Банка России», подраздел «Обзор деятельности Банка России по управлению валютными активами», <http://www.cbr.ru/publ/main.asp?Prtid=Obzor>).

Благодарим за содействие.

## СОДЕРЖАНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ .....	3
СОДЕРЖАНИЕ .....	5
УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ АКТИВАМИ БАНКА РОССИИ В ПЕРИОД С ОКТЯБРЯ 2011 ГОДА ПО СЕНТЯБРЬ 2012 ГОДА .....	7
ГЛОССАРИЙ .....	11



## УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ АКТИВАМИ БАНКА РОССИИ В ПЕРИОД С ОКТЯБРЯ 2011 ГОДА ПО СЕНТЯБРЬ 2012 ГОДА

Динамика курсов *резервных валют* и доходностей государственных ценных бумаг развитых стран в период с октября 2011 г. по сентябрь 2012 г. определялась преимущественно событиями, связанными с долговыми проблемами в отдельных странах еврозоны, а также действиями центральных банков развитых стран, направленными на стимулирование экономической активности.

В IV квартале 2011 г. на фоне отсутствия действенных мер по преодолению европейскими властями сохраняющихся кризисных явлений в экономике еврозоны доходности государственных облигаций ключевых развитых стран оставались низкими. При этом в динамике курсов большинства валют развитых стран отсутствовали ярко выраженные тенденции.

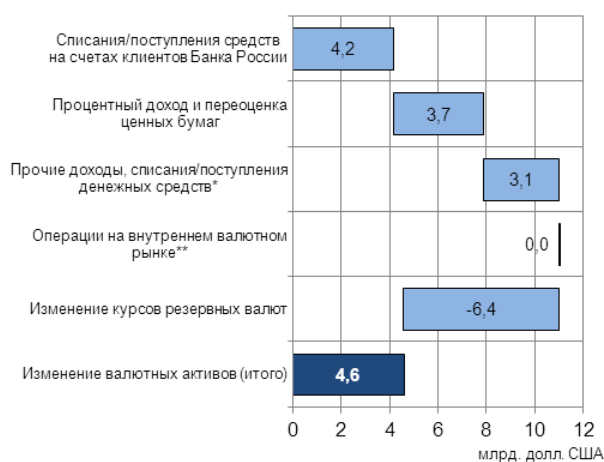
Опубликованные в I квартале 2012 г. умеренно позитивные макроэкономические показатели крупнейших экономик развитых стран способствовали некоторому уменьшению обеспокоенности участников рынка по поводу распространения негативного влияния долгового кризиса еврозоны на состояние мировой экономики. Однако во II квартале из-за очередного обострения долговых проблем в Греции вновь усилились опасения инвесторов относительно возможного выхода этой страны из еврозоны, что вызвало на мировых финансовых рынках «*бегство в качество*», сопровождавшееся снижением цен на фондовых и товарных рынках, укреплением доллара США, а также падением доходностей государственных облигаций развитых стран.

В III квартале 2012 г. ситуация на финансовых рынках характеризовалась умеренным ростом склонности инвесторов к риску на фоне обнародования ведущими мировыми центральными банками ряда важных решений и мер по стимулированию экономического роста. ЕЦБ раскрыл параметры новой программы по покупке государственных облигаций, а ФРС США приступила к третьему раунду программы количественного смягчения. Фондовые и товарные рынки отреагировали на это ростом котировок, доллар США подешевел к большинству *проциклических валют*, при этом доходности государственных облигаций наиболее надежных эмитентов оставались близкими к историческим минимумам.

В условиях ослабления доллара США, а также сохранения политической нестабильности в некоторых странах Ближнего Востока в III квартале 2012 г. наблюдался рост цен на нефть, что способствовало некоторому укреплению рубля. Несмотря на это, в целом за рас-

За рассматриваемый период объем валютных активов Банка России в резервных валютах<sup>1</sup> (далее – валютные активы) увеличился на 4,6 млрд. в долларовом эквиваленте – до 467,2 млрд. долл. США. Факторами роста валютных активов в октябре 2011 г. – сентябре 2012 г. стали доходы от инвестирования валютных активов (процентные доходы и переоценка ценных бумаг) и увеличение объема средств на счетах клиентов Банка России. Росту валютных активов способствовало также поступление иностранной валюты от продажи части принадлежащих Банку России акций ОАО «Сбербанк России». Между тем изменение курсов резервных валют стало фактором уменьшения валютных активов в рассматриваемый период (см. рисунок 1.1).

**Рисунок 1.1. Факторы изменения величины валютных активов Банка России**



\* С учетом результатов операций с драгоценными металлами и поступления средств от продажи акций ОАО «Сбербанк России».

\*\* Учитывались сделки, расчеты по которым были осуществлены в отчетный период

**Распределение валютных активов Банка России по валютам.** Валютные активы группируются в одновалютные портфели в зависимости от валюты номинала. В течение рассматриваемого периода валютные активы Банка России были номинированы в долларах США, евро, фунтах стерлингов, канадских долларах, иенах, австралийских долларах, швейцарских франках<sup>2</sup>, а также *специальных правах заимствования (СДР)*.

<sup>1</sup> Включая активы, номинированные в резервных валютах и не относящиеся к категории резервных (нерезервные активы), например вложения Банка России в еврооблигации Российской Федерации.

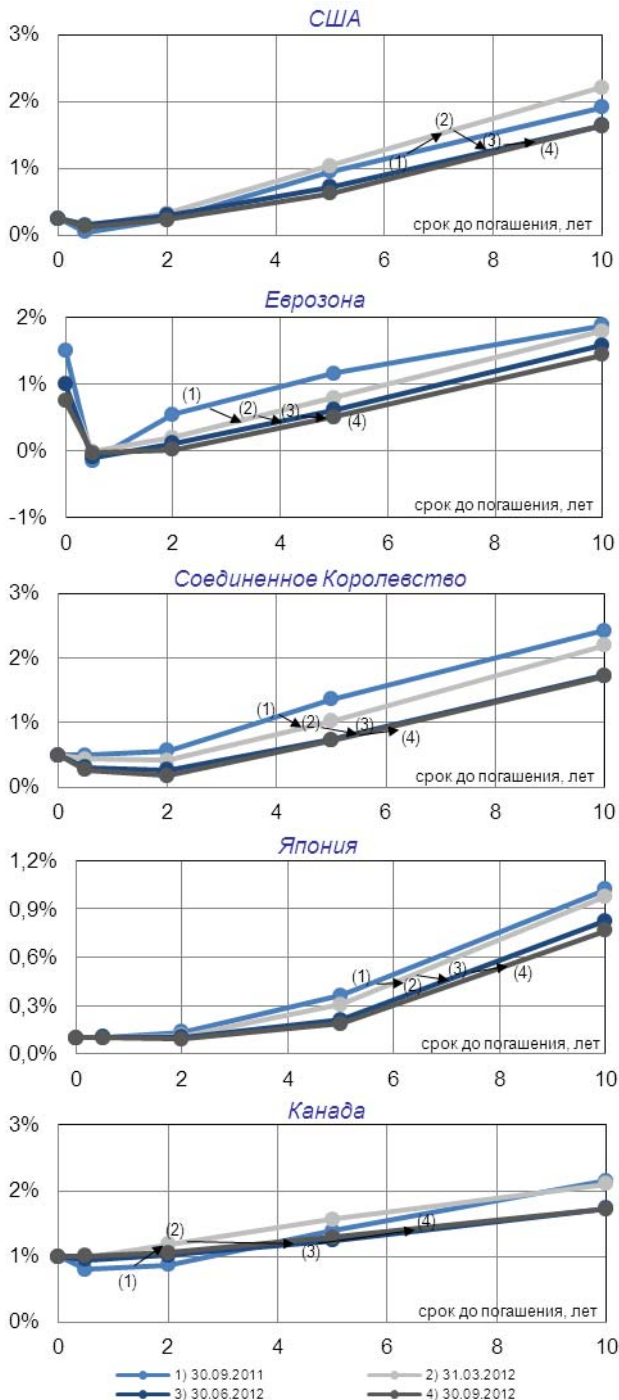
<sup>2</sup> Объем валютных активов в швейцарских франках оставался незначительным.

8

сма­три­вае­мый пе­ри­од Банк Рос­сии вы­сту­пил нет­то-про­дав­цом ино­стран­ной ва­лю­ты на внут­рен­нем ва­лю­т­ном рын­ке<sup>1</sup>.

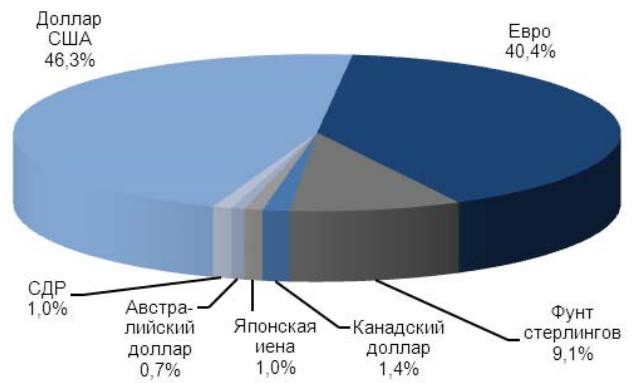
В ус­ло­виях фи­нан­со­во-эко­но­ми­че­ской не­ста­биль­но­сти на ми­ро­вых рын­ках ва­лю­т­ные ак­ти­вы Бан­ка Рос­сии ин­ве­сти­ро­ва­лись пре­иму­ще­ствен­но в го­су­дар­ствен­ные цен­ные бу­ма­ги стран, рын­ки го­су­дар­ствен­ных цен­ных бу­ма­г ко­то­рых яв­ля­ют­ся ба­зо­вы­ми для це­но­об­ра­зо­ва­ния дру­гих цен­ных бу­ма­г в со­от­вет­ст­вую­щей ва­лю­те, и ин­стру­мен­ты с вы­со­ким *кре­дит­ным ре­й­тин­гом*.

**Кривые доходности рынка государственных ценных бумаг в странах – эмитентах резервных валют**



Управ­ле­ние ва­лю­т­ны­ми ак­ти­ва­ми Бан­ка Рос­сии осу­ществ­ля­ет­ся так­же с уче­том име­ю­щих­ся у Бан­ка Рос­сии обя­затель­ств в ино­стран­ной ва­лю­те<sup>2</sup>. Раз­ни­ца ме­жду ве­ли­чи­ной ва­лю­т­ных ак­ти­вов Бан­ка Рос­сии и обя­затель­ств Бан­ка Рос­сии в ре­зерв­ных ва­лю­тах пред­став­ля­ет со­бой чистые ва­лю­т­ные ак­ти­вы, яв­ля­ю­щие­ся ис­точ­ни­ком ва­лю­т­но­го рис­ка. При­ни­мае­мый Бан­ком Рос­сии уро­вень ва­лю­т­но­го рис­ка огра­ни­чи­ва­ет­ся пу­тем ус­та­нов­ле­ния нор­ма­тив­ной ва­лю­т­ной струк­ту­ры, ко­то­рая оп­ре­де­ля­ет це­ле­вые зна­че­ния до­лей ре­зерв­ных ва­лю­т в чистых ва­лю­т­ных ак­ти­вах, и пре­делов до­пу­сти­мых от­кло­не­ний от нее.

**Рисунок 1.2. Распределение валютных активов Банка России по валютам по состоянию на 30 сентября 2012 года**



**Структура валютных активов по видам инструментов по состоянию на 30 сентября 2012 г.** пред­став­ле­на на ри­сун­ке 1.3.

Бо­лее 85% ва­лю­т­ных ак­ти­вов Бан­ка Рос­сии по со­сто­я­нию на 30 се­п­тяб­ря 2012 г. бы­ло ин­ве­сти­ро­ва­но в го­су­дар­ствен­ные цен­ные бу­ма­ги США, Фран­ции, Гер­ма­нии и Со­еди­нен­но­го Ко­ро­лев­ства, а так­же в де­по­зи­ты в цен­траль­ных бан­ках.

Кро­ме то­го, вхо­дя­щие в ва­лю­т­ные ак­ти­вы цен­ные бу­ма­ги ино­стран­ных эми­тен­тов вклю­ча­ют го­су­дар­ствен­ные дол­го­вые обя­затель­ства Ка­на­ды, Рос­сии, Япо­нии, Ав­стра­лии, Фин­лян­дии, Шве­ции, Ни­дер­лан­дов, Да­нии, а так­же дол­го­вые обя­затель­ства ме­жду­на­род­ных фи­нан­со­вых ор­га­ни­за­ций.

<sup>1</sup> Без учета сделок «валютный своп» Банка России.

<sup>2</sup> Остатки на счетах клиентов в резервных иностранных валютах, включая счета Федерального казначейства в Банке России.



**Рисунок 1.3. Распределение валютных активов Банка России по видам инструментов по состоянию на 30 сентября 2012 года**



Географическое распределение валютных активов по состоянию на 30 сентября 2012 г. представлено на рисунке 1.4<sup>1</sup>.

**Рисунок 1.4. Географическое распределение валютных активов Банка России по состоянию на 30 сентября 2012 года**



На США приходилось 35,3% активов, Францию – 29,3%, Германию – 18,0%, Соединенное Королевство – 9,3%, на остальные страны – 8,2%.

**Распределение валютных активов по степени кредитного риска.** Кредитные риски, которые Банк России принимает на себя в ходе управления *резервными валютными активами*, ограничиваются лимитами на контрагентов Банка России, а также требованиями, предъявляемыми к кредитному качеству эмитентов и выпусков ценных бумаг, входящих в состав резервных валютных активов Банка России. Минимальный допустимый рейтинг долгосрочной кредитоспособности контрагентов и должников Банка России по операциям с резервными валютными активами Банка России в рассматриваемый период был установлен на уровне «А» по классификации рейтинговых агентств Fitch Ratings и Standard & Poor's и «A2» по классификации рейтингового агентства Moody's. Минимальный рейтинг выпусков долговых ценных бумаг (или эмитентов долговых ценных бумаг) был установлен на уровне «AA-» по классификации рейтинговых агентств Fitch Ratings и Standard & Poor's и «Aa3» по классификации рейтингового агентства Moody's<sup>2</sup>.

Распределение валютных активов Банка России в зависимости от их кредитного рейтинга приведено на рисунке 1.5<sup>3</sup>. По состоянию на 30 сентября 2012 г. активы с рейтингом «AAA» составляли 30,2% всех валютных активов, с рейтингом «AA» – 65,2%, с рейтингом «A» – 2,2%, с рейтингом «BBB» – 1,1%<sup>4</sup>. Доля активов, не имеющих кредитного рейтинга, составила 1,4%<sup>5</sup>.

<sup>1</sup> Распределение построено по признаку местонахождения головных контор банковских групп – контрагентов Банка России по операциям денежного рынка и эмитентов ценных бумаг, входящих в состав портфелей валютных активов Банка России.

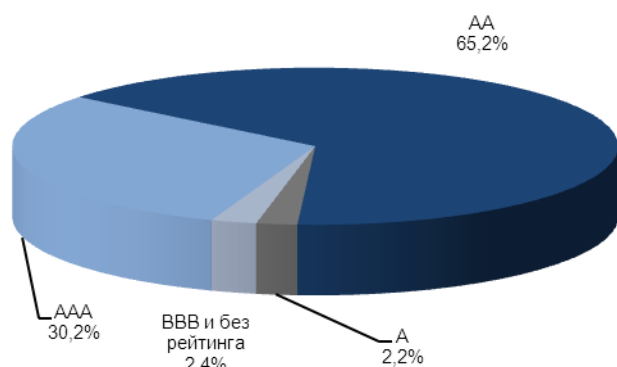
<sup>2</sup> Для ценных бумаг правительства Японии минимальный рейтинг установлен на уровне «А» по оценке Fitch Ratings, Standard & Poor's и «A2» по оценке Moody's.

<sup>3</sup> Распределение по уровню кредитного риска построено на основе информации рейтинговых агентств Fitch Ratings, Standard & Poor's и Moody's о рейтингах долгосрочной кредитоспособности контрагентов Банка России, а также эмитентов и выпусков ценных бумаг, принадлежащих Банку России, и представлено по основным рейтинговым категориям – «AAA», «AA», «A», «BBB» без детализации рейтинговой шкалы внутри каждой категории. Дополнительно для обозначения рейтингов долгосрочной кредитоспособности внутри каждой рейтинговой категории используются знаки «+» или «-» для рейтинговой шкалы Standard & Poor's и Fitch Ratings и цифры 1, 2, 3 – для рейтинговой шкалы Moody's. Если рейтинги контрагента или эмитента по классификации указанных агентств различались, во внимание принимался наиболее низкий рейтинг.

<sup>4</sup> Большую часть активов с рейтингом «BBB» составляют еврооблигации Российской Федерации.

<sup>5</sup> К данной категории в основном относится позиция Российской Федерации в МВФ.

**Рисунок 1.5. Распределение валютных активов Банка России по кредитному рейтингу по состоянию на 30 сентября 2012 года**



**Доходность валютных активов.** Целью управления валютными активами Банка России является обеспечение оптимального сочетания их сохранности, ликвидности и доходности. При этом максимизация доходности валютных активов должна осуществляться с учетом требований к их сохранности и ликвидности.

Обеспечение сохранности валютных активов достигалось за счет применения комплексной системы управления рисками, основанной на использовании высоконадежных инструментов финансового рынка, предъявления высоких требований к иностранным контрагентам

Банка России и ограничения рисков на каждого из них в зависимости от оценок его кредитоспособности.

Оптимальное соотношение ликвидности и доходности валютных активов обеспечивалось за счет использования сочетания краткосрочных инструментов – депозитов, сделок РЕПО, краткосрочных ценных бумаг – и долгосрочных ценных бумаг иностранных эмитентов.

На фоне сохраняющейся нестабильности на мировых финансовых рынках Банк России в целях минимизации кредитного риска в течение рассматриваемого периода по-прежнему поддерживал в составе валютных активов значительную долю государственных ценных бумаг и депозитов в центральных банках. В условиях рекордно низких процентных ставок на финансовых рынках инвестирование валютных активов Банка России в высоконадежные и ликвидные инструменты обусловило более низкую по сравнению с докризисной доходность одновалютных портфелей в отчетный период. Показатели доходности фактических и *нормативных* одновалютных *портфелей* Банка России за рассматриваемый период приведены в таблице 1.1.

**Таблица 1.1. Доходность валютных активов Банка России с октября 2011 года по сентябрь 2012 года (% годовых)<sup>1</sup>**

Активы	Доллар США	Евро	Фунт стерлингов	Японская иена	Канадский доллар
Доходность фактических одновалютных портфелей валютных активов	0,52	0,47	0,42	0,12	0,78
Доходность нормативных одновалютных портфелей валютных активов	0,21	0,45	0,37	0,13	0,76
Справочно:					
Ключевая ставка центрального банка (среднее значение за период)	0,25	1,01	0,50	0,10	1,00

<sup>1</sup> Показатели доходности портфеля в австралийских долларах не приводятся, поскольку отчетный период включает период формирования портфеля, и, соответственно, показатели доходности портфеля в австралийских долларах не являются репрезентативными и сопоставимыми с показателями доходностей других портфелей.

## ГЛОССАРИЙ

<b>Базовая инфляция</b>	Индикатор инфляции, «очищенный» от влияния изменения цен на товары, стоимость которых подвержена существенным сезонным или конъюнктурным колебаниям, не связанным с общеэкономическим положением в стране. В США, Соединенном Королевстве, Японии и европейском Экономическом и валютном союзе при расчете базовой инфляции не учитываются цены на энергоносители и продукты питания.
<b>«Бегство в качество» (Flight-to-quality)</b>	Переток средств инвесторов из более рискованных активов в менее рискованные, прежде всего в государственные облигации стран с развитыми экономиками, вызванный снижением склонности к риску в условиях роста неопределенности на финансовых рынках и повышения <i>волатильности</i> их основных показателей.
<b>Биржевые товары</b>	Товары (материальные активы), легко стандартизируемые и торгуемые на товарных биржах, например металлы, нефть, газ, рис, молоко.
<b>Валютные активы Банка России в резервных валютах</b>	Активы, номинированные в <i>резервных валютах Банка России</i> . Данные по валютным активам включают в себя данные по <i>резервным валютным активам и нерезервным валютным активам</i> .
<b>«Валютный своп»</b>	Финансовый контракт, по которому стороны обмениваются обязательствами, номинированными в разных валютах.
<b>Волатильность</b>	Характеристика изменчивости показателя.
<b>Дезинфляция</b>	Снижение темпов инфляции.
<b>Денежная база</b>	Наличные деньги в обращении (вне центрального банка) плюс средства кредитных организаций на счетах в центральном банке и иные обязательства центрального банка перед кредитными организациями.
<b>Дефлятор конечного потребления</b>	Один из показателей инфляции. Рассчитывается на основе индекса Пааше, то есть представляет собой отношение стоимости фиксированного набора товаров и услуг в текущий период к его стоимости в базовый период. В отличие от расчета основного индикатора инфляции — ИПЦ, для подсчета дефлятора конечного потребления используется список товаров, включающий в себя более 2000 единиц: данные, используемые в расчете ИПЦ, индексов цен товаров корпораций и сельского хозяйства.
<b>Дефляция</b>	Процесс, обратный инфляции, — снижение уровня цен.
<b>«Дефолтный своп»</b>	Финансовый контракт, по которому одна сторона осуществляет фиксированный платеж, а другая сторона осуществляет платеж в случае, если с базовым активом происходит какое-либо событие, снижающее его кредитное качество (например, снижение рейтинга эмитента). Размер платежа определяется исходя из изменения стоимости базового актива в результате события.
<b>Дюрация</b>	Средневзвешенный срок до погашения актива (портфеля активов). Рассчитывается как взвешенная сумма сроков до будущих выплат по активу (портфелю активов), где в качестве весов используются доли приведенной к текущему моменту времени стоимости соответствующих выплат в общей приведенной стоимости актива (портфеля активов).

<b>Индекс потребительских цен (ИПЦ)</b>	Основной индикатор инфляции. ИПЦ отражает изменение во времени общего уровня цен на товары и услуги, приобретаемые для непроизводственного потребления. Данный индекс рассчитывается как отношение текущей стоимости фиксированного в базовый период набора товаров и услуг к его стоимости в базовый период.
<b>Индекс розничных цен</b>	Один из показателей инфляции, используемый в Соединенном Королевстве. Отражает изменение во времени общего уровня цен на товары и услуги, приобретаемые для непроизводственного потребления. В отличие от ИПЦ корзина для расчета индекса включает цены на недвижимость. Индекс рассчитывается как отношение текущей стоимости фиксированного в базовый период набора товаров и услуг к его стоимости в базовый период.
<b>Индекс MSCI World</b>	Индекс, отражающий изменение совокупной капитализации крупнейших рынков акций развитых и развивающихся стран, рассчитываемый организацией MSCI Inc. В расчете индекса используется информация о капитализации рынков акций 45 стран.
<b>Индикаторы деловой активности (индикатор текущей активности, индикатор ожидаемой активности, индекс деловой конъюнктуры)</b>	<p>Индексы, рассчитываемые на основе опросов представителей фирм относительно оценки текущей ситуации на их рынках или их ожиданий того, какова будет ситуация в будущем.</p> <p>В основе каждого индекса лежит соотношение доли респондентов, ответивших, что деловая активность на их рынках повышается, и доли респондентов, указавших на ее снижение.</p>
<b>Ключевая ставка центрального банка</b>	<p>Ставка, устанавливаемая центральным банком в целях оказания прямого или опосредованного воздействия на уровень процентных ставок в экономике в целом. Изменение ключевой ставки, как правило, является основным способом достижения целей денежно-кредитной политики.</p> <p>Примеры ключевых ставок, используемых ведущими центральными банками:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Банк Англии – процентная ставка по резервам коммерческих банков на счетах в Банке Англии;</li><li>• Банк Японии – целевой уровень ставки на рынке межбанковских однодневных кредитов без обеспечения;</li><li>• Европейский центральный банк (ЕЦБ) – минимальная ставка на аукционах РЕПО с ЕЦБ;</li><li>• Федеральная резервная система США – целевой уровень ставки на рынке межбанковских кредитов;</li><li>• Банк Канады – целевой уровень ставки на рынке межбанковских кредитов;</li><li>• Резервный банк Австралии – целевой уровень ставки на рынке межбанковских кредитов.</li></ul>
<b>Контрциклическая валюта</b>	Валюта, традиционно демонстрирующая укрепление в периоды нестабильности на мировых рынках и/или спада в мировой экономике. К этой категории валют относятся, в частности, доллар США, японская иена и швейцарский франк.
<b>Кредитный рейтинг</b>	Оценка рейтинговым агентством способности и готовности эмитента своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства.

<b>Кривая доходности</b>	График взаимосвязи между доходностью и сроком до погашения ценных бумаг.
<b>Монетарное золото</b>	Аффинированное (чистотой не менее 995/1000) золото в виде монет, слитков и пластин стандартного образца, принадлежащее органам денежно-кредитного регулирования.
<b>Нерезервные валютные активы Банка России</b>	Российские еврооблигации, депозиты в иностранной валюте в российских банках и прочие активы в резервных валютах, не являющиеся резервными активами.
<b>Нормативный портфель</b>	Набор инструментов в каждой из резервных валют, взятых с определенными весами. Нормативные портфели отражают целевое распределение активов Банка России, используются для сравнения показателей риска и доходности фактических одновалютных портфелей с показателями риска и доходности соответствующих нормативных портфелей.
<b>Операции прямого РЕПО (обратного РЕПО)</b>	Сделки по продаже (покупке) ценных бумаг с обязательством последующего выкупа (продажи) через определенный срок по заранее оговоренной цене.
<b>«Процентный своп»</b>	Финансовый контракт, по которому стороны сделки обязуются периодически выплачивать на условную сумму основного долга, являющегося основанием для свопа, проценты, выраженные в одной валюте, в определенные сроки. Одна сторона является плательщиком по фиксированной ставке, устанавливаемой при заключении сделки, а другая – плательщиком по плавающей ставке (какой-либо рыночной ставке – LIBOR или плавающей купонной ставке облигации).
<b>Проциклическая валюта</b>	Валюта, традиционно демонстрирующая укрепление в периоды роста мировой экономики. К этой категории валют относятся, в частности, евро, канадский доллар и австралийский доллар.
<b>Реальный курс национальной валюты к иностранной валюте</b>	Обменный курс, скорректированный на соотношение темпов инфляции в соответствующих странах.
<b>Реальный эффективный курс национальной валюты</b>	Индекс, представляющий собой средневзвешенный реальный курс национальной валюты к корзине иностранных валют. В качестве весов отдельных реальных курсов национальной валюты к иностранным валютам обычно используются доли зарубежных стран во внешнеторговом обороте данной страны.
<b>Резервные валютные активы Банка России</b>	Требования Банка России к зарубежным банкам в резервных валютах, а также принадлежащие Банку России и проданные Банком России с обязательством обратного выкупа ценные бумаги зарубежных эмитентов в резервных валютах.
<b>Резервные валюты Банка России</b>	Доллар США, евро, фунт стерлингов, японская иена, швейцарский франк, канадский доллар, австралийский доллар и СДР.
<b>Своповая линия</b>	Соглашение, позволяющее его участникам привлекать средства в валюте страны – участника такой линии в обмен на эквивалентную сумму в национальной валюте, как правило, по рыночному курсу на момент совершения операции (этот же курс используется при возврате средств).
<b>Специальные права заимствования (СДР)</b>	Расчетная единица, эмитируемая МВФ в безналичной форме. Курс СДР определяется на основе долларовой стоимости корзины из четырех валют: доллара США, евро, иены и фунта стерлингов.

**Спред индекса EMBI+**

Индекс EMBI+ представляет собой доходность государственных долговых обязательств развивающихся стран, номинированных в иностранной валюте, взвешенную по объему в обращении этих обязательств. Спред индекса EMBI+ – это разница между доходностью индекса и доходностью государственных облигаций США.

**Среднесписочная численность занятых**

Расчетный показатель государственной статистики, исчисляется путем суммирования списочной численности работников за каждый календарный день месяца и деления полученной суммы на число календарных дней месяца.

**Счет текущих операций платежного баланса**

Сальдо всех экономических операций с товарами и услугами, доходов от инвестиций и оплаты труда, а также текущих трансфертов, имевших место между резидентами и нерезидентами в течение отчетного периода.

**Товарный индекс CRB**

Сводный индекс цен на товарных рынках, рассчитываемый на основе фьючерсных цен 19 *биржевых товаров*.

**Чистый экспорт (товаров и услуг)**

Сальдо всех экономических операций с товарами и услугами между резидентами и нерезидентами в течение отчетного периода. Чистый экспорт равен экспорту за вычетом импорта.



