



ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)

Квартальный обзор инфляции

I квартал • 2011 год

ДЕПАРТАМЕНТ ИССЛЕДОВАНИЙ И ИНФОРМАЦИИ

Содержание

Введение	3
Динамика инфляционных процессов	4
<i>Потребительские цены</i>	4
<i>Цены на рынке жилья</i>	6
<i>Цены производителей</i>	6
<i>Условия внешней торговли</i>	8
<i>Спрос</i>	11
<i>Предложение</i>	13
<i>Занятость и безработица</i>	13
Характеристики монетарных условий.....	15
<i>Валютный курс</i>	15
<i>Процентные ставки</i>	17
<i>Цены на активы</i>	21
<i>Денежные агрегаты</i>	22
<i>Кредитные агрегаты</i>	23
Пресс-релизы Банка России о действиях в области денежно-кредитной политики в январе-апреле 2011 года	28
Статистическое приложение	33

Введение

По итогам I квартала 2011 г. в большинстве основных видов экономической деятельности отмечен рост производства. Рост мировых цен на энергоносители и улучшение условий торговли способствовали увеличению объемов экспорта, поддержанию сильных позиций платежного баланса и росту международных резервов.

Численность занятых в экономике увеличилась, уровень безработицы заметно снизился, но все еще превышал предкризисные значения. Увеличение потребительского спроса способствовало экономическому росту. В то же время инвестиционная деятельность оставалась слабой – объем инвестиций в основной капитал не достиг уровня аналогичного периода 2010 года. По оценкам, спрос оставался ниже уровня потенциального выпуска, что ограничивало рост потребительских цен.

Сдерживанию роста цен способствовало также укрепление рубля. Наметилась тенденция к замедлению роста цен на продукты питания, в первую очередь на плодоовощную продукцию, что может указывать на затухание шока предложения на продовольственном рынке, вызванного засухой 2010 года. Тем не менее в начале 2011 г. уровень инфляции оставался достаточно высоким. Со второй половины 2011 г. ожидается замедление инфляции в годовом выражении.

В I квартале 2011 г. Банк России продолжил постепенное ужесточение денежно-кредитной политики, начатое в декабре 2010 года. Поэтапное повышение нормативов обязательных резервов и ставок по операциям Банка России было связано с сохраняющимися монетарно обусловленными инфляционными рисками.

Ставка рефинансирования и процентные ставки по отдельным операциям Банка России за январь-апрель были повышены на 0,5 процентного пункта. При наличии значительных объемов свободных ликвидных ресурсов кредитных организаций процентные ставки денежного рынка в результате принятых Банком

России мер несколько возросли, но находились около нижней границы процентного коридора Банка России. Высокие инфляционные ожидания и нестабильная ситуация на внешних рынках способствовали некоторому росту процентных ставок на российском рынке капитала.

Содействуя повышению гибкости курсообразования, Банк России с 1 марта расширил операционный интервал допустимых значений рублевой стоимости бивалютной корзины и сократил величину накопленных интервенций, приводящих к сдвигу его границ.

На фоне низких процентных ставок и увеличения депозитной базы банков рост банковского кредитования в I квартале 2011 г. продолжился. Вклад кредитной активности в рост широкой денежной массы был существенным и продолжал возрастать. Вторым по значимости источником роста денежного предложения было увеличение чистых иностранных активов Банка России. Роль бюджетного фактора в формировании денежной массы заметно снизилась по сравнению с предыдущим годом.

С сентября 2010 г. годовые темпы прироста рублевой денежной массы постепенно снижались, и в I квартале 2011 г. эта тенденция продолжилась. Ежемесячные темпы прироста агрегата M2 с учетом сезонной корректировки в течение I квартала 2011 г. также уменьшились. Рост совокупного денежного предложения в конце 2009 г. и в 2010 г. до уровня, превышающего темпы роста спроса на деньги, свидетельствовал об увеличении инфляционных рисков со стороны денежных факторов. Тем не менее текущая динамика монетарных показателей может создавать предпосылки к постепенному снижению этих рисков.

Таким образом, во второй половине текущего года вероятно замедление темпов роста цен. Сдерживающее влияние на ценовые процессы должно оказать текущее ужесточение монетарных условий.

Динамика инфляционных процессов

Потребительские цены

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, за I квартал 2011 г. потребительские цены повысились на 3,8%, что больше такого же показателя в предыдущем году на 0,6 процентного пункта. Темп прироста потребительских цен в марте 2011 г. по отношению к марту 2010 г. составил 9,5%, год назад аналогичный показатель был меньше на 3,0 процентного пункта.

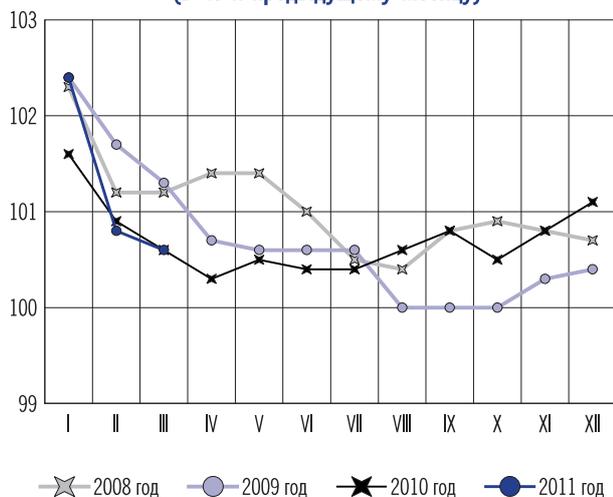
Ускорение инфляции в январе-марте 2011 г. произошло главным образом за счет базовой инфляции, которая составила 2,5% против 1,5% в январе-марте 2010 года. По оценке, удорожанием товаров и услуг, учи-

тываемых при ее расчете, было получено 2,0 процентного пункта, или 52,3% уровня инфляции (в январе-марте 2010 г. – 1,2 процентного пункта, или 37,4%).

Цены на продовольственные товары без плодоовощной продукции за I квартал 2011 г. повысились на 3,5% (за I квартал 2010 г. – на 2,3%). Удорожание этой группы продуктов питания обеспечило, по оценкам, 1,2 процентного пункта, или 31,9% уровня инфляции (за I квартал предыдущего года – оценочно 0,8 процентного пункта, или 25,2%).

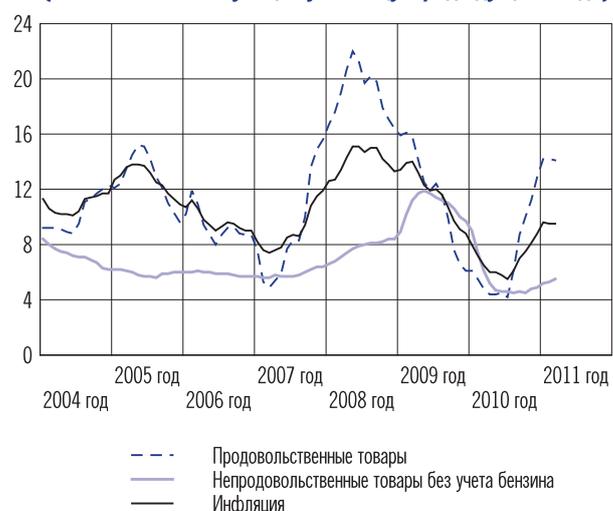
Среди основных групп продуктов питания без учета плодоовощной продукции в I квартале 2011 г. более всего подорожали крупа и бобовые – на 16,8%, масло подсолнечное –

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



Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

Инфляция на потребительском рынке (%)

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

Источник: Росстат.

Инфляция на рынке продовольственных товаров (%)

	Прирост		
	Март 2011 г. к декабрю 2010 г.	Март 2010 г. к декабрю 2009 г.	Изменение, процентные пункты
Продовольственные товары	4,8	3,8	ускорение на 1,0
Хлеб и хлебобулочные изделия	5,3	0,6	ускорение на 4,7
Крупа и бобовые	16,8	2,4	ускорение на 14,4
Макаронные изделия	3,4	-0,7	
Мясо и птица	3,5	0,0	ускорение на 3,5
Рыба и морепродукты	4,1	1,7	ускорение на 2,4
Молоко и молочная продукция	2,8	3,6	замедление на 0,8
Масло сливочное	2,8	5,2	замедление на 2,4
Масло подсолнечное	6,6	1,3	ускорение на 5,3
Сахар-песок	6,5	10,0	замедление на 3,5
Фруктовоовощная продукция	15,8	18,0	замедление на 2,2
Алкогольные напитки	2,7	3,7	замедление на 1,0

Источник: Росстат.

на 6,6%, сахар-песок – на 6,5% (в I квартале 2010 г. соответствующие показатели составляли 2,4; 1,3 и 10,0%). Темпы прироста цен на ряд других основных групп продовольственных товаров по итогам января-марта 2011 г. были выше, чем за такой же период 2010 года. Макаронные изделия подорожали на 3,4%, в то время как за I квартал предыдущего года цены на них снизились на 0,7%.

За январь-март 2011 г. цены на плодоовощную продукцию выросли на 15,8%, что на 2,2 процентного пункта меньше, чем за соответствующий период предыдущего года. По оценкам, вследствие удорожания плодоовощной продукции общий уровень потребительских цен повысился на 0,7 процентного пункта, или 17,3% общего прироста потребительских цен. В 2010 г. аналогичные показатели составили 0,6 процентного пункта и 20,6%.

Цены на продовольственные товары в целом за январь-март 2010 г. повысились на 4,8%. В предыдущем году аналогичный показатель был равен 3,8%.

В I квартале текущего года темп прироста цен на непродовольственные товары увеличился и составил 1,7% против 0,9% в соответствующий период 2010 года. По оценке, повышением цен на непродовольственные товары было обусловлено 0,6 процентного пункта, или 15,5% уровня инфляции. В январе-марте 2010 г. эти показатели были равны 0,3 процентного пункта и 10,4%. В наибольшей степени подорожали табачные изделия – на 6,5% (за январь-март 2010 г. – на 4,9%). Темпы прироста цен на ткани, одежду и белье, а так-

же трикотажные изделия и обувь не превышали 2,1%. Цены на бензин автомобильный, медикаменты повысились на 1,7 и 2,5% соответственно (за январь-март 2010 г. бензин автомобильный стал дешевле на 0,6%, медикаменты – на 1,4%).

За январь-март 2010 г. цены и тарифы на платные услуги населению повысились на 5,2% (за соответствующий период 2010 г. – на 5,4%). По оценкам, прирост цен и тарифов на платные услуги в I квартале текущего года обеспечил 1,3 процентного пункта, или 35,3% общего прироста цен на потребительском рынке (за январь-март 2010 г. – 1,4 процентного пункта, или 43,9% уровня инфляции).

Темп прироста регулируемых цен и тарифов на платные услуги по итогам января-марта 2011 г. был равен оценочно 8,2%, что на 1,6 процентного пункта меньше аналогичного показателя в 2010 году. Темп прироста тарифов на жилищно-коммунальные услуги составил 10,3% против 11,5% в I квартале 2010 года. Услуги пассажирского транспорта подорожали на 3,0% (в соответствующий период 2010 г. – на 3,5%).

В I квартале текущего года замедлился темп прироста цен на многие виды услуг, учитываемых при расчете базовой инфляции. Услуги организации зарубежного туризма подешевели на 0,5% (за январь-март 2010 г. – на 3,9%).

Повышение цен и тарифов на платные услуги населению в I квартале текущего года превысило общий прирост цен на то-

вары на 1,9 процентного пункта (в I квартале 2010 г. – на 3,0 процентного пункта).

По информации Росстата, в I квартале 2011 г. во всех федеральных округах России темп прироста потребительских цен был выше, чем в соответствующий период предыдущего года.

По оценкам, в марте 2011 г. наблюдалось уменьшение различий между субъектами Российской Федерации по стоимости фиксированного набора товаров и услуг, используемого Федеральной службой государственной статистики для межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. В частности, в марте 2011 г. коэффициент региональных различий¹ составил 37,8% против 38,4% по состоянию на декабрь предыдущего года.

В I квартале 2011 г. темпы прироста цен на продукты питания без плодоовощной продукции по федеральным округам заключались в диапазоне 2,9–4,3%. Заметно меньшим был аналогичный интервал изменения цен на непродовольственные товары – от 1,3 до 2,3%. Диапазон изменения темпов удорожания платных услуг населению составил 4,2–5,5%.

Для темпов прироста цен на плодоовощную продукцию был характерен значительный

разброс по субъектам Российской Федерации. Так, в Дальневосточном федеральном округе удорожание данного вида продуктов питания составило 10,2%, в Уральском федеральном округе – 18,9%.

Цены на рынке жилья

В марте 2011 г. по отношению к декабрю предыдущего года жилье на первичном рынке стало дороже на 0,5%, на вторичном рынке – на 1,3%. В сопоставимый период 2010 г. жилье на первичном рынке подорожало на 0,6%, на вторичном рынке – на 1,0%.

На динамику цен на жилье в январе-марте 2011 г. повлияло некоторое оживление рынка недвижимости на фоне сокращения ввода в действие жилых домов. В частности, за январь-март 2011 г. по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. размер введенной в действие жилой площади сократился на 2,2%, год назад – на 8,9%.

Цены производителей

Цены производителей промышленных товаров за I квартал 2011 г. повысились на 6,9% (на 2,7% за соответствующий период предыдущего года). Ускорение темпов роста цен производителей произошло за счет удорожания добычи полезных ископаемых. В январе-марте цены производителей в этом виде деятельности выросли на 13,1%, тогда как за I квартал 2010 г. отмечалось их снижение на 2,6%. В добыче топливно-энергетических полезных ископаемых цены увеличились на 13,3% (за январь-март 2010 г. снизились на 3,2%).

По итогам I квартала 2011 г. темп прироста цен в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды составил 11,1%. За соответствующий период 2010 г. данный показатель был выше на 1,5 процентного пункта.

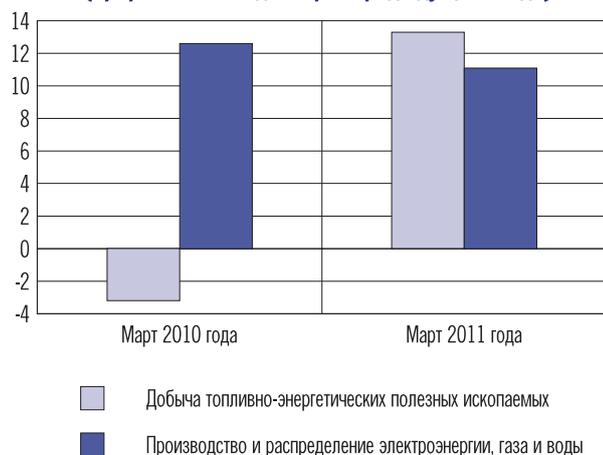
Цены производителей в обрабатывающих производствах в I квартале 2011 г., как и в I квартале предыдущего года, увеличились на 3,8%. В обрабатывающих производствах наиболее интенсивно подорожало производство кокса – на 11,5% (за январь-март 2010 г. – на 19,5%). Цены производителей нефтепродуктов снизились на 0,4% (год назад возросли на 2,9%). Ускорился рост цен производителей продукции для потребительского рынка. Так, темпы прироста цен произ-

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



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

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

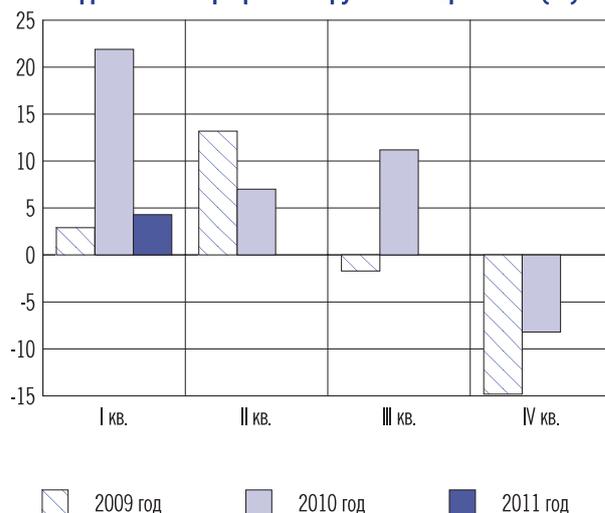


Источник: Росстат.

водителей в текстильном и швейном производстве выросли по сравнению с I кварталом 2010 г. на 9,9 процентного пункта – до 11,3%. В производстве пищевых продуктов, включая напитки, и табака аналогичные показатели составили 1,9 процентного пункта и 2,8%. Цены производителей в производстве кожи, изделий из кожи и в производстве обуви увеличились на 2,2% (за I квартал 2010 г. снизились на 1,2%).

Темп прироста тарифов на грузовые перевозки за январь-март текущего года был равен 4,3%, на железнодорожном транспорте – 7,5%. За соответствующий период 2010 г. эти

Динамика тарифов на грузовые перевозки (%)



Источник: Росстат.

показатели составили 21,9 и 9,4% соответственно.

Тарифы на услуги связи для юридических лиц за I квартал 2011 г. повысились на 3,4% (за I квартал 2010 г. – на 3,6%).

За январь-март 2011 г. цены производителей строительной продукции выросли на 1,7% (за сопоставимый период 2010 г. – на 0,6%).

По итогам I квартала 2011 г. цены производителей сельскохозяйственной продукции повысились на 6,2% (за аналогичный период предыдущего года – на 4,3%). Продукция растениеводства подорожала на 11,6%

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



Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

Инфляция в странах – торговых партнерах¹

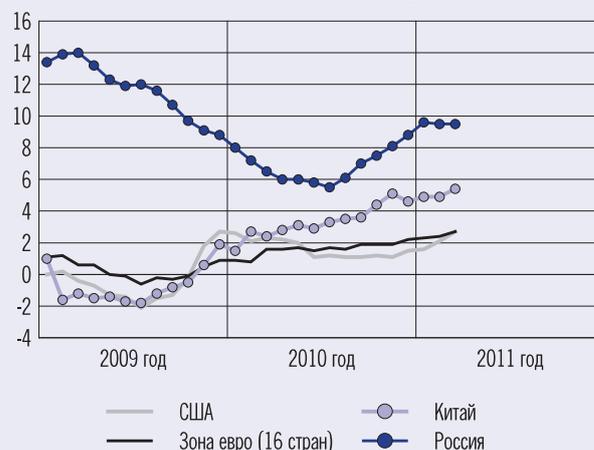
Прирост уровня потребительских цен в странах, имеющих значимый вес в структуре российского импорта, в I квартале 2011 г. (март к декабрю предыдущего года) составил 1,8% (1,3% в I квартале 2010 г.). Усиление инфляционных процессов в странах – торговых партнерах в I квартале 2011 г. было в основном результатом роста цен на энергетические ресурсы. Продолжился рост цен на продукты питания. По данным Продовольственной и сельскохозяйственной организации Объединенных Наций (ФАО), средневзвешенный уровень мировых цен на продовольственные товары в марте 2011 г. к декабрю 2010 г. возрос на 3,7% вследствие подорожания зерновых и мясомолочной продукции. В феврале 2011 г. индекс цен на продовольствие ФАО был максимальным за весь период наблюдений. Постепенно усиливалось также влияние фактора растущего спроса на инфляцию в странах – торговых партнерах.

В Еврозоне и США на ускорение роста общего уровня потребительских цен в I квартале 2011 г. по сравнению с I кварталом 2010 г. большое влияние оказало повышение цен на энергоносители. В обеих экономиках фундаментальные факторы по-прежнему сдерживали развитие инфляционных процессов. Тем не менее более значительное подорожание потребительских корзин в январе-марте текущего года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года отразило изменение темпов роста цен на товары и услуги, входящие в «базовую» часть потребительских корзин (исключая энергию и продукты питания).

В Белоруссии и на Украине в I квартале 2011 г. отмечено резкое ускорение роста тарифов на платные услуги (прежде всего – тарифов ЖКХ) по сравнению с I кварталом 2010 года. Однако в украинской экономике это не привело к более значительному приросту общего уровня цен благодаря действию факторов, которые сдерживали повышение потребительского спроса и обеспечивали увеличение предложения продовольственных товаров. В Белоруссии и Казахстане рост цен на товары продовольственной группы существенно повлиял на развитие инфляционных процессов. В Китае одним из основных факторов сохранения относительно сильного инфляционного давления также было повышение цен на продукты питания в сочетании с ростом стоимости услуг.

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.

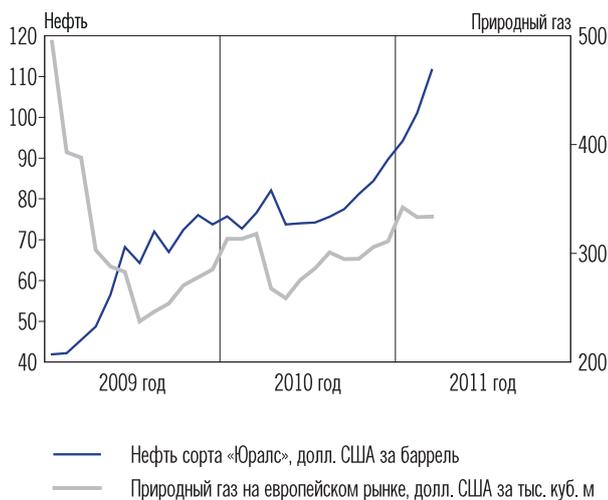
(за январь-март 2010 г. – на 5,2%). При этом наблюдался рост цен на зерновые культуры – на 11,2% и подсолнечник – на 7,2% (в I квартале 2010 г. цены производителей зерновых культур снизились на 0,3%, подсолнечник подорожал на 12,1%). Продукция животноводства стала дороже на 1,9% (за I квартал 2010 г. – на 3,8%). Наиболее интенсивным было удорожание молока – на 3,8% (за сопоставимый период 2010 г. этот вид продовольствия подорожал на 29,1%). Яйца подешевели на 2,6% (в I квартале 2010 г. они подорожали на 15,5%). Цены производителей на скот и птицу повысились на 1,7% (за I квартал 2010 г. снизились на 2,5%).

Условия внешней торговли

Ценовая конъюнктура на мировых рынках² основных товаров российского экспорта в I квартале 2011 г. продолжала улучшаться. Относительно I квартала 2010 г. мировые цены на энергетические товары в среднем повысились на 28%, неэнергетические товары подорожали на 22%.

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

Динамика цен на нефть и природный газ на мировом рынке



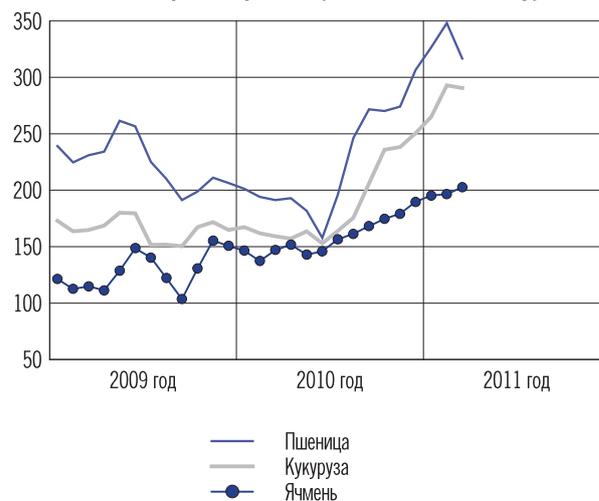
Источник: агентство Рейтер, Всемирный банк.

Динамика цен на нефть в I квартале 2011 г. во многом была связана с военным конфликтом в Ливии и обострением политической ситуации в ряде стран Северной Африки и Ближнего Востока. Росту цен способствовали также повышение прогнозов спроса на нефть в мире, и особенно в Китае, значительные вложения средств в товарные рынки с инвестиционными целями. Фактором, сдерживающим повышение цен на нефть, был рост коммерческих запасов нефти в США. В результате в I квартале 2011 г. цена на нефть сорта «Юралс» составила 102,6 долл. США за баррель и была на 36,8% выше, чем в I квартале 2010 года. Природный газ на европейском рынке подорожал на 6,8%.

Динамика цен на нефтепродукты в основном соответствовала изменениям цен на нефть. В I квартале 2011 г. по сравнению с соответствующим кварталом предыдущего года цены на нефтепродукты в среднем возросли в 1,3 раза, при этом бензин автомобильный подорожал на 27%, дизельное топливо — на 38%, мазут — на 22%.

В I квартале 2011 г. продолжалось восстановление уровня цен на черные металлы и по сравнению с соответствующим кварталом предыдущего года они увеличились на 19%. Динамика цен на мировом рынке цветных металлов находилась под влиянием растущего спроса, особенно со стороны Китая, а также инвестиционного спроса. В I квартале 2011 г. по сравнению с аналогичным кварталом предыдущего года цены на алюминий по-

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



Источник: Всемирный банк.

высились на 16%, медь и никель подорожали на 33 и 35% соответственно.

Динамика цен на мировых рынках продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья в I квартале 2011 г. была разнонаправленной. Цены на зерновые культуры в январе и феврале повышались на фоне растущего спроса и сокращения мировых запасов. В марте ситуация на рынке зерновых культур изменилась: понизились цены на пшеницу и кукурузу. Это во многом было связано с землетрясениями в Японии, которая, являясь крупнейшим импортером зерна, приостановила его закупки. В I квартале 2011 г. относительно соответствующего квартала предыдущего года зерновые культуры на мировом рынке были дороже в среднем почти в 1,6 раза (пшеница американская — на 69%, канадская — на 61%, кукуруза американская — на 74%, ячмень канадский — на 38%).

Устойчивый рост потребления мясной продукции, особенно в азиатских странах, в условиях сокращения поголовья крупного рогатого скота в мире, а также высокие цены на корма способствовали повышению цен на мясо. В I квартале 2011 г. относительно аналогичного квартала 2010 г. цены на говядину и свинину возросли на 30 и 17% соответственно, мясо птицы подорожало на 2%.

Сокращение урожая масличных культур из-за неблагоприятных погодных условий, уменьшение их запасов способствовали росту цен на растительные жиры на мировых рынках в январе-феврале 2011 года. В марте 2011 г.

Международная торговля

По оценке Международного энергетического агентства (МЭА), потребление нефти в мире в I квартале 2011 г. к соответствующему кварталу 2010 г. увеличилось на 2,6%, что было обусловлено главным образом ростом потребления в странах с формирующейся рыночной экономикой, прежде всего в Китае и других странах Азии. В странах Европы, входящих в ОЭСР, объем потребления относительно I квартала 2010 г. не изменился. По прогнозу МЭА, потребление нефти в мире в 2011 г. возрастет на 1,6%.

Средняя цена на нефть сортов «Брент», «Дубайская» и «Западнотехасская» в I квартале 2011 г. повысилась до 99,7 долл. США за баррель (на 29,4%) с 77,0 долл. за баррель в I квартале 2010 года. В апреле 2011 г. МВФ опубликовал более высокое прогнозное значение средней цены на нефть трех сортов на текущий год (107,2 долл. за баррель) по сравнению с опубликованным в январе (89,5 долл. за баррель). Согласно консенсус-прогнозам Thomson-Reuters и Bloomberg (апрель – май 2011 г.), цена на нефть сорта «Брент» в среднем за 2011 г. может составить 105,5–109,2 долл. за баррель (в 2010 г. – 79,6 долл. за баррель).

По данным агентства Евростат, в странах Европейского союза (ЕС) физический объем импорта минерального топлива и горюче-смазочных материалов в январе-феврале 2011 г. был на 1,3% меньше, чем в аналогичный период 2010 года. При этом средний уровень удельной стоимости импорта товаров данной группы¹ сложился на 34,9% выше. По данным МВФ, цена на природный газ, поставляемый из России в Германию, в среднем за I квартал 2011 г. возросла на 20,6% 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.

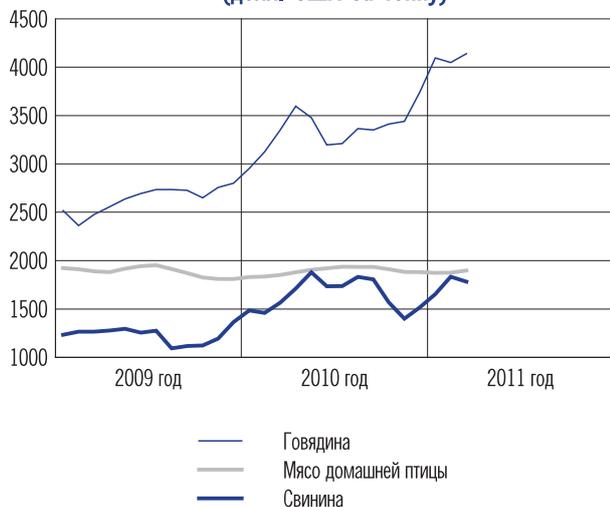
на фоне ожиданий улучшения погодных условий и повышения урожайности цены несколько понизились. В I квартале 2011 г. по сравнению с аналогичным кварталом 2010 г. цены на пальмовое масло были выше на 55%.

В январе 2011 г. продолжался рост цен на мировом рынке сахара, что было обусловлено низким урожаем сахарного тростника из-за неблагоприятных погодных условий во многих странах – производителях сахара и сокращением его мировых запасов. В феврале-марте 2011 г. мировые цены на са-

хар начали снижаться в ожидании нового урожая в Бразилии и Индии, а также в связи со снижением спроса на него на мировом рынке по причине высоких цен. В I квартале 2011 г. относительно аналогичного квартала 2010 г. сахар-сырец был дороже на 27%, сахар белый – на 20%.

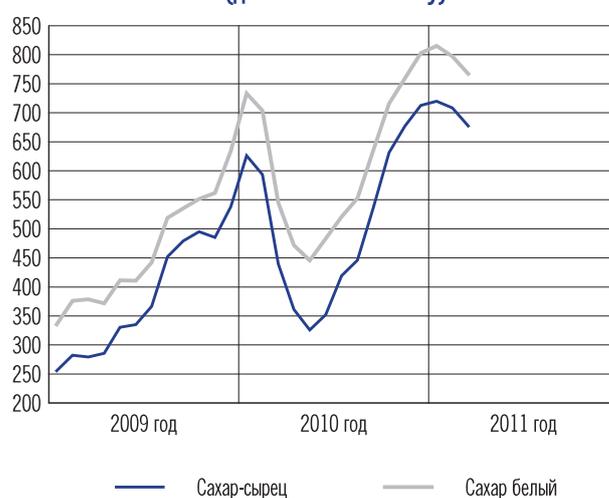
Условия торговли Российской Федерации в I квартале 2011 г. по сравнению с тем же кварталом предыдущего года улучшились в результате более быстрого роста экспортных цен по сравнению с импортными.

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



Источник: Всемирный банк.

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



Источник: Лондонская товарная биржа.

Спрос

Внутренний спрос

Рост производства товаров и услуг в I квартале 2011 г. поддерживался в основном повышением потребительской активности. Однако снижение объемов инвестиций в основной капитал в начале года свидетельствует о неустойчивости восстановительных процессов в экономике.

Замедление темпов роста зарплат и социальных трансфертов на фоне ускорения инфляции по сравнению с I кварталом 2010 г. отразилось на динамике реальных располагаемых денежных доходов населения, которые в январе-марте текущего года снизились на 2,9%. Склонность населения к потреблению превысила уровень соответствующего периода 2010 г. на 5,2 процентного пункта и составила 78,2%. Реальные потребительские расходы населения возросли по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, по оценке, на 4,2%. Доля расходов на покупку валюты в структуре использования денежных доходов населения в I квартале текущего года увеличилась на 0,8 процентного пункта, до 4,0%. В условиях низких процентных ставок по депозитам склонность населения к организованным сбережениям снизилась.

В 2010 г. расходы на конечное потребление домашних хозяйств возросли на 3,0%. Улучшение ситуации на рынке труда и рост потребительской активности способствовали увеличению в I квартале 2011 г. оборота розничной торговли (на 4,7%) и объема платных услуг населению (на 2,3%). В 2010 г. по сравнению с 2009 г. доля импортных товаров в товарных ресурсах розничной торговли возросла на 3,0 процентного пункта и составила 44%.

Доля поступлений по импорту непродовольственных товаров увеличилась на 5,9 процентного пункта – до 53,5%, доля продовольственных товаров не изменилась и составила 34%.

В условиях повышения внутреннего спроса и укрепления рубля импорт товаров рос высокими темпами. В результате в I квартале 2011 г. он превысил докризисный уровень в I квартале 2008 года. Основной вклад в прирост импорта товаров внесло увеличение физических объемов ввоза товаров в страну. Прирост импорта за счет повышения цен был менее значительным. Импорт товаров инвестиционного назначения в I квартале 2011 г. рос быстрее, чем импорт продовольственных товаров. Особенно высокими темпами увеличился импорт легковых и грузовых автомобилей. В I квартале 2011 г. относительно аналогичного квартала предыдущего года импорт товаров (по оценке платежного баланса по состоянию на 5 апреля 2011 г.) возрос на 40,9% – до 64,4 млрд. долл. США.

Расходы на конечное потребление государственного управления в 2010 г. увеличились на 1,4%. По данным Казначейства России, в январе-марте 2011 г. расходы бюджетной системы снизились до 31,0% ВВП (в аналогичный период 2010 г. – 33,6%). Непокрытые расходы составили 30,2% ВВП (в аналогичный период 2010 г. – 32,7%).

По итогам исполнения бюджета расширенного правительства в I квартале 2011 г. был получен профицит в размере 7,1% ВВП, что на 4,6 процентного пункта выше соответствующего показателя за предыдущий год. Улучшение баланса бюджетной системы России, которое, предположительно, продолжится в среднесрочной перспективе, отражает запланированное российским правительством

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

	2009 год					2010 год				
	I	II	III	IV	год	I	II	III	IV	год
ВВП	-9,2	-11,2	-8,6	-2,6	-7,8	3,5	5,0	3,1	4,5	4,0
Конечное потребление	-0,3	-3,6	-5,8	-4,1	-3,5	0,3	3,8	4,0	1,9	2,5
В том числе:										
– домашних хозяйств	-0,2	-4,9	-7,8	-5,7	-4,8	-0,5	4,7	5,1	2,7	3,0
Валовое накопление	-53,6	-56,4	-37,3	-20,1	-41,0	0,8	27,9	29,8	39,3	28,4
Чистый экспорт	16,5	66,5	107,7	60,8	56,6	35,1	-36,2	-90,8	-76,9	-42,8

Источник: Росстат.

Экономический рост в зарубежных странах¹

ВВП в группе зарубежных стран, имеющих значимый вес в структуре российского экспорта, в I квартале 2011 г. к соответствующему периоду предыдущего года, по оценке, увеличился на 4,3% (в I квартале 2010 г. – на 3,3%). По предварительным данным, ВВП США возрос на 2,3%, Еврозоны – на 2,5%, Китая – на 9,7%. Развитие позитивных тенденций в экономике торговых партнеров связано с восстановлением потребления и инвестиций в основной капитал, постепенным возобновлением роста кредитных вложений банковского сектора. Эффект статистической базы способствовал сохранению в I квартале 2011 г. высоких показателей прироста ВВП торговых партнеров относительно I квартала 2010 года.

По прогнозу МВФ (апрель 2011 г.), темпы роста производства товаров и услуг в мире уменьшатся с 5,0% в 2010 г. до 4,4% в текущем году. Эффект статистической базы со II квартала 2011 г. начнет проявляться в некотором снижении темпов роста ВВП торговых партнеров России относительно соответствующих кварталов 2010 года. МВФ прогнозирует в 2011 г. прирост ВВП США на 2,8%, Еврозоны – на 1,6%, Китая – на 9,6%. Предполагается, что развитие восстановительных процессов на рынках труда и кредитных рынках, увеличение загрузки мощностей и низкий уровень реальных процентных ставок будут способствовать дальнейшему росту потребления и инвестиций в ведущих экономиках. На снижение темпов роста ВВП Китая повлияет ужесточение монетарной политики, направленное на предотвращение перегрева экономики и финансового рынка страны. По прогнозу МВФ, объем международной торговли товарами и услугами в 2011 г. увеличится на 7,4%.

¹ По данным национальных статистических органов стран – торговых партнеров.

последовательное ужесточение проводимой бюджетной политики в целях повышения макроэкономической стабильности, долгосрочной сбалансированности и устойчивости государственных финансов страны.

Валовое накопление основного капитала в 2010 г. возросло на 6,1%. В I квартале текущего года объем инвестиций в основной капитал уменьшился по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 1,5%.

В видовой структуре инвестиций в 2010 г. около трети составляли инвестиции в машины, оборудование и транспортные средства. При

этом доля инвестиций, направленных на приобретение импортного оборудования, сократилась по сравнению с 2009 г. на 2,7 процентного пункта, до 18%. Импорт машин, оборудования и транспортных средств в 2010 г. увеличился на 40,0%.

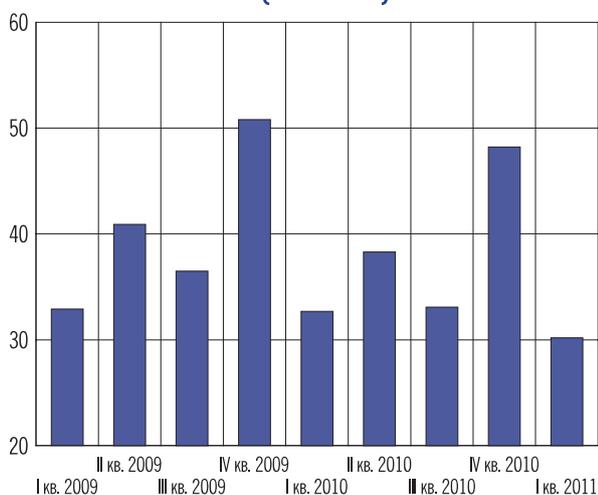
В 2010 г. финансирование инвестиций в основной капитал осуществлялось преимущественно (на 58,8%) за счет привлеченных средств. При этом возросла доля собственных средств. Доля кредитов банков составляла 8,7%, что на 1,6 процентного пункта меньше, чем в 2009 году.

В 2010 г. в условиях более значительного роста физических объемов импорта товаров и услуг по сравнению с их экспортом отмечалось сокращение чистого экспорта товаров и услуг на 42,8%.

Внешний спрос

Увеличение стоимостных объемов экспорта в I квартале 2011 г. на 22,0% – до 112,6 млрд. долл. США (по оценке платежного баланса по состоянию на 5.04.2011) было связано с повышением цен. Физические объемы экспорта в целом по сравнению с аналогичным кварталом 2010 г. несколько сократились за счет уменьшения поставок нефти, нефтепродуктов, черных металлов, меди и ряда других товаров. В то же время возросли физические объемы вывоза природного газа, алюминия, никеля, минеральных удобрений, не-

Непроцентные расходы бюджетной системы
(в % к ВВП)



Источник: Федеральное казначейство, Росстат.

обработанной и обработанной древесины, автомобилей. Темпы роста стоимостных объемов экспорта в страны ЕС продолжали замедляться. Доля стран ЕС в российском экспорте товаров по сравнению с I кварталом 2010 г. сократилась на 5 процентных пунктов. Среди этой группы стран уменьшились доли крупнейших импортеров российских товаров – Нидерландов, Италии и Германии. Темпы роста экспорта в государства Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС) существенно превышали темпы роста общего экспорта. В российском экспорте товаров доля АТЭС увеличилась на 2,5 процентного пункта. Среди этой группы стран особенно возросли доли Китая и США. Экспорт в страны СНГ рос быстрее, чем общий экспорт, в основном за счет его увеличения в Украину и Беларусь.

Предложение

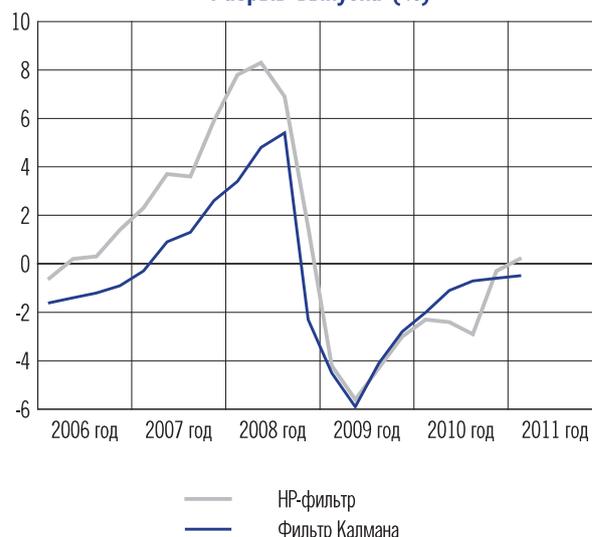
В I квартале 2011 г. выпуск продукции базовых видов экономической деятельности увеличился на 4,3% (в январе-марте 2010 г. – на 6,4%). Рост производства отмечался в большинстве основных видов экономической деятельности, кроме оптовой торговли. Объем производства продукции сельского хозяйства в январе-марте 2011 г. возрос на 0,7%, объем работ в строительстве – на 1,6%, грузооборот транспорта – на 3,7%.

Выпуск промышленной продукции увеличился на 5,9% (в январе-марте 2010 г. – на 9,5%). Высокие темпы роста выпуска продукции отмечались в обрабатывающих производствах (на 10,6%). Наиболее существенными они были в производстве транспортных средств (на 59,6%) и резиновых и пластмассовых изделий (на 20,6%).

Объем добычи полезных ископаемых вырос на 3,3%, в том числе значительно увеличилась добыча металлических руд (на 6,4%). Производство нефти выросло на 0,8%, газа – на 0,4%.

В I квартале 2011 г. увеличилось производство основных видов продукции животноводства, в том числе скота и птицы на убой (на 3,2%). Производство мяса и мясопродуктов возросло на 7,5%, в том числе мяса, включая субпродукты, – на 4,6%. Сокращение запасов зерновых культур негативно сказывается на динамике производства хлеба и хлебобулочных изделий, муки и крупы, что, в свою

Разрыв выпуска (%)



Источник: расчеты Банка России.

очередь, оказывает давление на инфляцию на потребительском рынке.

Загрузка производственных мощностей в промышленности возросла, но еще не достигла докризисного уровня. По данным «Российского экономического барометра», в первые два месяца 2011 г. этот показатель в среднем составил 74% (в январе-феврале 2010 г. – 70%).

В феврале 2011 г. по загрузке мощностей лидировали предприятия легкой промышленности (83%) и лесопромышленного комплекса (82%). Самый низкий показатель загрузки мощностей отмечался у производителей стройматериалов (66%) и в металлургии (62%).

В I квартале текущего года объем ВВП увеличился по сравнению с соответствующим периодом 2010 г. на 4,1%. Разрыв выпуска оценивается как отрицательный.

Занятость и безработица

В I квартале 2011 г. численность занятого в экономике населения увеличилась на 1,8% (год назад отмечалось снижение на 0,4%).

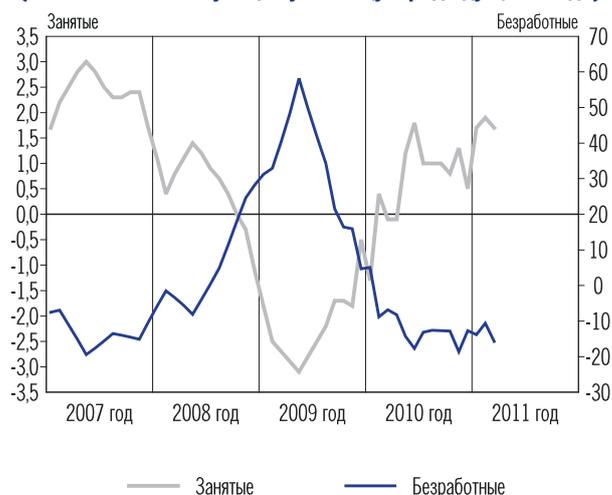
Производительность труда в 2010 г. по сравнению с 2009 г., по оценкам, повысилась на 3,4%, а темпы ее роста в производстве товаров, были выше, чем в производстве услуг. Темпы роста производства услуг отставали от темпов роста производства товаров. Численность занятых в производстве услуг, по оценкам, в 2010 г. увеличилась по срав-

нению с предыдущим годом, в то время как в производстве товаров она продолжала сокращаться.

Прирост реальной заработной платы за I квартал 2011 г. составил 0,5%, что, по оценке, меньше, чем прирост производительности труда.

В текущем году сохранялись значительные различия в уровнях оплаты труда по видам деятельности. В январе-феврале 2011 г. самая высокая среднемесячная заработная плата наблюдалась в финансовой деятельности – 50845 руб. и в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых – 46112 руб., что выше общероссийского уровня средней заработной платы соответственно в 2,5 и 2,2 раза. Наименьший размер заработной платы отмечался в сельском хозяйстве, охоте и лесном хозяйстве – 10227 руб., текстильном и швейном производстве – 7510 руб., а также в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви – 10950 руб., что по отношению к общероссийскому уровню средней заработной платы составляет 49; 36 и 53% соответственно. Зарплата ниже, чем в среднем по экономике, отмечалась в тех видах деятельности, которые в значительной степени финансируются из государственного бюджета (образование; предоставление прочих комму-

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



Источник: Банк России, Росстат.

нальных, социальных и персональных услуг; здравоохранение и предоставление социальных услуг), а также в обрабатывающих производствах, оптовой и розничной торговле, ремонте автотранспортных средств и предметов личного пользования.

Общая численность безработных в I квартале 2011 г. снизилась на 13,4% и составила на конец марта 7,1% экономически активного населения (на конец марта 2010 г. – 8,6%).

Характеристики монетарных условий

Валютный курс

В I квартале 2011 г. ситуация на внутреннем валютном рынке характеризовалась укреплением российской национальной валюты к основным мировым валютам на фоне сохраняющейся повышательной тенденции цен на товары российского экспорта. Политика валютного курса Банка России была направлена на удержание в установленных границах волатильности курса рубля. При этом в рамках проводимой работы по последовательному повышению гибкости курсообразования Банк России с 1.03.2011 провел симметричное расширение с 4 до 5 рублей операционного интервала допустимых значений рублевой стоимости бивалютной корзины, а также сократил с 650 до 600 млн. долл. США величину накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ операционного интервала на 5 копеек.

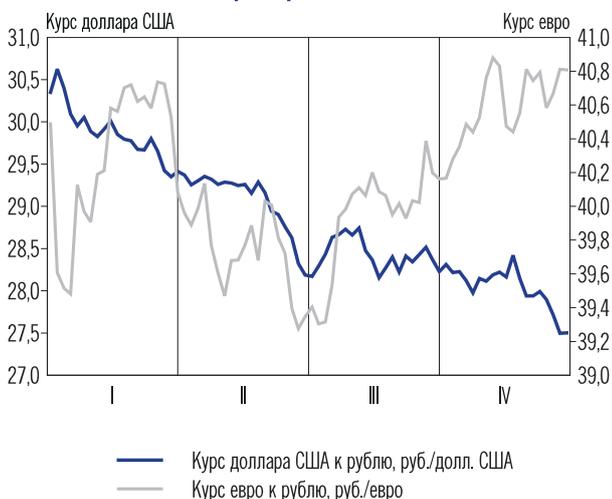
Согласно предварительным данным, сальдо счета текущих операций за январь-март 2011 г. составило 31,8 млрд. долл. США (за IV квартал 2010 г. – 14,1 млрд. долл. США). В отчетном квартале, по оценкам, произошел чистый вывоз капитала частным сектором в размере 21,3 млрд. долл. США, в то время как по итогам октября-декабря 2010 г. указанный показатель был зафиксирован на отметке

21,5 млрд. долл. США. Объем международных резервов Российской Федерации по итогам I квартала 2011 г. увеличился на 4,8%, до 502,5 млрд. долларов США по состоянию на 1.04.2011.

Номинальный курс рубля к доллару США в I квартале 2011 г. укрепился на 5,0% (в IV квартале 2010 г. он снизился на 0,3%). Повышение курса рубля к американской валюте в отчетный квартал отмечалось ежемесячно: в январе – на 2,6%, в феврале – на 2,7%, в марте – на 3,0%. На 1.04.2011 официальный курс доллара США к рублю установлен на уровне 28,5162 руб./долл. США. В апреле 2011 г. при сохранившейся благоприятной динамике цен на энергоносители номинальный курс рубля к доллару США укрепился еще на 1,2%. На 1.05.2011 официальный курс доллара США к рублю составил 27,5022 руб./долл. США.

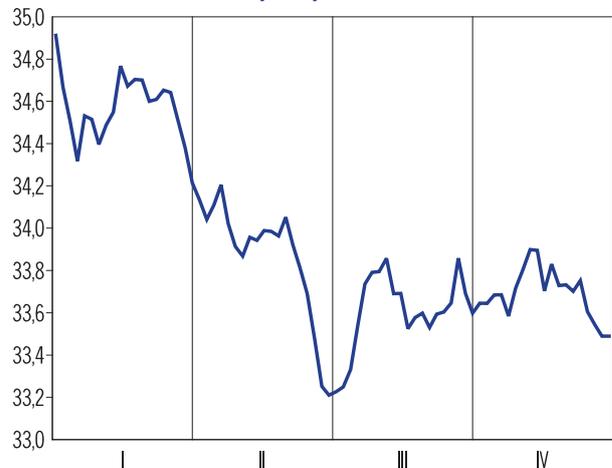
Номинальный курс рубля к евро в рассматриваемый период увеличился на 4,3% (в IV квартале 2010 г. он снизился на 5,5%). На протяжении января-марта темпы номинального укрепления рубля к европейской валюте замедлялись: в январе рост курса рубля к евро составил 1,1%, в феврале – 1,0%, в марте – 0,5%. На 1.04.2011 официальный курс евро к рублю достиг отметки 40,3875 руб./евро.

Номинальный курс доллара США и евро к рублю в январе-апреле 2011 года



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

Динамика рублевой стоимости бивалютной корзины в январе-апреле 2011 года

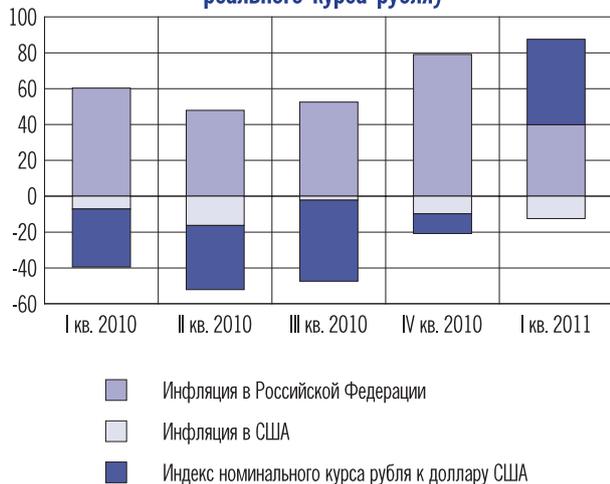


Источник: Банк России, агентство Рейтер.

В апреле 2011 г. было отмечено снижение номинального курса рубля к евро на 1,9%, в результате на 1.05.2011 официальный курс евро к рублю составил 40,8078 руб./евро.

Рублевая стоимость бивалютной корзины на 1.04.2011 оказалась на отметке

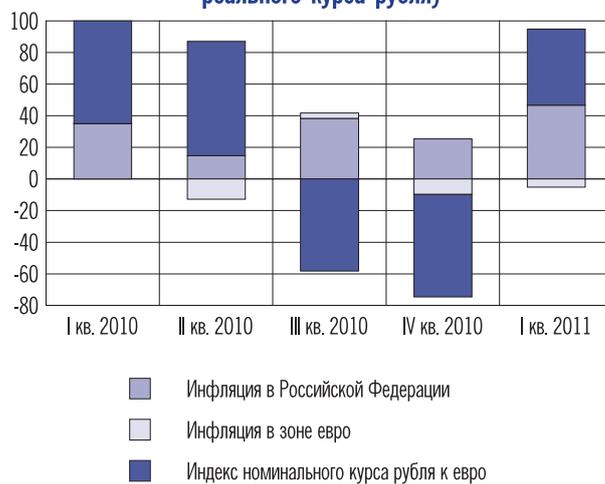
Декомпозиция изменения реального курса рубля к доллару США (за квартал, в % к индексу реального курса рубля)



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

33,8583 рубля. В течение апреля 2011 г. стоимость операционного ориентира была подвержена незначительным колебаниям кратковременного характера и на 1.05.2011 составила 33,4897 рубля.

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



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

Международный валютный рынок

На международном валютном рынке обесценение доллара США к евро в I квартале 2011 г. составило около 6% (март к декабрю 2010 г.). Причинами обесценения доллара были осуществлявшиеся Федеральной резервной системой США меры по предоставлению дополнительных монетарных стимулов экономике, а также риски, связанные с ростом государственного долга США, и усилившиеся в марте ожидания повышения процентных ставок в Еврозоне. Фактором волатильности курса оставалась проблема неустойчивого состояния государственных финансов отдельных стран Еврозоны, в частности Португалии.

Валюты большинства крупнейших торговых партнеров России (включая Китай, Японию, Республику Корея, Великобританию, Бразилию и Казахстан) укрепились по отношению к доллару США и обесценились к евро. Существенно не изменились соотношения с долларом гривны и индийской рупии, а с евро – золотого, швейцарского франка и ряда европейских валют, находящихся в режиме жесткой привязки к евро. Официальный курс белорусского рубля к доллару США также существенно не изменился. Республикой Беларусь ввиду усилившегося давления на курс национальной валюты были введены некоторые ограничения на операции с иностранной валютой, а в марте 2011 г. установлено требование резервирования на срок 30 календарных дней средств в белорусских рублях для покупки иностранной валюты на торгах Белорусской валютно-фондовой биржи (впоследствии отменено в связи со вступлением в силу других изменений порядка осуществления операций на валютном рынке). Обесценилась к обоим ведущим валютам турецкая лира, а укрепились – валюты отдельных стран ЕС, не входящих в Еврозону (Швеции, Венгрии, Чешской Республики, Румынии).

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



Источник: агентство Рейтер.

Номинальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в январе-марте 2011 г. возрос на 4,5% (в IV квартале 2010 г. – снизился на 4,0%). Укрепление номинального эффективного курса национальной валюты по итогам отчетного квартала в целом оказалось сопоставимым с ростом курса рубля к валюте государств еврозоны, доля которых во внешнеторговом обороте России в настоящее время превышает 40%.

Реальный курс рубля к доллару США в I квартале 2011 г. увеличился на 8,0% (в октябре-декабре 2010 г. его рост оказался менее существенным – 1,5%). Если произошедшее в IV квартале 2010 г. реальное укрепление рубля к американской валюте было в значительной степени продиктовано внутренней инфляцией, то в январе-марте 2011 г. вклад в динамику указанного показателя со стороны номинального валютного курса и инфляционного дифференциала оказался более равномерным. Согласно оценкам, в апреле 2011 г. реальное укрепление рубля к доллару США продолжилось и составило 0,6%.

Реальный курс рубля к евро в январе-марте возрос на 7,7% (в IV квартале 2010 г. он снизился на 3,9%). При этом соотношение вкладов соответствующего номинального обменного курса и инфляционного дифференциала России с государствами еврозоны с начала 2010 г. остается относительно стабильным. Согласно предварительным оценкам, в апреле 2011 г. произошло реаль-

ное ослабление рубля к европейской валюте – на 2,3%.

Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в отчетном квартале укрепился на 7,3% (в IV квартале 2010 г. было зафиксировано его снижение на 3,1%). По предварительным оценкам, в апреле 2011 г. произошло ослабление реального эффективного курса рубля на 1,2%, которое было в значительной степени обусловлено ослаблением курса рубля к евро за указанный период.

Процентные ставки

В условиях значительного инфляционного давления и наличия ряда рисков для устойчивости экономического роста, а также в целях ограничения притока спекулятивного иностранного капитала Банк России в феврале и апреле 2011 г. принимал решения о повышении ставки рефинансирования и процентных ставок по отдельным своим операциям. С 28 февраля 2011 г. ставка рефинансирования и ставка по кредиту «овернайт» Банка России были повышены до 8% годовых, ставки по депозитным операциям на стандартных условиях со сроком 1 день – до 3% годовых. В результате коридор процентных ставок по операциям Банка России был смещен вверх на 0,25 процентного пункта. С 3 мая 2011 г. ставки по отдельным операциям Банка России вновь были повышены на 0,25 процентного пункта. Наименьшая из возможных ставок, по которой кредитные организации могут

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



* С 29.03.2010 – на условия «овернайт», до 29.03.2010 – на условия «том-нект».
Источник: Банк России.

Состояние ликвидности и операции Банка России

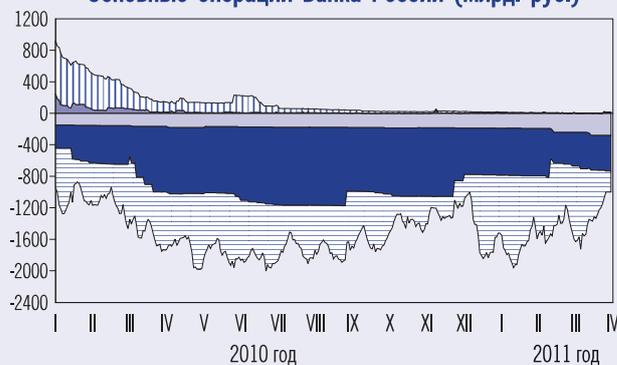
В январе-апреле 2011 г. в целом по банковской системе сохранялась ситуация избыточной ликвидности – кредитные организации продолжали держать временно свободные денежные средства на депозитных счетах и в облигациях Банка России. В рассматриваемый период спрос кредитных организаций на инструменты Банка России по предоставлению ликвидности был весьма незначительным, однако в конце апреля он несколько увеличился.

Среднедневные обязательства Банка России перед кредитными организациями по инструментам абсорбирования ликвидности возросли примерно с 1,2 трлн. руб. в IV квартале 2010 г. до 1,4 трлн. руб. в I квартале и снизились до 1,1 трлн. руб. в апреле 2011 года. В их структуре также произошли заметные изменения. Соотношение между обязательствами по депозитным операциям и по операциям с ОБР изменилось с 32:68 в IV квартале 2010 г. до 61:39 в январе-апреле 2011 года. Среднедневные требования Банка России к кредитным организациям по инструментам предоставления ликвидности сократились в I квартале приблизительно до 11 млрд. руб., а в апреле 2011 г. – до 5 млрд. руб., в то время как в IV квартале 2010 г. они составляли 24 млрд. рублей.

В январе-апреле 2011 г. Банк России вносил изменения в механизмы регулирования банковской ликвидности. С 1 января 2011 г. Банк России приостановил аукционы кредитов без обеспечения со сроком 5 недель и депозитные аукционы со сроком 3 месяца. С 10 февраля 2011 г. Банк России приостановил операции по предоставлению кредитов под «нерыночные» активы или поручительства со сроком от 91 до 180 дней, а также ломбардных кредитов по фиксированным ставкам со сроком 30 дней.

Банк России в 2011 г. начал ужесточать требования к принимаемому обеспечению по предоставляемому рефинансированию. Так, с 1 января 2011 г. в Перечень Банка России должны включаться организации с рейтингом долгосрочной кредитоспособности, установленным как минимум одним из иностранных рейтинговых агентств, на уровне не ниже «В-/В3», с 1 апреля – не ниже «В/В2», с 1 июля – не ниже «В+/В1». Также повышен уровень кредитного качества для долговых обязательств, включаемых в Ломбардный список Банка России, – минимальные значения международных рейтингов, присвоенных их эмитентам (выпускам), с 1 апреля 2011 г. повышены до уровня «В/В2», с 1 июля – до «В+/В1».

Основные операции Банка России (млрд. руб.)



- Средства КО на счетах обязательных резервов в Банке России*
- Средства КО в облигациях Банка России (ОБР)*
- Средства КО на депозитных счетах в Банке России*
- Требования по кредитам «овернайт» и операциям прямого РЕПО
- Требования по ломбардным кредитам, кредитам под «нерыночные» активы или поручительства, кредитам без обеспечения

* Остатки средств – со знаком «-».

Источник: Банк России.

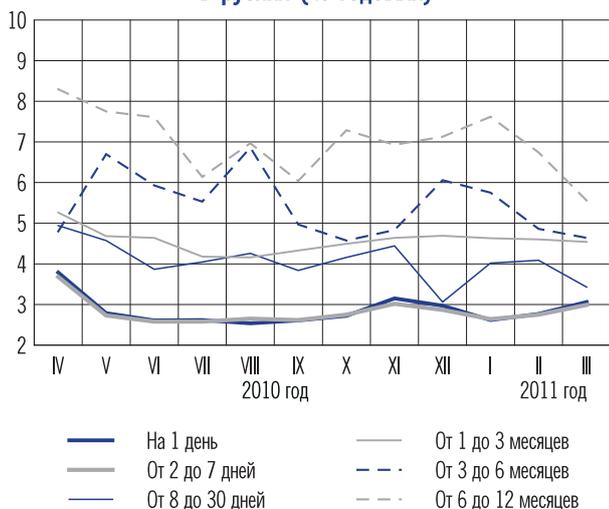
получить рефинансирование в Банке России (на аукционах прямого РЕПО или ломбардных кредитных аукционах), стала равна 5,50% годовых.

Кроме того, в 2011 г. Банк России трижды принимал решения о повышении нормативов обязательных резервов: с 1 февраля, с 1 марта и с 1 апреля. В результате указанные нормативы по обязательствам перед организациями-нерезидентами были увеличены с 2,5 до 5,5%, по другим обязательствам – с 2,5 до 4%.

В I квартале 2011 г. ставки по рублевым **межбанковским кредитам** (МБК) на различные сроки колебались в достаточно узком горизонтальном коридоре. Размах колебаний

ставки MIACR по однодневным рублевым МБК в январе-марте 2011 г. составил 0,7 процентного пункта (2,2 процентного пункта в октябре-декабре 2010 г.). Средняя за квартал ставка MIACR по однодневным рублевым МБК составила 2,9% годовых против 3,0% в IV квартале 2010 года. В апреле 2011 г. ставка MIACR по однодневным рублевым МБК изменялась в диапазоне 2,9–4,6% годовых. Средняя за апрель ставка MIACR по однодневным рублевым МБК повысилась на 0,3 процентного пункта относительно предыдущего месяца – до 3,3% годовых. Ставка по размещенным российскими банками рублевым МБК на срок 2–7 дней снизилась с 2,9% годовых в IV квартале 2010 г. до 2,8% годовых в I квартале

Ставки по размещенным МБК в рублях (% годовых)



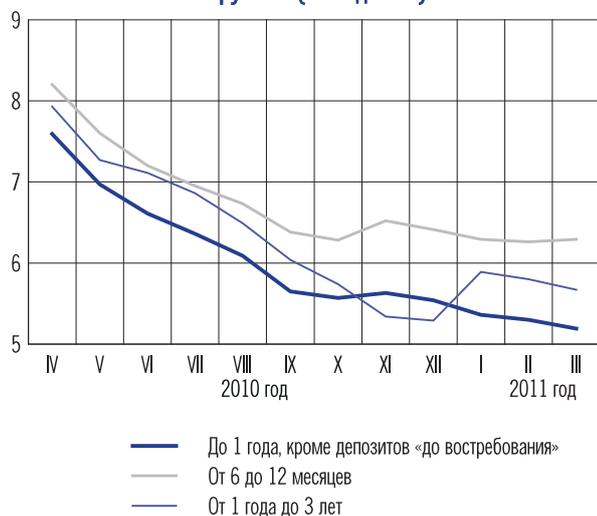
Источник: Банк России.

2011 г., на срок 8–30 дней – с 3,9 до 3,8% годовых, ставка на срок 1–3 месяца не изменилась, составив 4,6% годовых.

В I квартале 2011 г. продолжилось снижение средней ставки по краткосрочным рублевым **депозитам населения** (до 5,3% годовых), составившее 0,3 процентного пункта относительно показателя предыдущего квартала. Ставка по долгосрочным (на 1–3 года) депозитам населения достаточно резко повысилась в январе, затем плавно снижалась. По сравнению с предыдущим кварталом в I квартале 2011 г. ее среднее значение увеличилось на 0,3 процентного пункта – до 5,8% годовых.

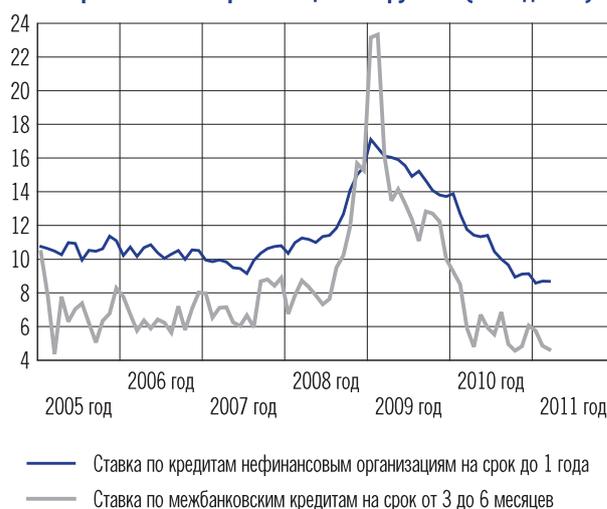
На рынке рублевых **кредитов населению** в I квартале 2011 г. относительно предыдущего квартала средняя ставка по краткосрочным

Процентные ставки по депозитам населения в рублях (% годовых)



Источник: Банк России.

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

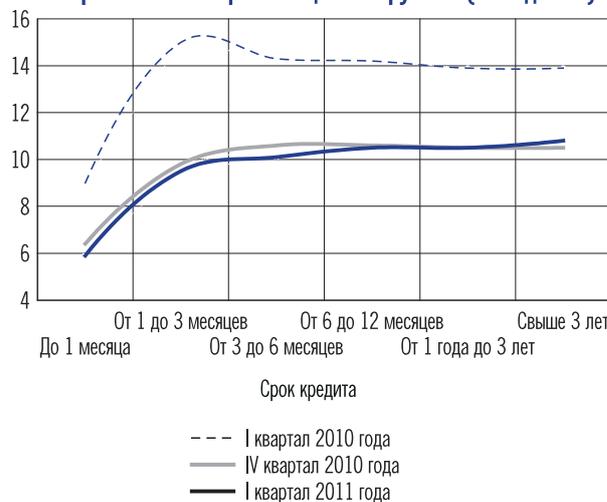


Источник: Банк России.

кредитам снизилась на 0,9 процентного пункта – до 25,1% годовых, по долгосрочным кредитам – не изменилась и составила 17,5% годовых.

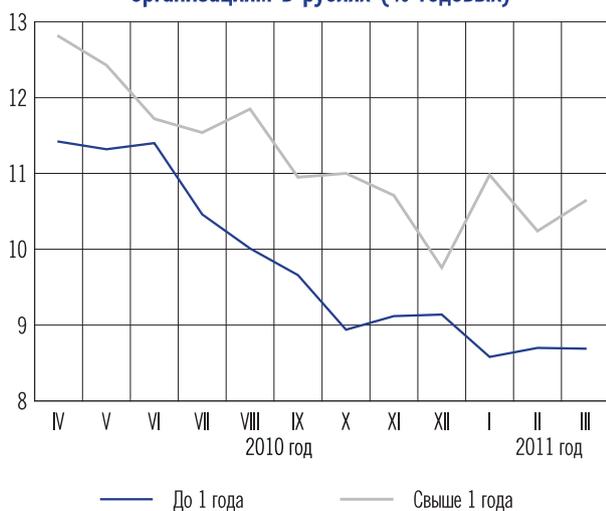
В течение I квартала 2011 г. процентные ставки по краткосрочным и долгосрочным рублевым **кредитам нефинансовым организациям** изменялись разнонаправленно. Относительно предыдущего квартала в I квартале 2011 г. средняя ставка по краткосрочным кредитам понизилась на 0,4 процентного пункта (до 8,7% годовых), по долгосрочным – повысилась на 0,1 процентного пункта (до 10,6% годовых). В I квартале 2011 г. наибольшее снижение средних процентных ставок (на 0,5 процентного пункта) зафиксировано по кредитам срочностью до 1 месяца

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



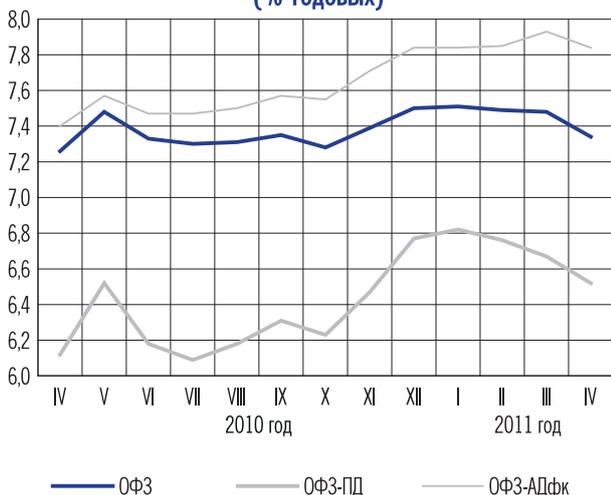
Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

Среднемесячная доходность портфеля ОФЗ (% годовых)



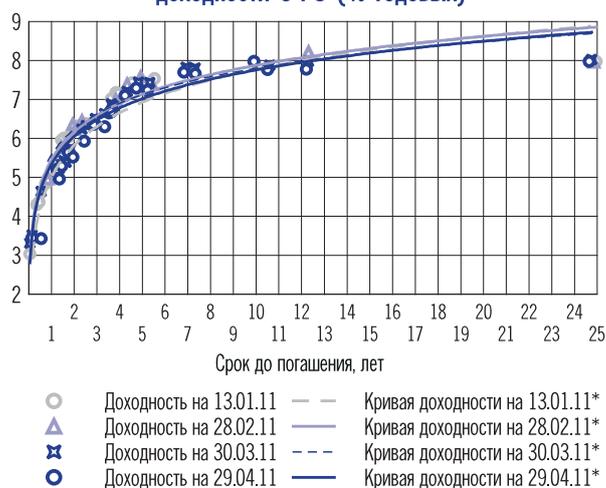
Источник: Банк России.

и 3–6 месяцев. Кривая доходности по кредитам нефинансовым организациям в I квартале 2011 г. по сравнению с предыдущим кварталом сместилась вниз на участке до 1 года и вверх на участке свыше 3 лет. Возрастающий участок кривой доходности продлился с 6 месяцев в IV квартале 2010 г. до 1 года в I квартале 2011 года.

В I квартале 2011 г. на рынке ОФЗ наблюдались разнонаправленные колебания доходности с весьма незначительной понижательной тенденцией. Среднеквартальный эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ (ИРП)¹ повысился на 0,1 процентно-

¹ Средняя дюрация индексного портфеля ОФЗ в IV квартале 2010 г. – 3,9 года, в I квартале 2011 г. – 3,6 года.

Временная структура эффективной доходности ОФЗ (% годовых)



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

го пункта по сравнению с аналогичным показателем IV квартала 2010 г. – до 7,5% годовых. Доходность ОФЗ (эффективный ИРП) на конец I квартала 2011 г. не изменилась относительно показателя на конец IV квартала 2010 года, составив 7,4% годовых. Доходность ОФЗ на конец апреля 2011 г. относительно конца I квартала 2011 г. также не изменилась. Средний эффективный ИРП в апреле 2011 г. по сравнению с предыдущим месяцем снизился на 0,1 процентного пункта – до 7,3% годовых.

В январе-апреле 2011 г. кривая доходности ОФЗ оставалась возрастающей, ее положение изменялось незначительно. К концу апреля относительно начала января значимого сдвига кривой доходности гособлигаций, также как изменения ее угла наклона, не зафиксировано.

На рынках рублевых региональных и корпоративных облигаций в январе-апреле 2011 г. преобладала понижательная динамика доходности, ее волатильность в апреле была несколько ниже, чем в первые три месяца 2011 года. В I квартале 2011 г. по сравнению с предыдущим кварталом средняя доходность региональных облигаций² и доходность корпоративных облигаций³ повысились на 0,2 и 0,1 процентно-

² Средняя дюрация индексного портфеля региональных облигаций в IV квартале 2010 г. и в I квартале 2011 г. – 2,8 года.

³ Средняя дюрация индексного портфеля корпоративных облигаций в IV квартале 2010 г. – 1,6 года, в I квартале 2011 г. – 1,7 года.

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



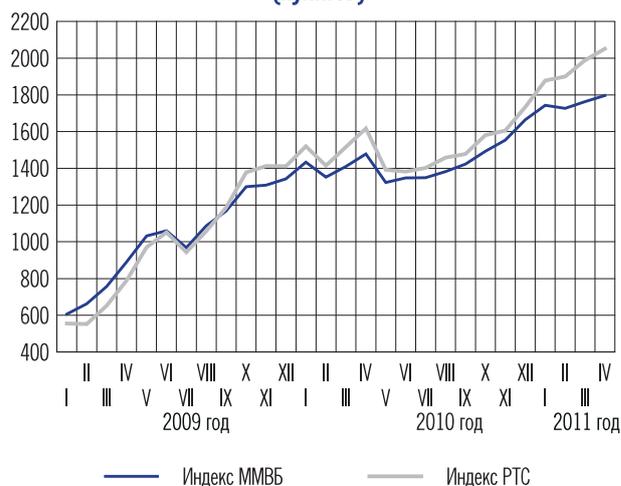
Источник: Банк России, агентство «Сбондс.ру», ОАО «Банк Москвы».

го пункта соответственно – до 7,6% годовых каждая. Доходность региональных и корпоративных облигаций на конец I квартала 2011 г. относительно показателей на конец IV квартала 2010 г. снизились на 0,2 и 0,6 процентного пункта, до 7,4 и 7,2% годовых соответственно. Средние за апрель 2011 г. показатели доходности региональных и корпоративных облигаций были ниже, чем за март 2011 г., на 0,2 и 0,3 процентного пункта и составили 7,3 и 7,1% годовых соответственно.

Цены на активы

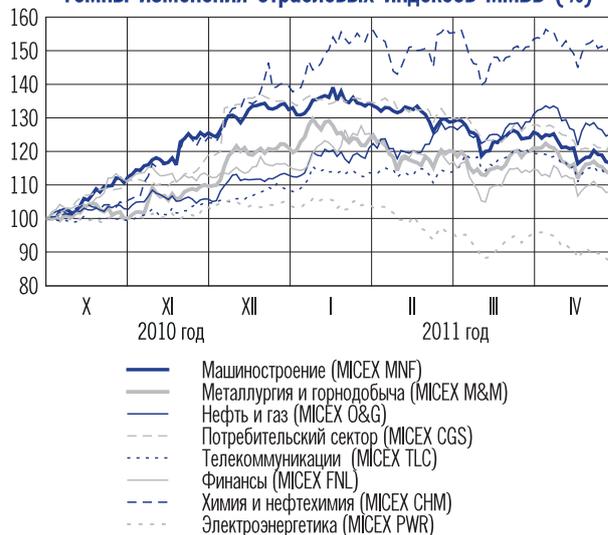
На **российском рынке акций** в I квартале 2011 г. по сравнению с IV кварталом 2010 г. замедлился рост основных ценовых индикаторов и увеличилась их волатильность. В течение анализируемого периода котировки российских акций неоднократно испытывали понижающую коррекцию вследствие эпизодического усиления нестабильности на мировом фондовом рынке. Поддержку российским фондовым индексам ММВБ и РТС оказывал быстрый рост мировых цен на нефть, смягчавший действие негативных факторов. В последние дни марта 2011 г. индексы ММВБ и РТС достигли максимальных значений за период с начала 2011 года. На 31 марта 2011 г. индекс ММВБ повысился на 7,4% по сравнению с соответствующим показателем на конец IV квартала 2010 г. – до 1813,59 пункта, индекс РТС увеличился на 15,5% – до 2044,20 пункта. Средние за I квартал 2011 г. значения индексов ММВБ и РТС были выше, чем

Основные российские фондовые индексы (пунктов)*



* Средние за месяц.
 Источник: ММВБ, РТС.

Темпы изменения отраслевых индексов ММВБ (%)*



* За 100% приняты значения индексов на 30.09.10.
 Источник: ММВБ, расчеты Банка России.

в предыдущем квартале, на 11,0 и 17,5% соответственно.

В I квартале 2011 г. ценовая динамика российских акций существенно различалась по секторам экономики. По итогам квартала подорожали акции компаний химической и нефтехимической промышленности, нефтегазового и телекоммуникационного секторов. Цены акций компаний других секторов экономики, напротив, понизились.

В апреле 2011 г. на российском рынке акций преобладала понижающая динамика котировок ценных бумаг на фоне усиления неопределенности ценовых ожиданий участников рынка. На 29 апреля по отношению к концу марта индекс ММВБ понизился на 4,0% –

до 1741,84 пункта, индекс РТС – на 0,8%, до 2026,94 пункта. По итогам апреля подешевели акции компаний всех секторов российской экономики. Наиболее заметно снизились цены акций компаний электроэнергетического, машиностроительного и потребительского секторов, а также кредитных организаций.

Денежные агрегаты

В 2010 г. уровень годовых темпов прироста денежного агрегата М2 был достаточно высоким и превышал 30%. В то же время с сентября 2010 г. началось постепенное снижение годовых темпов прироста рублевой денежной массы, которое продолжилось и в I квартале 2011 года. В результате на 1.04.2011 годовой темп прироста денежной массы М2 составил 26,5% (на 1.01.2011 – 31,1%). Ежемесячные темпы прироста агрегата М2 с учетом сезонной корректировки в течение I квартала 2011 г. также снизились.

Среди компонентов денежного агрегата М2 более высокие темпы прироста в целом за I квартал 2011 г. пришлось на вклады населения (2,6%). В то же время ежемесячные темпы прироста этого показателя по сравнению с I кварталом предыдущего года заметно снизились. В результате годовые темпы прироста рублевых депозитов населения в I квартале 2011 г. замедлялись и на 1.04.2011 составили 36,5% (на 1.01.2011 – 43,6%).

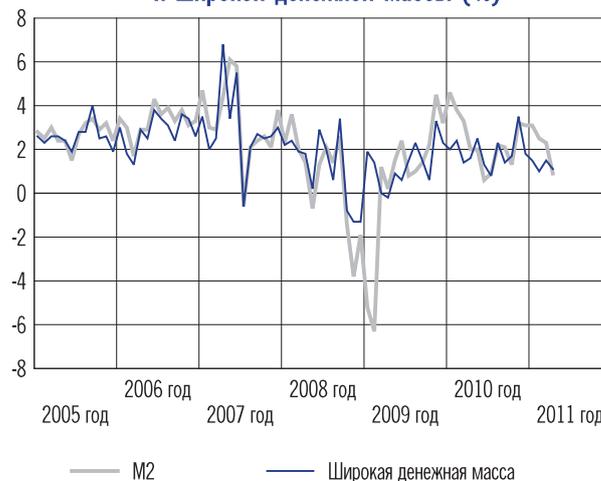
Годовые темпы прироста рублевых депозитов нефинансовых организаций достаточно устойчиво снижались с мая 2010 года. В I квар-

Динамика сезонноглаженных денежных агрегатов М2 и широкой денежной массы (темпы прироста, %)



Источник: Банк России.

Ежемесячные темпы прироста сезонноглаженных денежных агрегатов М2 и широкой денежной массы (%)



Источник: Банк России.

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



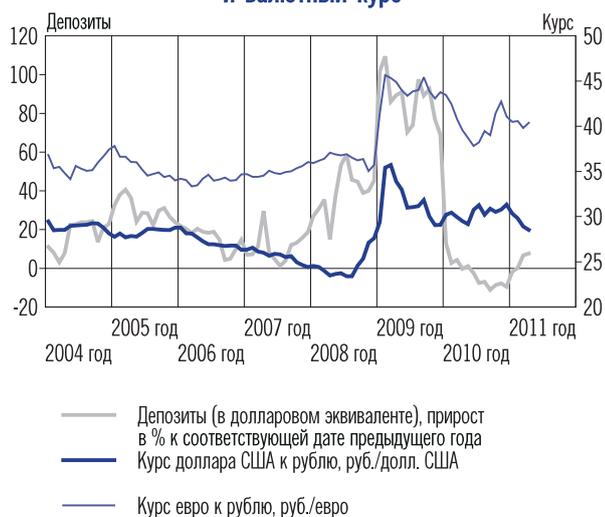
Источник: Банк России.

тале 2011 г. эта тенденция продолжилась, в результате годовой темп прироста депозитов нефинансовых организаций на 1.04.2011 составил 18% (на 1.04.2010 – 37,4%).

Объем депозитов в иностранной валюте в рублевом эквиваленте за I квартал 2011 г. увеличился на 1,1% (за I квартал 2010 г. он снизился на 4,1%). Тем не менее уровень долларизации депозитов⁴ в течение I квартала 2011 г. был заметно ниже аналогичного показателя годом ранее и на 1.04.2011 г. составил 16,2% (на 1.04.2010 г. – 19,0%). Нето-

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

Депозиты в иностранной валюте и валютный курс



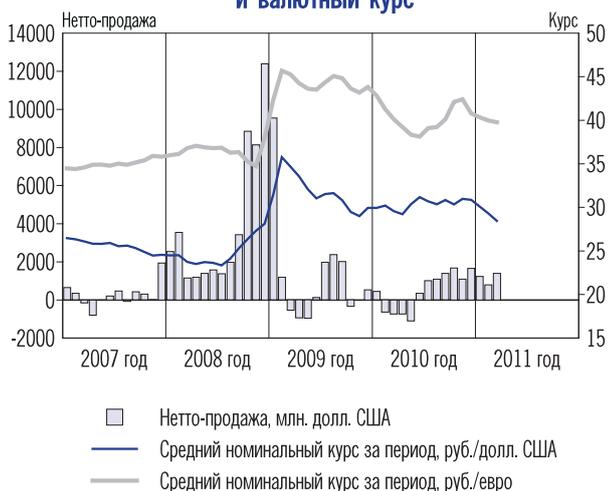
Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

покупки населением наличной иностранной валюты через обменные пункты в I квартале 2011 г. составили 3,4 млрд. долл. США (в I квартале 2010 г. объем нетто-продаж был равен 0,95 млрд. долл. США). Согласно предварительным оценкам платежного баланса Российской Федерации, объем наличной иностранной валюты вне банков за I квартал 2011 г. сократился на 0,4 млрд. долл. США (за I квартал 2010 г. — на 3,6 млрд. долл. США).

Годовые темпы прироста широкой денежной массы на протяжении большей части 2010 г. находились в диапазоне 24–25%. С декабря 2010 г. они стали постепенно замедляться и на 1.04.2011 составили 22,3%. Динамика 6-месячных темпов прироста широкой

денежной массы (в годовом исчислении) также свидетельствовала об их снижении в I квартале 2011 года.

В I квартале 2011 г. вклад кредитной активности в рост широкой денежной массы продолжал возрастать. Вторым по значимости источником роста денежного предложения было увеличение чистых иностранных активов Банка России. Роль бюджетного фактора в формировании денежной массы заметно снизилась по сравнению с предыдущим годом. Рост совокупного денежного предложения в конце 2009 г. и в 2010 г. до уровня, превышающего темпы роста спроса на деньги, свидетельствовал об увеличении инфляционных рисков со стороны денежных факторов. Тем не менее текущая динамика монетарных показателей может создавать предпосылки к постепенному снижению этих рисков.

Кредитные агрегаты

В I квартале 2011 г. рост кредитных агрегатов продолжился. Прирост задолженности по кредитам нефинансовым организациям составил 2,2%, а задолженности по кредитам физическим лицам — 2,6%. В результате годовой темп прироста общей задолженности по кредитам на 1.04.2011 составил 16,3%. При сохранении текущих тенденций можно предположить, что годовые темпы роста кредитных агрегатов в ближайшее время могут стабилизироваться на уровне 15–20%.

Одним из факторов, оказывающих значительное влияние на предложение креди-

Секторальная структура денежной массы

Проведение анализа секторальной структуры денежной массы обеспечивает более глубокое понимание факторов, от которых зависит спрос на деньги, а также позволяет определить вклад этих секторов в общий рост денежной массы в разные периоды времени.

Имеющаяся статистическая информация¹ позволяет анализировать широкую денежную массу в различных секторах держателей денежных средств (другие финансовые организации, нефинансовые организации и население)². Согласно этой декомпозиции наибольший удельный вес в объеме широкой денежной массы в период с 2001 г. по I квартал 2011 г. занимали денежные средства населения – в среднем 55–56%, на нефинансовые организации приходилось около 40–41% и на другие финансовые организации – 3–4%.

Анализ годовых темпов прироста свидетельствовал о том, что динамика денежных средств финансовых организаций отличалась большей волатильностью, в то время как годовые темпы прироста денежной массы в секторе нефинансовых организаций (за исключением периода 2007–2008 гг.) и населения были менее подвержены влиянию краткосрочных колебаний.

Наибольший вклад в увеличение годовых темпов прироста широкой денежной массы в целом в 2002–2011 гг. вносил сектор населения. В то же время роль сектора нефинансовых организаций в увеличении широкой денежной массы заметно возросла в 2006–2007 гг., то есть в годы, предшествующие финансово-экономическому кризису. В период кризиса более существенное снижение годовых темпов прироста денежных средств у нефинансовых организаций, чем у населения, оказало значимое влияние на динамику всей широкой денежной массы. Послекризисный рост годовых темпов прироста широкой денежной массы происходил в основном за счет денежных средств населения. В последние месяцы 2010 г. и I квартале 2011 г. эта тенденция к росту стала замедляться, однако денежные средства в секторе населения по-прежнему вносят наибольший вклад в формирование годовых темпов роста широкой денежной массы (как по уровню, так и по динамике). Вклад финансовых организаций в годовые темпы роста широкой денежной массы в 2002–2011 гг. был незначительным (некоторое его увеличение наблюдалось только в первой половине 2009 г.).

Как правило, наибольший вклад в формирование спроса на деньги вносят показатели, характеризующие транзакционные потребности. Для оценки спроса на денежные средства населения в качестве одного из таких индикаторов может быть использован показатель расходов на конечное потребление домохозяйств. В упрощенном виде долгосрочная взаимосвязь между денежной массой в секторе населения и расходами на конечное потребление домохозяйств выражается соотношением этих двух показателей. В период 2002–2010 гг. рост денежной массы в секторе населения в целом соответствовал динами-

Широкая денежная масса по секторам (годовые темпы прироста, %)



Источник: Банк России.

Вклады различных секторов в годовые темпы прироста широкой денежной массы (%)

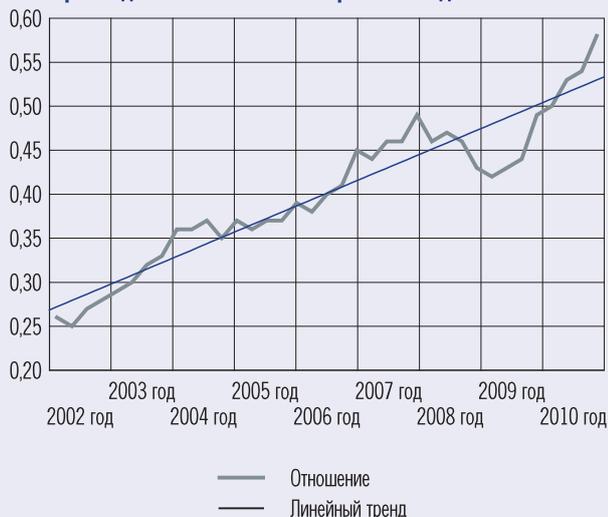


Источник: Банк России.

¹ «Обзор банковской системы», «Обзор кредитных организаций».

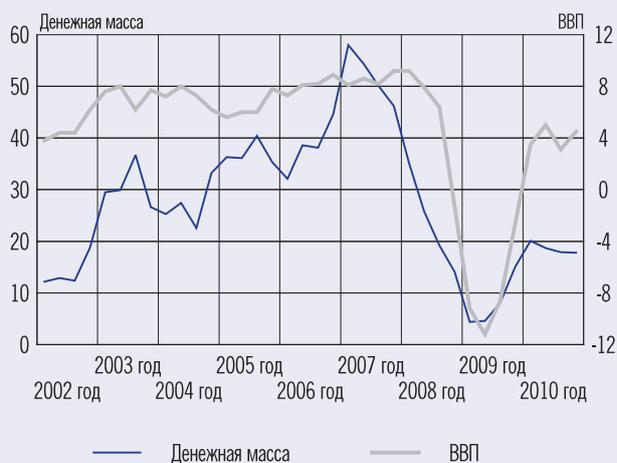
² Распределение наличной валюты вне банковской системы по секторам производилось ДИИ на основе экспертных оценок.

Отношение денежной массы в секторе «Население» к расходам на конечное потребление домохозяйств



Источник: Банк России.

Динамика реальной денежной массы в секторе «Нефинансовые организации» и реального ВВП (годовые темпы прироста, %)



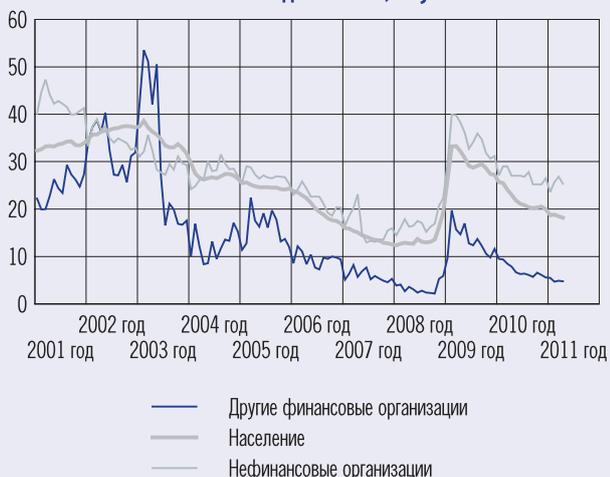
Источник: Банк России.

ке расходов на конечное потребление домохозяйств. В то же время можно отметить периоды, как существенного ускорения, так и замедления темпов роста денежных средств населения относительно темпов роста расходов на конечное потребление домохозяйств.

Существенное влияние на спрос на деньги в секторе населения оказывают также показатели доходности по альтернативным активам (например, валютный курс или процентная ставка по депозитам) и показатель богатства. В период последнего кризиса девальвация национальной валюты и рост девальвационных ожиданий внесли заметный вклад в снижение спроса на рублевые денежные средства населения и переток средств в активы в иностранной валюте (включая наличную иностранную валюту). Так, уровень долларизации депозитов населения в начале 2009 г. превышал 30% (на начало 2008 г. он составлял 12,4%). По мере стабилизации макроэкономической ситуации доля депозитов в иностранной валюте в общем объеме депозитов населения уменьшалась и на 1.04.2011 составила 18,2%.

Для анализа спроса на денежные средства со стороны нефинансовых организаций в качестве переменной, характеризующей транзакционные потребности, может быть использован показатель ВВП. Сопоставление динамики реальных денежных средств в секторе нефинансовых организаций и реального ВВП в целом свидетельствует о наличии взаимосвязи между этими двумя показателями. Наиболее отчетливо эта взаимосвязь прослеживалась в период финансово-экономического кризиса и после него.

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



Источник: Банк России.

Несмотря на то что транзакционный мотив играет наиболее важную роль в спросе на деньги для нефинансовых предприятий, показатели доходности по альтернативным активам также могут оказывать влияние на динамику денежных средств в этом секторе. Например, для депозитов нефинансовых организаций, так же как и для депозитов населения, были характерны процессы долларизации, причем в целом в течение последних десяти лет наибольший уровень долларизации депозитов отмечался именно в секторе нефинансовых организаций. В острую фазу финансово-экономического кризиса (первые месяцы 2009 года) доля депозитов в иностранной валюте в общем объеме всех депозитов нефинансовых организаций возросла почти до 40% (в начале 2008 г. она составляла около 14–16%).

Для финансовых организаций мотив формирования портфеля активов является более важным по сравнению с транзакционными по-

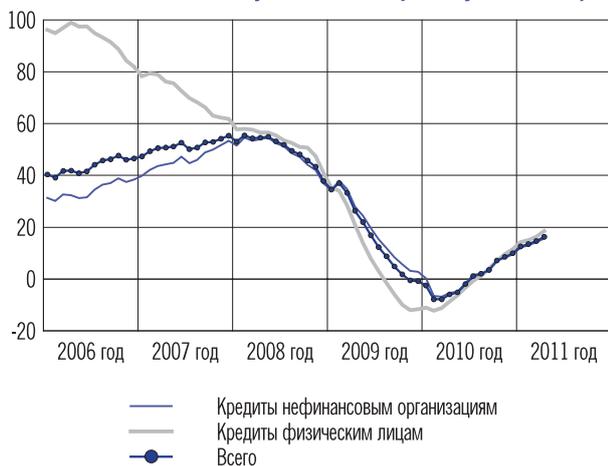
требностями. В связи с этим динамика денежных средств финансовых организаций в отличие от других секторов в меньшей степени подвержена влиянию экономической активности. Поскольку деятельность этих организаций тесно связана с осуществлением финансовых операций, можно предположить, что спрос на деньги в этом секторе в большей степени определяется динамикой индикаторов финансового рынка.

тов, является динамика основных видов пассивов банков. В настоящее время, в условиях снизившейся после кризиса роли внешних заимствований и продолжающейся дедолларизации депозитов, сохраняется тенденция к росту рублевой части пассивов банковских балансов, что оказывает определенное влияние на сокращение предложения кредитов в ино-

странной валюте и увеличение предложения рублевых кредитов.

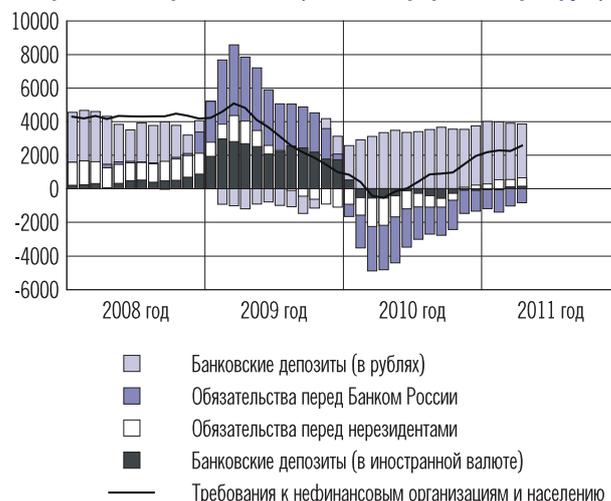
Другими причинами снижения темпов роста задолженности по кредитам в иностранной валюте могут быть уменьшение спроса на этот вид кредитования в условиях усиления волатильности валютного курса, а также эффект переоценки, вызванный укреплением рубля.

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



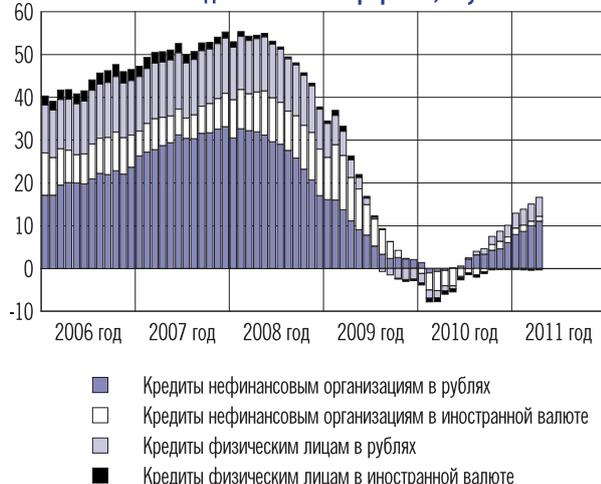
Источник: Банк России.

Динамика кредитов и отдельных видов пассивов кредитных организаций (годовой прирост, млрд. руб.)



Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

Доля кредитов в иностранной валюте в общем объеме задолженности по кредитам (%)



Источник: Банк России, Росстат.

В результате годовые темпы прироста кредитов в иностранной валюте остаются низкими (прирост общей задолженности на 1.04.2011 составил 3,3%, в то время как задолженность резидентов по кредитам в иностранной валюте сократилась за год на 9%) и их доля в общем

объеме задолженности по кредитам достигла минимальных значений. Эта тенденция может способствовать повышению влияния внутренних финансовых рынков (в том числе ставок по инструментам Банка России) на динамику показателей реального сектора экономики.

Пресс-релизы Банка России о действиях в области денежно-кредитной политики в январе-апреле 2011 года

Январь 2011 года

31 января

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 31 января 2011 года принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России и при этом повысить начиная с 1 февраля 2011 года нормативы обязательных резервов:

- по обязательствам кредитных организаций перед юридическими лицами-нерезидентами в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте – с 2,5 до 3,5%;
- по обязательствам перед физическими лицами и иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте – с 2,5 до 3,0%.

Указанное решение принято в условиях нарастания инфляционных ожиданий и формирования предпосылок для притока капитала в Россию на фоне высоких мировых цен на нефть.

В результате январского ускорения темпы инфляции в годовом выражении на 24 января 2011 года возросли примерно до 9%. Основным фактором их повышения продолжает оставаться рост цен на продукты питания. Дополнительное инфляционное давление было обусловлено сезонным повышением тарифов на услуги естественных монополий. При этом в последние месяцы наблюдается ускорение инфляции и в других сегментах потребительского рынка. Определенный вклад в рост потребительских цен внесли шоки предложения на мировых продовольственных рынках. Повышение инфляционных рисков, в том числе обусловленных монетарными факторами, определяет целесообразность принятия соответствующих мер со стороны денежных властей.

Проведение Банком России стимулирующей денежно-кредитной политики сформировало условия для дальнейшего расширения кредитной деятельности банков и восстановления экономической активности. В то же время, несмотря на позитивную динамику ряда макроэкономических показателей, последние данные Росстата об индексах предпринимательской уверенности и оценках спроса на продукцию предприятий свидетельствуют о сохранении неопределенности в оценке устойчивости экономического роста.

Дальнейшие шаги по изменению параметров процентной политики Банка России будут определяться соотношением рисков усиления инфляционного давления и замедления экономического роста. В этой связи Банк России продолжит проводить мониторинг экономической ситуации и оперативно оценивать риски перехода наблюдаемого роста цен в устойчивые инфляционные тенденции.

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

31 января

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что в соответствии с решением Совета директоров Банка России (протокол заседания Совета директоров Банка России от 31 января 2011 года № 3) повышаются требования к минимальным значениям международных рейтингов, присвоенных эмитентам (выпускам) ценных бумаг, включаемых в Ломбардный список Банка России:

с 1 апреля 2011 года – с В-/В3 до В/В2 по классификации рейтинговых агентств «Standard & Poor's», «Fitch Ratings» и «Moody's Investors Service»;

с 1 июля 2011 года – с В/В2 до В+/В1 по классификации указанных рейтинговых агентств.

Включение в Ломбардный список Банка России облигаций эмитентов (выпусков), которым присвоен международный рейтинг на уровне В-/В3 и В/В2, приостанавливается с 1 февраля 2011 года и 1 апреля 2011 года соответственно.

Облигации, которым (эмитентам которых) присвоен международный рейтинг на уровне В- /В3 и В/В2, включенные в Ломбардный список Банка России до 1 февраля 2011 года и до 1 апреля 2011 года соответственно, остаются в Ломбардном списке Банка России до их погашения или принятия Советом директоров Банка России решения об исключении указанных ценных бумаг из Ломбардного списка Банка России.

Февраль 2011 года

9 февраля

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что в соответствии с решением Комитета Банка России по денежно-кредитной политике Банком России, начиная с 10 февраля 2011 года, приостанавливается проведение операций по предоставлению кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами, на срок от 91 до 180 календарных дней в соответствии с Положением Банка России от 12.11.2007 № 312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами», а также ломбардных кредитов по фиксированной процентной ставке на срок 30 календарных дней в соответствии с Положением Банка России от 04.08.2003 № 236-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг».

25 февраля (выдержка из текста пресс-релиза)

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 25 февраля 2011 года принял решение повысить с 28 февраля 2011 года ставку рефинансирования и процентные ставки по отдельным операциям Банка России на 0,25 процентного пункта (таблица «Процентные ставки по операциям Банка России»), а также увеличить начиная с 1 марта 2011 года нормативы обязательных резервов:

- по обязательствам кредитных организаций перед юридическими лицами-нерезидентами в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте – с 3,5 до 4,5%;
- по обязательствам перед физическими лицами и иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте – с 3,0 до 3,5%.

Указанное решение принято в связи с сохранением высоких инфляционных ожиданий и с учетом формирования предпосылок для притока капитала в Россию на фоне высоких мировых цен на нефть, а также при наличии определенных рисков для устойчивости экономического роста, обусловленных как внешними, так и внутренними факторами. При этом учитывалось, что в условиях устойчивого профицита ликвидности в банковском секторе ключевое влияние на формирование ставок денежного рынка продолжают оказывать ставки по депозитным операциям Банка России. Кроме того, сужение интервала процентных ставок Банка России по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности и выравнивание ставок по депозитным операциям на стандартных условиях должны способствовать повышению действенности процентной политики.

Хотя в феврале 2011 года рост цен замедлился, инфляционное давление остается значительным. На 21 февраля прирост потребительских цен в годовом выражении составил 9,7%. Наибольший вклад в инфляцию продолжило повышение цен на продукты питания, поддерживаемое шоками предложения на мировых рынках продовольствия. При этом в последние месяцы ускорение роста цен наблюдается и в сегменте непродовольственных товаров.

В динамике основных макроэкономических показателей сохраняются разнонаправленные тенденции. Промышленное производство демонстрирует устойчивые темпы роста уже несколько месяцев подряд. Вместе с тем в январе 2011 года произошло существенное сокращение объемов инвестиций в основной капитал, а также продолжилось снижение доходов населения и потребительского спроса.

Дальнейшие шаги по изменению параметров денежно-кредитной политики Банка России будут определяться соотношением рисков сохранения высокого инфляционного давления и замедления экономического роста.

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

28 февраля

Департамент внешних и общественных связей сообщает, что 25 февраля 2011 года Советом директоров Банка России принято решение об установлении следующих подходов к формированию Перечня Банка России в части критерия наличия у организации рейтинга долгосрочной кредитоспособности по обязательствам в иностранной валюте как минимум одного из иностранных рейтинговых агентств:

- с 1 апреля 2011 года на уровне не ниже «В» по классификации рейтинговых агентств «Standard&Poor's», «Fitch Ratings» либо «В2» по классификации рейтингового агентства «Moody's Investors Service»;

- с 1 июля 2011 года на уровне не ниже «В+» по классификации рейтинговых агентств «Standard&Poor's», «Fitch Ratings» либо «В1» по классификации рейтингового агентства «Moody's Investors Service».

Приостанавливается включение в Перечень Банка России:

- с 1 марта 2011 года – организаций, которым присвоены рейтинги на уровне «В-» либо «В3» по классификации рейтинговых агентств «Standard& Poor's», «Fitch Ratings» либо «Moody's Investors Service»;

- с 1 апреля 2011 года – организаций, которым присвоены рейтинги на уровне «В» либо «В2» по классификации рейтинговых агентств «Standard& Poor's», «Fitch Ratings» либо «Moody's Investors Service».

Обязательства организаций, которым присвоены рейтинги на уровне «В-» либо «В3» и «В» либо «В2» по классификации указанных рейтинговых агентств, которые являются обеспечением кредитов Банка России по состоянию на 1 апреля и 1 июля 2011 года соответственно, остаются в залоге по указанным кредитам Банка России до их погашения.

Март 2011 года

1 марта

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что с 1 марта 2011 года Банком России были реализованы следующие изменения параметров механизма курсовой политики:

- проведено симметричное расширение с 4 до 5 рублей операционного интервала допустимых значений рублевой стоимости бивалютной корзины (сумма 0,45 евро и 0,55 доллара США), используемого для сдерживания излишне резких колебаний валютного курса;

- снижена величина накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ операционного интервала на 5 копеек, с 650 млн. долл. США до 600 млн. долл. США.

Указанные изменения были реализованы Банком России в рамках деятельности по постепенному переходу к режиму инфляционного таргетирования, что согласно «Основным направлениям единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год и период 2012 и 2013 годов» является приоритетной задачей Банка России в среднесрочной перспективе.

Повышение потенциальной гибкости валютного курса, обусловленное принятыми изменениями, будет способствовать повышению действенности процентной политики, используемой Банком России для обеспечения ценовой стабильности.

11 марта

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает о внесении изменений в методологию расчета показателя «Денежная масса М2 (национальное определение)» в целях обеспечения соответствия подходов к классификации институциональных единиц по секторам экономики в денежно-кредитной и финансовой статистике, статистике государственных финансов и системе национальных счетов в части отнесения средств отдельных экономических субъектов

к соответствующим секторам экономики (в том числе таких государственных корпораций, как Фонд содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства и «Российская корпорация нанотехнологий», – к сектору органов государственного управления), а также в связи с использованием новых источников информации, позволяющих улучшить качество статистических данных.

Обновленные динамические ряды размещены в официальном представительстве Банка России в сети Интернет (раздел «Статистика»).

16 марта

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что с 1 июля 2011 года приостанавливается заключение сделок прямого РЕПО с кредитными организациями, обеспечением по которым являются акции российских компаний.

25 марта

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 25 марта 2011 года принял решение оставить без изменения ставку рефинансирования и процентные ставки по операциям Банка России и увеличить, начиная с 1 апреля 2011 года, нормативы обязательных резервов:

- по обязательствам кредитных организаций перед юридическими лицами-нерезидентами в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте – с 4,5 до 5,5%;
- по обязательствам перед физическими лицами и иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте – с 3,5 до 4,0%.

Указанное решение принято в связи с сохранением высоких инфляционных ожиданий и рисков для устойчивости экономического роста, а также с учетом нестабильной ситуации на глобальных финансовых и товарных рынках, развитие которой может оказать на российскую экономику неоднозначное воздействие.

В марте 2011 года продолжилось начавшееся в феврале снижение темпов роста потребительских цен, однако инфляционное давление остается значительным: на 21 марта 2011 года прирост индекса потребительских цен в годовом выражении составил 9,4% годовых (9,5% в феврале). При этом замедление роста цен в феврале наблюдалось по всем компонентам потребительской корзины, включая как непродовольственные товары и услуги, так и продукты питания, что может указывать на постепенное исчерпание эффекта шока внутренних цен на сельскохозяйственное сырье, поддержанного в последние месяцы высокими темпами роста мировых цен на продовольствие, а также на позитивную роль укрепления рубля в сдерживании инфляции.

В марте сохранилась тенденция постепенного замедления темпов роста денежной массы, что с определенным лагом будет способствовать ограничению инфляционных рисков, обусловленных действием монетарных факторов.

Динамика основных макроэкономических показателей в феврале оставалась разнонаправленной. Объем промышленного производства не увеличился по сравнению с январем, но темп его прироста в годовом выражении остался относительно стабильным. Возрос оборот розничной торговли в годовом выражении. При этом инвестиции в основной капитал в феврале снизились в годовом выражении второй месяц подряд.

Дальнейшие шаги по изменению параметров денежно-кредитной политики Банка России будут определяться соотношением рисков сохранения высокого инфляционного давления и замедления экономического роста.

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

30 марта

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что в рамках проводимой работы по совершенствованию механизма регулирования ликвидности банковского сектора принято решение о переходе с 1 апреля 2011 года к проведению аукционов прямого РЕПО на срок 3 месяца на ежемесячной основе.

Информация о дате проведения аукциона прямого РЕПО на срок 3 месяца в апреле 2011 года будет сообщена дополнительно.

Апрель 2011 года

29 апреля (выдержка из текста пресс-релиза)

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 29 апреля 2011 года принял решение повысить с 3 мая 2011 года ставку рефинансирования и процентные ставки по отдельным операциям Банка России на 0,25 процентного пункта (таблица «Процентные ставки по операциям Банка России»).

Указанное решение принято в связи с сохранением высокого уровня инфляционных ожиданий, превышающих ориентиры по инфляции на текущий год, а также принимая во внимание неоднозначное воздействие, которое может оказать на российскую экономику развитие ситуации на глобальных финансовых и товарных рынках. При этом учитывалось, что в условиях устойчивого профицита ликвидности в банковском секторе ключевое влияние на формирование ставок денежного рынка продолжают оказывать ставки по депозитным операциям Банка России. Кроме того, сужение интервала процентных ставок Банка России по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности будет способствовать повышению действенности процентной политики.

В апреле текущего года инфляционное давление остается значительным: на 25 апреля 2011 года темп инфляции в годовом выражении составил 9,6% (9,5% в феврале-марте). При этом продолжилось замедление роста потребительских цен в месячном выражении, в первую очередь цен на ряд продовольственных товаров, что свидетельствует о постепенном исчерпании эффекта шока внутренних цен на сельскохозяйственное сырье, поддержанного высокими темпами роста мировых цен на продовольствие. Вместе с тем, сохраняется значимая роль монетарных факторов в поддержании инфляционного давления.

В марте сохранялись разнонаправленные тенденции в динамике основных макроэкономических показателей. Объем промышленного производства вырос по отношению к февралю, но темп его годового прироста немного снизился. Продолжилось сокращение уровня безработицы. Динамика инвестиций в основной капитал осталась слабой. Вместе с тем наблюдавшаяся в последние месяцы опережающая динамика оборота розничной торговли по отношению к доходам населения при увеличении активности кредитования физических лиц и замедлении роста вкладов населения указывает на вероятное снижение склонности населения к сбережению, что может стать фактором повышения инфляционных рисков.

Дальнейшие шаги по изменению параметров денежно-кредитной политики Банка России будут определяться соотношением рисков сохранения высокого инфляционного давления и замедления экономического роста, а также с учетом динамики внешнеэкономической ситуации.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики, предполагается провести в мае 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 год								
Январь	2,4	1,3	1,4	1,1	4,7	0,7	1,0	6,3
Февраль	1,7	1,6	1,9	1,5	4,9	1,6	1,8	1,4
Март	1,3	1,4	1,7	1,4	4,5	1,4	1,6	0,6
Апрель	0,7	0,8	0,7	0,8	-0,1	1,0	1,1	0,3
Май	0,6	0,5	0,7	0,3	4,1	0,7	0,8	0,3
Июнь	0,6	0,3	0,5	0,1	3,9	0,8	0,3	0,5
Июль	0,6	0,3	0,6	0,2	3,2	0,6	0,2	0,8
Август	0,0	0,5	-0,9	0,4	-11,0	0,6	0,4	0,4
Сентябрь	0,0	0,5	-0,8	0,4	-11,5	0,7	0,6	0,1
Октябрь	0,0	0,3	-0,5	0,0	-6,2	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 год								
Январь	1,6	0,5	1,4	0,8	7,2	0,2	0,3	3,9
Февраль	0,9	0,5	1,3	0,8	5,6	0,3	0,3	1,0
Март	0,6	0,5	1,0	0,7	4,2	0,4	0,4	0,4
Апрель	0,3	0,2	0,3	0,2	1,1	0,3	0,3	0,2
Май	0,5	0,1	0,7	-0,1	7,2	0,4	0,3	0,4
Июнь	0,4	0,2	0,5	0,0	4,6	0,2	0,2	0,4
Июль	0,4	0,4	0,3	0,4	-0,6	0,3	0,2	0,6
Август	0,6	0,7	0,9	1,2	-1,4	0,4	0,4	0,3
Сентябрь	0,8	1,1	1,6	1,8	0,2	0,6	0,6	0,0
Октябрь	0,5	0,8	0,7	1,0	-1,8	0,6	0,7	0,0
Ноябрь	0,8	0,7	1,4	1,0	4,0	0,7	0,7	0,2
Декабрь	1,1	0,7	2,1	1,2	8,6	0,4	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 год								
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	0,4	0,8
Март	0,6	0,7	0,9	0,9	1,4	0,5	0,6	0,3

¹ Без учета плодоовощной продукции.

² Оценка Банка России.

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

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

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары ¹	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина ²	Прирост цен на платные услуги
2009 год								
Январь	2,4	1,3	1,4	1,1	4,7	0,7	1,0	6,3
Февраль	4,1	2,9	3,3	2,6	9,8	2,3	2,8	7,8
Март	5,4	4,3	5,0	4,0	14,7	3,8	4,5	8,5
Апрель	6,2	5,2	5,8	4,8	14,6	4,8	5,7	8,7
Май	6,8	5,7	6,5	5,1	19,3	5,5	6,5	9,1
Июнь	7,4	6,0	7,0	5,2	24,0	6,3	6,9	9,6
Июль	8,1	6,3	7,6	5,4	28,0	7,0	7,1	10,5
Август	8,1	6,8	6,6	5,8	14,0	7,6	7,6	10,9
Сентябрь	8,1	7,3	5,8	6,3	0,8	8,3	8,2	11,0
Октябрь	8,1	7,6	5,2	6,3	-5,4	9,0	9,0	10,9
Ноябрь	8,4	8,0	5,5	6,5	-4,5	9,4	9,4	11,1
Декабрь	8,8	8,3	6,1	6,9	-1,7	9,7	9,7	11,6
2010 год								
Январь	1,6	0,5	1,4	0,8	7,2	0,2	0,3	3,9
Февраль	2,5	1,0	2,7	1,6	13,2	0,5	0,6	5,0
Март	3,2	1,5	3,8	2,3	18,0	0,9	1,0	5,4
Апрель	3,5	1,7	4,1	2,5	19,3	1,3	1,3	5,6
Май	4,0	1,8	4,8	2,4	27,9	1,7	1,7	6,0
Июнь	4,4	2,0	5,4	2,4	33,8	1,9	1,9	6,4
Июль	4,8	2,4	5,7	2,8	32,9	2,2	2,1	7,0
Август	5,4	3,1	6,6	4,1	31,0	2,5	2,5	7,3
Сентябрь	6,2	4,3	8,4	5,9	31,3	3,1	3,1	7,4
Октябрь	6,8	5,1	9,1	7,0	28,9	3,8	3,8	7,4
Ноябрь	7,6	5,8	10,6	8,1	34,0	4,5	4,5	7,6
Декабрь	8,8	6,6	12,9	9,4	45,6	5,0	4,9	8,1
2011 год								
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

¹ Без учета плодоовощной продукции.

² Оценка Банка России.

Таблица 3

**Динамика потребительских цен по группам товаров и услуг
(месяц к соответствующему месяцу предыдущего года, %)**

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция ¹	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары ²	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина ¹	Прирост цен на платные услуги
2009 год								
Январь	13,4	13,9	15,9	17,3	4,1	8,1	8,9	16,9
Февраль	13,9	14,6	16,1	17,6	3,9	9,2	10,2	17,0
Март	14,0	14,9	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 год								
Январь	8,0	7,5	6,1	6,6	0,7	9,1	9,0	9,1
Февраль	7,2	6,3	5,5	5,8	1,4	7,7	7,4	8,7
Март	6,5	5,4	4,8	5,1	1,1	6,6	6,1	8,4
Апрель	6,0	4,8	4,4	4,5	2,4	5,9	5,2	8,4
Май	6,0	4,4	4,4	4,1	5,4	5,7	4,7	8,4
Июнь	5,8	4,3	4,5	4,0	6,1	5,1	4,6	8,4
Июль	5,5	4,4	4,2	4,2	2,1	4,8	4,6	8,2
Август	6,1	4,7	6,1	5,1	13,1	4,5	4,5	8,0
Сентябрь	7,0	5,3	8,7	6,5	28,0	4,4	4,6	8,0
Октябрь	7,5	5,8	10,0	7,6	33,9	4,4	4,5	8,1
Ноябрь	8,1	6,2	11,2	8,5	38,0	4,7	4,8	8,1
Декабрь	8,8	6,6	12,9	9,4	45,6	5,0	4,9	8,1
2011 год								
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	5,3	7,9
Март	9,5	7,7	14,1	10,8	42,9	5,8	5,5	7,9

¹ Оценка Банка России.

² Без учета плодоовощной продукции.

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

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Инфляция за период, %	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2009 год							
Январь	0,4	0,3	1,6	0,2	2,4	1,0	1,4
Февраль	0,9	0,9	2,0	0,4	4,1	2,4	1,7
Март	1,4	1,4	2,1	0,5	5,4	3,5	2,0
Апрель	1,6	1,8	2,2	0,5	6,2	4,2	2,0
Май	1,8	2,1	2,3	0,7	6,8	4,6	2,2
Июнь	1,8	2,4	2,4	0,9	7,4	4,8	2,6
Июль	1,9	2,6	2,6	1,0	8,1	5,1	3,0
Август	2,0	2,9	2,7	0,5	8,1	5,5	2,6
Сентябрь	2,1	3,1	2,8	0,0	8,1	5,9	2,1
Октябрь	2,1	3,4	2,7	-0,2	8,1	6,1	1,9
Ноябрь	2,2	3,5	2,8	-0,2	8,4	6,4	1,9
Декабрь	2,4	3,6	2,9	-0,1	8,8	6,7	2,1
2010 год							
Январь	0,3	0,1	1,0	0,3	1,6	0,4	1,2
Февраль	0,6	0,2	1,3	0,5	2,5	0,8	1,7
Март	0,8	0,3	1,4	0,6	3,2	1,2	2,0
Апрель	0,9	0,5	1,4	0,7	3,5	1,4	2,1
Май	0,8	0,6	1,5	1,0	4,0	1,5	2,5
Июнь	0,8	0,7	1,7	1,2	4,4	1,6	2,8
Июль	1,0	0,8	1,8	1,2	4,8	1,9	2,8
Август	1,4	0,9	1,9	1,1	5,4	2,5	2,8
Сентябрь	2,0	1,1	1,9	1,1	6,2	3,5	2,8
Октябрь	2,4	1,4	1,9	1,0	6,8	4,1	2,7
Ноябрь	2,8	1,6	2,0	1,2	7,6	4,7	2,9
Декабрь	3,3	1,8	2,1	1,7	8,8	5,3	3,5
2011 год							
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	1,3	0,7	3,8	2,0	1,8

¹ Без учета плодоовощной продукции.

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

Таблица 5

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

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктовоовощная продукция	Инфляция за период, %	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2009 год							
Январь	0,4	0,3	1,6	0,2	2,4	1,0	1,4
Февраль	0,5	0,6	0,4	0,2	1,7	1,3	0,3
Март	0,5	0,5	0,2	0,2	1,3	1,1	0,2
Апрель	0,3	0,4	0,1	0,0	0,7	0,7	0,0
Май	0,1	0,3	0,1	0,2	0,6	0,4	0,2
Июнь	0,0	0,3	0,1	0,2	0,6	0,2	0,4
Июль	0,1	0,2	0,2	0,1	0,6	0,2	0,4
Август ³					0,0		
Сентябрь ³					0,0		
Октябрь ³					0,0		
Ноябрь	0,1	0,1	0,0	0,0	0,3	0,3	0,0
Декабрь	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,3	0,1
2010 год							
Январь	0,3	0,1	1,0	0,3	1,6	0,4	1,2
Февраль	0,3	0,1	0,3	0,2	0,9	0,4	0,5
Март	0,2	0,1	0,1	0,2	0,6	0,4	0,3
Апрель	0,1	0,1	0,1	0,0	0,3	0,2	0,1
Май	0,0	0,1	0,1	0,3	0,5	0,1	0,4
Июнь	0,0	0,1	0,1	0,2	0,4	0,2	0,3
Июль	0,1	0,1	0,2	0,0	0,4	0,3	0,1
Август	0,4	0,1	0,1	-0,1	0,6	0,6	0,0
Сентябрь	0,6	0,2	0,0	0,0	0,8	0,9	-0,1
Октябрь	0,4	0,2	0,0	-0,1	0,5	0,6	-0,1
Ноябрь	0,3	0,2	0,1	0,2	0,8	0,6	0,3
Декабрь	0,4	0,2	0,1	0,4	1,1	0,6	0,5
2011 год							
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

¹ Без учета плодоовощной продукции.

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

³ Ввиду нулевой инфляции в августе-октябре 2009 г. оценка вкладов носит неустойчивый характер.

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

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2009 год						
Январь	15,6	11,3	66,2	7,0	42,3	57,7
Февраль	22,1	21,5	47,9	8,6	57,7	42,3
Март	25,3	26,1	38,9	9,7	64,0	36,0
Апрель	26,7	29,3	35,5	8,5	67,9	32,1
Май	25,9	30,5	33,4	10,2	67,5	32,5
Июнь	24,1	31,9	32,4	11,6	65,0	35,0
Июль	23,0	32,3	32,3	12,4	62,6	37,4
Август	24,7	35,3	33,8	6,2	67,6	32,4
Сентябрь	26,7	38,7	34,2	0,4	73,3	26,7
Октябрь	26,6	41,9	33,8	-2,4	76,3	23,7
Ноябрь	26,7	42,2	33,0	-1,9	76,7	23,3
Декабрь	26,7	41,1	32,9	-0,7	76,4	23,6
2010 год						
Январь	17,3	4,7	61,6	16,3	25,6	74,4
Февраль	22,2	7,3	51,4	19,1	31,6	68,4
Март	25,2	10,4	43,9	20,6	37,4	62,6
Апрель	25,0	13,2	41,7	20,2	39,8	60,2
Май	20,9	15,3	38,5	25,3	37,2	62,8
Июнь	19,0	15,8	37,5	27,7	37,2	62,8
Июль	20,5	16,6	38,0	24,9	40,4	59,6
Август	26,4	17,3	35,4	20,9	47,1	52,9
Сентябрь	32,9	18,3	30,6	18,2	55,5	44,5
Октябрь	35,9	20,5	28,2	15,5	60,5	39,5
Ноябрь	36,7	21,6	25,7	16,1	61,5	38,5
Декабрь	37,0	20,6	23,7	18,8	60,3	39,7
2011 год						
Январь	23,2	13,4	45,8	17,7	35,5	64,5
Февраль	28,2	13,0	40,0	18,8	45,1	54,9
Март	31,9	15,5	35,3	17,3	52,5	47,5

¹ Без учета плодоовощной продукции.

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

Таблица 7

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

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2009 год						
Январь	15,6	11,3	66,2	7,0	42,3	57,7
Февраль	31,2	35,9	22,0	10,9	79,5	20,5
Март	35,2	40,0	11,7	13,1	83,0	17,0
Апрель	37,5	53,9	9,3	-0,7	97,1	2,9
Май	17,1	42,5	13,3	27,1	62,6	37,4
Июнь	5,7	46,9	20,7	26,8	38,4	61,6
Июль	10,8	35,8	31,6	21,8	35,3	64,7
Август ³						
Сентябрь ³						
Октябрь ³						
Ноябрь	28,1	49,4	12,3	10,2	87,7	12,3
Декабрь	27,3	19,3	30,1	23,3	70,2	29,8
2010 год						
Январь	17,3	4,7	61,6	16,3	25,6	74,4
Февраль	30,6	11,7	33,6	24,1	42,2	57,8
Март	36,4	22,1	15,4	26,0	59,6	40,4
Апрель	23,4	42,8	18,0	15,8	65,3	34,7
Май	-5,6	29,1	18,0	58,5	20,5	79,5
Июнь	0,9	20,8	28,1	50,2	36,6	63,4
Июль	38,7	26,1	43,8	-8,5	79,6	20,4
Август	75,8	22,8	13,2	-11,8	102,9	-2,9
Сентябрь	72,6	25,0	1,4	1,0	107,1	-7,1
Октябрь	71,1	46,0	-0,8	-16,3	119,3	-19,3
Ноябрь	42,4	30,1	6,3	21,2	68,8	31,2
Декабрь	38,9	14,1	10,7	36,3	52,4	47,6
2011 год						
Январь	23,2	13,4	45,8	17,7	35,5	64,5
Февраль	43,0	11,8	22,7	22,4	73,9	26,1
Март	50,0	27,6	12,4	10,0	88,2	11,8

¹ Без учета плодоовощной продукции.

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

³ Ввиду нулевой инфляции в августе-октябре 2009 г. оценка вкладов носит неустойчивый характер.

Основные макроэкономические и финансовые показатели России

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
Макроэкономические показатели							
ВВП	за период с начала года, млрд. руб.	2008	8 878	19 116	30 658	41 277	
		2009	8 307	17 529	27 968	38 786	
		2010	9 572	20 195	31 968	44 939	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2008	109,2	...	...	105,2
		2009	90,8	...	...	92,2
		2010	103,5	...	...	104,0
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2008	109,2	107,9	106,4	98,7	
		2009	90,8	88,8	91,4	97,4	
		2010	103,5	105,0	103,1	104,5	
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				
	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				
Продукция сельского хозяйства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	102,2	100,7	98,9	105,1	
		2010	103,6	102,3	80,3	91,8	
		2011	100,7				
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	102,2	...	...	101,4
		2010	103,6	102,8	88,3	88,1	
		2011	100,7				
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	1 343,0				
	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	98,5				
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	4 163,7				
	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	104,7				
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			
	в % к ВВП	2009	20,9	18,1	18,3	18,9	
		2010	20,4	19,8	18,8	18,5	
		2011	20,8 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			
	в % к ВВП	2009	21,2	22,2	23,0	24,9	
		2010	23,0	21,7	21,0	22,5	
		2011	19,2 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			
в % к ВВП	2009	-0,4	-4,1	-4,7	-6,0		
	2010	-2,6	-1,9	-2,2	-4,0		
	2011	1,5 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			
	в % к ВВП	2009	36,5	34,5	34,2	35,1	
		2010	36,2	37,6	35,7	35,7	
		2011	38,1 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			
	в % к ВВП	2009	33,8	37,8	37,6	41,4	
		2010	33,6	36,3	35,4	39,2	
		2011	31,0 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			
в % к ВВП	2009	2,7	-3,3	-3,4	-6,3		
	2010	2,5	1,3	0,3	-3,5		
	2011	7,1 ¹					

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

Продолжение таблицы 8

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Социально-экономические показатели						
Номинальная начисленная среднемесячная заработная плата на 1 работающего	руб.	2009	17 441	18 419	18 673	20 670
		2010	19 485	20 809	21 031	23 491
		2011	21 167			
	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	110,1			
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	112,8	...	...	107,8
		2010	110,5	111,5	111,5	111,8
		2011	110,1			
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	100,5				
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	15 807,5	18 388,7	18 236,8	21 756,9	
	2011	16 840,4				
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	97,1			
	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	97,1			
Расходы населения, в % к доходам	покупка товаров и оплата услуг	2009	76,6	67,1	71,2	65,0
		2010	73,0	68,0	72,6	67,0
		2011	78,2			
	оплата обязательных платежей и взносов	2009	11,2	10,4	10,9	9,9
		2010	9,6	10,0	10,3	10,4
		2011	9,9			
	прирост сбережений	2009	8,3	16,6	12,3	17,5
		2010	15,9	15,4	11,8	14,9
		2011	11,7			
	покупка валюты	2009	10,2	3,5	6,0	3,5
		2010	3,2	3,2	4,3	4,0
		2011	4,0			
	деньги на руках	2009	-6,3	2,4	-0,4	4,1
		2010	-1,7	3,4	1,1	3,7
		2011	-3,8			
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				
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			
	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			
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			
	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			

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
Внеэкономические показатели							
Цена на нефть сорта «Юралс», за период с начала года	долл. США за баррель	2009	43,2	50,5	56,3	60,7	
		2010	75,0	75,8	75,8	78,2	
		2011	102,6				
	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				
Экспорт товаров, за период с начала года	млрд. долл. США	2009	57,3	125,4	207,8	303,4	
		2010	92,2	189,6	287,3	400,1	
		2011	112,6 ²				
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	52,0	52,9	55,6	64,3	
		2010	161,1	151,3	138,2	131,9	
		2011	122,0 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	64,4 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	140,9 ²				
Сальдо счета текущих операций (за период с начала года), млрд. долл. США		2009	9,7	17,6	32,7	48,6	
		2010	33,3	51,3	57,0	71,1	
		2011	31,8 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	-14,7	-10,7	-13,8	-35,3	
		2011	-21,3 ²				
Иностранные 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				
	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 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			
		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			
	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			
		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			
	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			
		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.			
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				
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				
	к евро	2009	-12,0	-7,0	-9,0	-6,5	
		2010	11,7	18,6	14,5	14,5	
		2011	5,2				
	эффективного курса	2009	-10,0	-4,2	-5,6	-3,9	
		2010	7,4	9,7	6,8	6,9	
		2011	6,9				

Продолжение таблицы 8

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Показатели финансового рынка (с учетом ставок Сбербанка России)						
Средние за период						
Ставка по однодневным МБК, % годовых	в рублях	2009	11,6	7,7	7,1	5,5
		2010	4,2	3,1	2,6	2,9
		2011	2,8			
	в долларах США	2009	0,2	0,2	0,2	0,2
		2010	0,2	0,3	0,3	0,3
		2011	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			
Ставка по срочным депози- там 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			
	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			
	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			
	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			
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			
	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			
	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			
	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			
Ставка по учтенным банками вексялям в рублях, % годовых		2009	15,7	14,3	14,0	11,8
Ставка по учтенным кредитными организациями вексялям, выпущенным нефинансовыми организациями и номинированным в рублях, % годовых ⁵		2010	14,1	11,6	10,8	10,2
		2011	8,4			
Ставка по учтенным кредитными организациями вексялям, выпущенным кредитными организациями и номинированным в рублях, % годовых ⁵		2010	9,3	7,8	7,4	7,5
		2011	7,4			
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			
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			
Ставка рефинансирования, % годовых		2009	13,00	11,50	10,00	8,75
		2010	8,25	7,75	7,75	7,75
		2011	8,00			

		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	4 916,4		
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	19 786,8		
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 ¹	23 609,0 ¹		
Чистые иностранные активы, млрд. руб.		2009	12 190,8	12 877,9	13 040,6	13 221,6
		2010	13 904,7	13 770,6	14 779,7	15 081,2
		2011	14 993,6 ¹	14 984,9 ¹		
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 ¹	16 974,8 ¹		
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		
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		
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	38,4 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	2,63		
	изменение с начала года, %	2009	-0,4 ⁶	15,8	9,5	17,3
		2010	1,5 ⁶	4,1	-0,5	5,2
		2011	3,5 ⁶	7,8		
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		
	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		

¹ Предварительные данные.

² Оценка.

³ Укрепление рубля - (+), обесценение рубля - (-).

⁴ Эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ.

⁵ В связи с вступлением в силу Указания Банка России от 12 ноября 2009 г. № 2332-У с января 2010 г. изменился состав показателей, используемых для характеристики процентной политики кредитных организаций на вексельном рынке. В частности, единый показатель доходности учета векселей банками замещен двумя показателями: доходность учета векселей кредитных организаций и доходность учета векселей нефинансовых организаций. Показатели рассчитываются только по операциям с векселями, номинированными в российских рублях.

⁶ По отношению к началу предыдущего года.

Таблица 9

Процентные ставки по операциям Банка России в январе-мае 2011 года (% годовых)

Инструмент	Срок предоставления/ абсорбирования средств	С 1.01.11 по 27.02.11	С 28.02.11 по 2.05.11	С 3.05.11
Предоставление ликвидности по заявленным ставкам (в том числе на условиях аукциона)				
Операции прямого РЕПО ¹	1 день	5,00	5,25	5,50
	1 неделя	5,00	5,25	5,50
	3 месяца	6,50	6,75	7,00
	6 месяцев ²	7,00	7,25	7,50
	12 месяцев ²	7,50	7,75	8,00
Ломбардные кредиты ^{1,3}	1 неделя	5,00	5,25	5,50
	3 месяца	6,50	6,75	7,00
	6 месяцев ²	7,00	7,25	7,50
	12 месяцев ²	7,50	7,75	8,00
Операции «валютный своп» ⁴	1 день	7,75	8,00	8,25
Предоставление ликвидности по фиксированным ставкам				
Кредиты «овернайт» ^{3,5}	1 день	7,75	8,00	8,25
Ломбардные кредиты ³	1 день	6,75	6,75	6,75
	7 дней	6,75	6,75	6,75
	30 дней ²	6,75	6,75	6,75
Операции прямого РЕПО	1 день	6,75	6,75	6,75
	7 дней ²	6,75	6,75	6,75
	12 месяцев ²	7,50	7,75	8,00
Кредиты, обеспеченные «нерыночными» активами или поручительствами ⁵	до 90 дней	6,75	7,00	7,25
	от 91 до 180 дней ²	7,25	7,50	7,75
	от 181 до 365 дней ²	7,75	8,00	8,25
Абсорбирование ликвидности				
Депозитные аукционы ⁶	1 месяц	5,00	5,00	5,25
	3 месяца ²	6,00	6,00	6,25
Депозитные операции по фиксированным ставкам	«овернайт», «том-некст», «спот-некст», «до востребования»	2,75	3,00	3,25
	«1 неделя», «спот-неделя»	3,00	3,00	3,25

¹ Минимальная процентная ставка, установленная Советом директоров Банка России.² Операции в настоящее время приостановлены.³ В соответствии с Положением Банка России от 4.08.03 № 236-П.⁴ Процентная ставка по рублевой части при определении минимальной своп-разницы.⁵ В соответствии с Положением Банка России от 12.11.07 № 312-П.⁶ Максимальная процентная ставка, установленная Советом директоров Банка России.

**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

**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	

