



ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
(БАНК РОССИИ)

# Квартальный обзор инфляции

---

*IV 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> .....	7
<i>Цены производителей</i> .....	7
<i>Условия внешней торговли</i> .....	8
<i>Спрос</i> .....	11
<i>Предложение</i> .....	13
<i>Занятость и безработица</i> .....	14
Характеристики монетарных условий.....	16
<i>Валютный курс</i> .....	16
<i>Процентные ставки</i> .....	18
<i>Цены на активы</i> .....	21
<i>Денежные агрегаты</i> .....	22
<i>Кредитные агрегаты</i> .....	24
Пресс-релизы Банка России о действиях в области денежно-кредитной политики .....	26
Статистическое приложение .....	32



## Введение

В 2011 г. продолжился экономический рост. По объему ВВП был достигнут уровень 2008 года. Внешний спрос на продукцию российского производства оставался слабым. Рост производства был поддержан увеличением потребительского и инвестиционного спроса. Однако, по оценкам, спрос оставался ниже уровня потенциального выпуска.

По итогам 2011 г. инфляция составила 6,1%, что соответствует целевому ориентиру (6–7%), установленному в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год и период 2012 и 2013 годов». В IV квартале 2011 г. продолжилось начавшееся в июне замедление роста потребительских цен под влиянием снижения темпов роста цен на продовольствие (в основном за счет заметного снижения цен на плодоовощную продукцию).

При проведении денежно-кредитной политики в IV квартале 2011 г. и в начале 2012 г. Банк России учитывал замедление инфляции и неопределенность развития внешнеэкономической ситуации, создающую риски для устойчивости роста российской экономики. В октябре-ноябре 2011 г. Банк России не изменял процентные ставки по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности. На основе оценки рисков и с учетом необходимости обеспечения устойчивости банковского сектора в условиях перехода от избытка ликвидности к ее дефициту был принят ряд мер для расширения доступа кредитных организаций к инструментам рефинансирования. Сохраняя нейтральную направленность денежно-кредитной политики, в декабре 2011 г. Банк России сузил коридор процентных ставок путем симметричного понижения фиксированных ставок по отдельным инструментам рефинансирования и повышения фиксированных ставок по депозитным операци-

ям, что было нацелено на ограничение волатильности ставок денежного рынка. В феврале 2012 г. Банк России принял решение оставить без изменения процентные ставки по своим операциям.

В IV квартале 2011 г. в условиях усиления долгового кризиса в зоне евро и нестабильности на мировом финансовом рынке сохранялся недостаток ликвидных рублевых ресурсов в российском банковском секторе, отражаясь на конъюнктуре внутреннего денежного рынка и рынка капитала. Спрос на инструменты фондирования повышался, а на ценные бумаги снижался. Вследствие этого росли ставки на денежном и кредитно-депозитном рынках, снижались котировки инструментов фондового рынка.

Кредитная активность банков до конца 2011 г. оставалась высокой и являлась основным фактором, определявшим динамику денежной массы. Увеличение чистых иностранных активов банковской системы также внесло вклад в рост денежной массы. Влияние бюджетного фактора на формирование денежного предложения в 2011 г. изменилось. Значительное сокращение чистых требований к органам государственного управления со стороны Банка России (главным образом за счет накопления средств на счетах в Банке России) оказывало существенное сдерживающее влияние на динамику денежной массы.

На протяжении большей части 2011 г. динамика денежных агрегатов свидетельствовала о постепенном снижении инфляционных рисков со стороны монетарных факторов. Интенсивное снижение годовых темпов роста денежной массы в последние месяцы 2011 г. приостановилось, что может привести к формированию умеренных рисков повышения инфляции в среднесрочной перспективе.

## Динамика инфляционных процессов

По итогам 2011 г. инфляция составила 6,1%, что соответствует целевому ориентиру (6–7%), установленному в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год и период 2012 и 2013 годов».

Фактором повышения инфляционного давления со стороны предложения являлось ускорение роста цен производителей в добыче полезных ископаемых в условиях повышения мировых цен на энергоносители. В то же время, по оценкам, совокупный спрос оставался ниже уровня потенциального выпуска и не влиял на формирование избыточного ценового давления. Рост производства сельскохозяйственной продукции, поддержанный стабилизацией или снижением мировых цен на аграрную продукцию, благоприятно сказался на ценовой динамике на российском рынке продовольствия. По итогам года номинальный эффективный обменный курс рубля повысился, что также ограничило рост цен.

### Потребительские цены

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, по итогам 2011 г. потребительские цены повысились на 6,1%, что меньше, чем в предыдущем году, на 2,7 процентного пункта. Базовая инфляция, как и годом ранее, составила 6,6%. По оценке, за счет удорожания товаров и услуг, учитываемых при ее расчете, в 2011 г. было получено 5,3 процентного пункта, или 86,6% уровня инфляции (в 2010 г. – 5,3 процентного пункта, или 60,3%).

Снижение инфляции в 2011 г. по сравнению с предыдущим годом было обусловлено главным образом удешевлением плодоовощной продукции на 24,7% (по итогам предыдущего года цены на нее увеличились на 45,6%), которое обеспечило снижение уровня инфляции оценочно на 1,0 процентного пункта (или на 16,9%). В 2010 г. в результате роста цен на данную группу продуктов питания инфляция увеличилась на 1,6 процентного пункта (на 18,7%).

Цены на продовольственные товары без плодоовощной продукции за 2011 г. выросли на 7,4% (за 2010 г. – на 9,4%). Удорожание этой группы продуктов питания обеспечило, по оценкам, 2,5 процентного пункта, или 41,3% уровня инфляции (за 2010 г. – оценочно 3,3 процентного пункта, или 37,0%). В данной группе продуктов питания в 2011 г. более всего подорожали хлеб и хлебобулочные изделия, мясо и птица, рыба и морепродукты – на 8,9–10,3% (за 2010 г. их удорожание составило 4,8–7,6%). Темпы прироста цен на большинство других основных групп продовольственных товаров по итогам 2011 г. были заметно ниже соответствующих показателей предыдущего года; подешевели крупа и бобовые, сахар-песок.

Цены на продовольственные товары за 2011 г. повысились на 3,9% (за 2010 г. – на 12,9%).

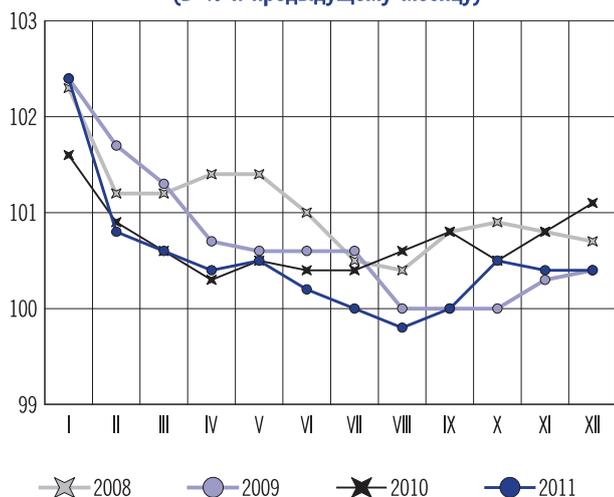
В 2011 г. в условиях роста потребительского спроса удорожание непродовольственных товаров и услуг происходило более высокими темпами, чем в 2010 году. За 2011 г. цены

### Инфляция на потребительском рынке

	Прирост, %		Изменение, процентные пункты
	Декабрь 2011 г. к декабрю 2010 г.	Декабрь 2010 г. к декабрю 2009 г.	
Цены на товары и услуги – всего	6,1	8,8	Замедление на 2,7
В том числе:			
– на продовольственные товары	3,9	12,9	Замедление на 9,0
Из них:			
– на продовольственные товары без плодоовощной продукции	7,4	9,4	Замедление на 2,0
– на непродовольственные товары	6,7	5,0	Ускорение на 1,7
– на платные услуги населению	8,7	8,1	Ускорение на 0,6
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	6,6	6,6	

Источник: Росстат.

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

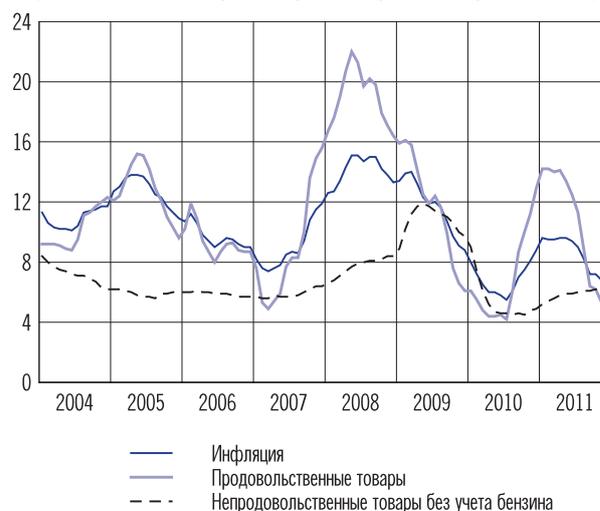


Источник: Росстат.

на непродовольственные товары увеличились на 6,7% против 5,0% по итогам предыдущего года. По оценке, повышением цен на непродовольственные товары было обусловлено 2,4 процентного пункта, или 38,7% уровня инфляции (в 2010 г. аналогичные показатели составили 1,8 процентного пункта и 20,7%). В наибольшей степени подорожали табачные изделия и бензин автомобильный, темпы прироста цен на которые составили соответственно 21,1 и 14,9% (за 2010 г. – 19,5 и 6,5% соответственно). По оценкам, их вклад в общее удорожание непродовольственных товаров в 2011 г. составил 1,5 процентного пункта, или 22,3%.

За 2011 г. цены и тарифы на платные услуги населению повысились на 8,7% (в 2010 г. – на 8,1%). По оценкам, прирост цен и тари-

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



Источник: Росстат.

фов на платные услуги населению обеспечил 2,3 процентного пункта, или 36,9% общего прироста цен на потребительском рынке (за 2010 г. – 2,1 процентного пункта, или 23,6% уровня инфляции). В 2011 г. ускорился рост цен на большинство видов услуг, учитываемых при расчете базовой инфляции. Более всего подорожали услуги дошкольного воспитания и организаций культуры – на 11,3%. В 2010 г. удорожание этих видов услуг составило 7,7 и 8,6% соответственно.

Темп прироста регулируемых цен и тарифов на платные услуги по итогам 2011 г. составил оценочно 10,9%, что на 1,3 процентного пункта меньше аналогичного показателя годом ранее. Тарифы на жилищно-коммунальные услуги выросли на 11,7% против 13,0% в 2010 году. Услуги пассажирского

### Инфляция на рынке продовольственных товаров

	Прирост, %		Изменение, процентные пункты
	Декабрь 2011 г. к декабрю 2010 г.	Декабрь 2010 г. к декабрю 2009 г.	
Продовольственные товары	3,9	12,9	Замедление на 9,0
Хлеб и хлебобулочные изделия	8,9	7,6	Ускорение на 1,3
Крупа и бобовые	-8,0	58,8	
Макаронные изделия	3,4	4,7	Замедление на 1,3
Мясо и птица	9,2	5,3	Ускорение на 3,9
Рыба и морепродукты	10,3	4,8	Ускорение на 5,5
Молоко и молочная продукция	6,3	16,7	Замедление на 10,4
Масло сливочное	6,6	23,3	Замедление на 16,7
Масло подсолнечное	4,6	27,6	Замедление на 23,0
Сахар-песок	-25,5	22,5	
Фруктовоовощная продукция	-24,7	45,6	
Алкогольные напитки	8,4	8,3	Ускорение на 0,1

Источник: Росстат.

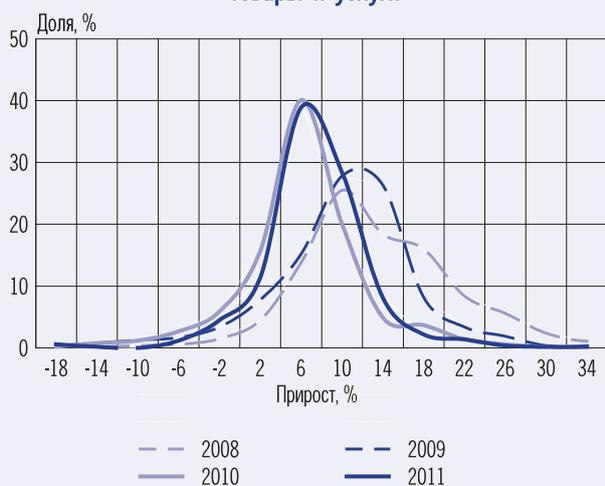
**Анализ распределений приростов цен<sup>1</sup>** проводится для выявления дополнительных рисков, связанных с различной ценовой динамикой компонентов потребительской корзины. Анализ показал, что в последние два года увеличилась доля товаров и услуг, прирост цен, на которые был ниже, чем в 2008–2009 годах. При этом доля товаров и услуг с приростом цен в диапазоне от 4 до 8% в 2011 г. практически не изменилась по сравнению с 2010 г. и составила почти 40%.

Основные отличия распределения за 2011 г. от распределения за 2010 г. были обусловлены влиянием шока цен на продовольствие. За 2011 г. медиана, которая в наблюдаемом распределении характеризует прирост цен основной массы товаров и услуг, несколько увеличилась по сравнению с предыдущим годом и составила 7,2%. Тем не менее она была значительно ниже, чем в 2008 и 2009 гг. (12,6 и 10,9% соответственно). Стандартное отклонение, которое характеризует степень «размытости» распределения, снизилось до 8,5% против 14,2% годом ранее.

Как и в предыдущем году, в 2011 г. наиболее низкой была медиана распределения приростов цен на непродовольственные товары, выше нее – аналогичный показатель, рассчитанный по продовольственным товарам, самым высоким – по услугам. Однако по сравнению с 2010 г. значения всех трех медиан возросли соответственно с 5,8 до 6,2%; с 6,6 до 7,3% и с 7,0 до 9,4%.

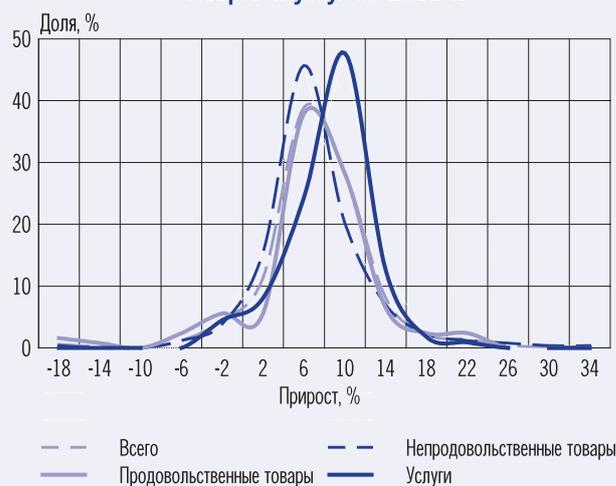
Среднее значение распределения приростов цен на продовольственные товары снизилось с 13,4% в 2010 г. до 3,9% в 2011 году. Если в 2010 г. доля продовольственных товаров с высоким приростом цен (более 36%) составляла 6,5%, то в 2011 г. таких товаров не было. Обратная ситуация наблюдалась с непродовольственными товарами, цены на которые снизились более чем на 20%. Доля таких продуктов питания возросла с нуля за 2010 г. до 6,5% за 2011 год. Шок цен на продовольствие нашел отражение в высоких значениях стандартного отклонения.

**Распределение прироста цен на потребительские товары и услуги**



Источник: Росстат, расчеты Банка России.

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



Источник: Росстат, расчеты Банка России.

<sup>1</sup> Построение данных распределений осуществляется на основе выборки, состоящей из более чем 450 видов потребительских товаров и услуг без учета их весовых коэффициентов в потребительских расходах.

транспорта подорожали на 9,1% (в 2010 г. – на 8,7%).

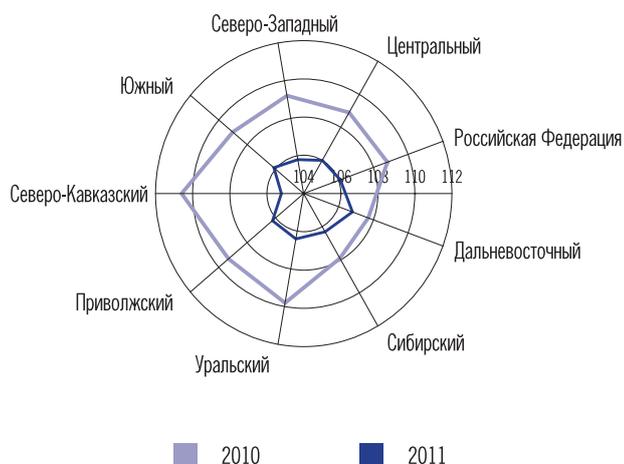
Темп удорожания платных услуг населению по итогам 2011 г. превысил темп прироста цен на товары на 3,5 процентного пункта (в 2010 г. темп прироста цен на товары был выше темпа удорожания платных услуг на 1,0 процентного пункта).

По информации Росстата, в 2011 г. во всех **федеральных округах России** темп прироста

потребительских цен был ниже, чем в предыдущем году.

По оценкам, в декабре 2011 г. усилились различия между субъектами Российской Федерации по стоимости фиксированного набора товаров и услуг, используемого Федеральной службой государственной статистики в целях межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. Так, ко-

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



Источник: Росстат.

коэффициент региональных различий<sup>1</sup> в декабре 2011 г. был равен 41,2%, тогда как годом ранее он составил 38,4%.

В 2011 г. темпы прироста цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции по федеральным округам находились в диапазоне от 6,7 до 8,4%, на непродовольственные товары – от 5,8 до 7,3%.

В 2011 г. плодоовощная продукция подешевела во всех федеральных округах, за исключением Дальневосточного. Для темпов изменения цен на данную продовольственную группу был характерен значительный разброс по субъектам Российской Федерации. Если в Центральном федеральном округе этот вид продуктов питания подешевел на 30,0%, то в Дальневосточном округе он стал дороже на 0,1%.

В 2011 г. темпы удорожания платных услуг населению в федеральных округах находились в пределах 7,3–10,1%. В пяти из восьми округов они были выше, чем по итогам предыдущего года.

### Цены на рынке жилья

В декабре 2011 г. по отношению к декабрю предыдущего года жилье на первичном рынке стало дороже на 6,7%, на вторичном – на 5,8%. По итогам 2010 г. цены на жи-

лье на первичном рынке повысились на 0,3%, на вторичном – на 2,7%.

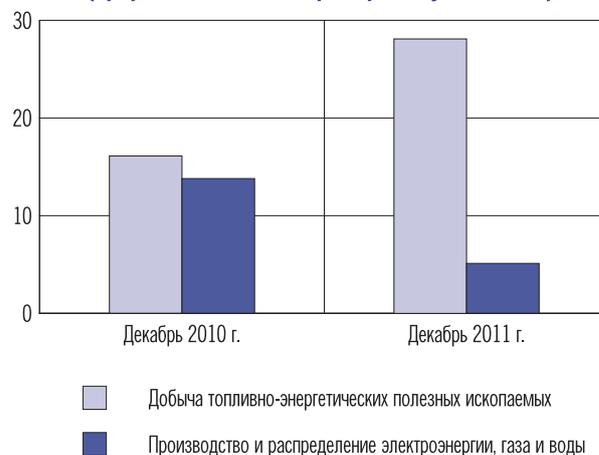
На динамику цен на жилье в 2011 г. повлияло оживление рынка недвижимости на фоне увеличения ввода в действие жилых домов. За 2011 г. объем введенной в действие жилой площади возрос на 5,6%, тогда как за предыдущий год он уменьшился на 2,4%.

### Цены производителей

**Цены производителей промышленных товаров** в 2011 г. увеличились на 12,0% (в предыдущем году – на 16,7%). Замедление роста цен производителей было обусловлено сокращением темпов прироста цен в обрабатывающих производствах, а также в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды.

Цены производителей в обрабатывающих производствах в 2011 г. увеличились на 8,3%, что меньше соответствующего показателя в 2010 г. на 8,6 процентного пункта. Замедлился рост цен производителей на большинство основных видов промышленных товаров. В том числе темпы прироста цен производителей пищевых продуктов, включая напитки, и табака уменьшились на 12,5 процентного пункта – до 1,8%. На отдельные виды товаров рост цен производителей ускорился. В наибольшей степени подорожало производство нефтепродуктов – на 17,6% (в 2010 г. аналогичный показатель был выше на 2,8 процентного пункта).

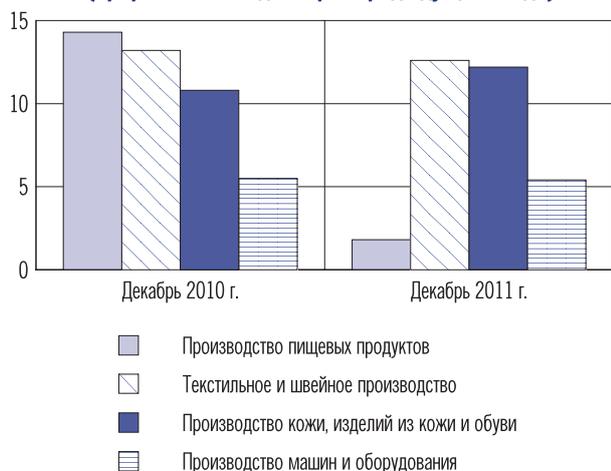
### Динамика цен производителей по отдельным видам экономической деятельности (прирост в % к декабрю предыдущего года)



Источник: Росстат.

<sup>1</sup> 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 в некоторых обрабатывающих производствах (прирост в % к декабрю предыдущего года)**



Источник: Росстат.

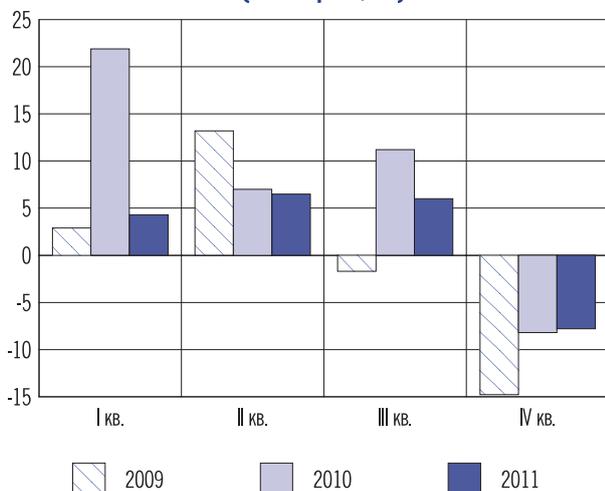
По итогам 2011 г. прирост цен в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды составил 5,1% (в 2010 г. – 13,8%).

В 2011 г. рост цен производителей в добыче полезных ископаемых ускорился, составив 26,3% против 17,1% по итогам предыдущего года. В добыче топливно-энергетических полезных ископаемых цены выросли на 28,1% (за 2010 г. – на 16,1%).

Темп прироста тарифов на **грузовые перевозки** за 2011 г. составил 8,4%, на железнодорожном транспорте – 7,5%. В 2010 г. данные показатели были равны 33,1 и 9,4% соответственно.

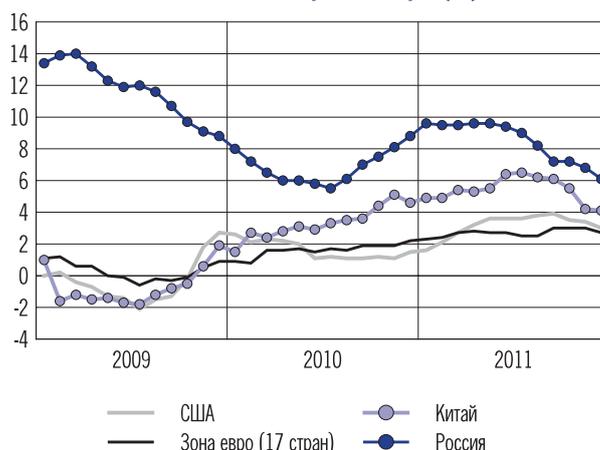
Тарифы на **услуги связи для юридических лиц** за 2011 г. выросли на 3,9% (за 2010 г. – на 7,0%).

**Динамика тарифов на грузовые перевозки (за квартал, %)**



Источник: Росстат.

**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 2011 г. **цены производителей строительной продукции** увеличились на 8,0% (за 2010 г. – на 9,1%).

По итогам 2011 г. **цены производителей сельскохозяйственной продукции** снизились на 5,1% (годом ранее выросли на 23,6%). Продукция животноводства подорожала на 2,6% (за 2010 г. – на 14,9%). Продукция растениеводства стала дешевле на 14,7% (за 2010 г. подорожала на 38,3%). Цены производителей зерновых культур снизились на 4,2%, подсолнечника – на 24,2% (за 2010 г. эти показатели, напротив, повысились на 31,4 и 71,1% соответственно).

### Условия внешней торговли

Условия торговли Российской Федерации в 2011 г. по сравнению с предыдущим годом улучшились в результате более существенного роста экспортных цен по сравнению с повышением импортных цен. При этом в IV квартале цены на энергоносители на мировом рынке снизились по сравнению с предыдущим кварталом. На российском рынке цены производителей в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых, в том числе цены на нефть, за IV квартал возросли, на бензин – снизились. На мировых рынках продовольственных товаров наметившаяся во II квартале 2011 г. тенденция к снижению цен в IV квартале продолжилась. Для внутреннего потребительского рынка были характерны низкие темпы удорожания продовольствия.

### Инфляция в странах – торговых партнерах<sup>1</sup>

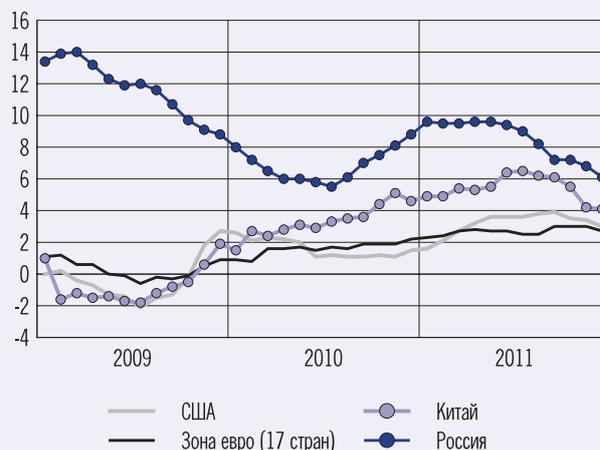
Прирост уровня потребительских цен в странах, имеющих значимый вес в структуре российского импорта, за 2011 г. (декабрь к декабрю 2010 г.) составил 7,4% (3,7% в 2010 г.). На инфляционные процессы повлияло восстановление более высокого спроса на товары и услуги по сравнению с его уровнем в период рецессии. Фактором усиления инфляции был рост цен на сельскохозяйственные товары, энергоносители и другую сырьевую продукцию на мировых рынках в первой половине 2011 года.

Во втором полугодии цены на энергоносители и сельскохозяйственные товары снизились, вклад продовольственной и энергетической групп в изменение потребительских цен уменьшился. Снижение темпов экономического роста в странах – торговых партнерах в IV квартале также способствовало ослаблению инфляционного давления.

В еврозоне и США ускорение роста цен по итогам 2011 г. было обусловлено увеличением базовой инфляции и подорожанием продуктов питания. Снижение темпов роста цен на энергоносители оказало сдерживающее влияние на инфляцию. Высокими темпами росли цены в Республике Беларусь после девальвации белорусского рубля в мае 2011 года.

<sup>1</sup> 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.

Ценовая конъюнктура на мировых рынках<sup>2</sup> основных товаров российского экспорта в 2011 г. была благоприятной для российских экспортеров. Относительно 2010 г. мировые цены на энергетические товары в среднем повысились на 36%, неэнергетические товары подорожали на 15%.

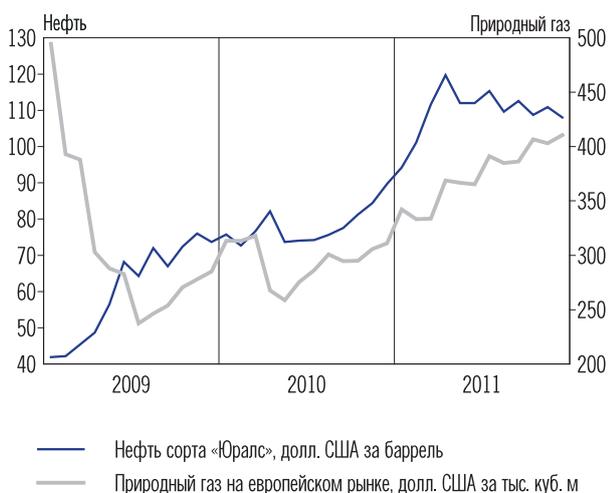
Динамика цен на нефть в 2011 г. во многом была связана с обострением политической ситуации в странах Северной Африки и Ближнего Востока, долговыми проблемами в еврозоне и США, опасениями рецессии мировой экономики. Высокую волатильность нефтяных цен поддерживала неуверенность инвесторов относительно способности стран еврозоны выйти из долгового кризиса (на фоне понижения суверенных рейтингов стран – членов еврозоны). В конце года одним из факторов

роста цен стало обострение ситуации вокруг Ирана. Факторами, сдерживающими повышение цен на нефть, были высокий уровень коммерческих запасов нефти в США, укрепление доллара и снижение прогнозов спроса на нефть в 2012 году. В IV квартале 2011 г. цена на российскую нефть на мировом рынке была на 28,1% выше, чем в том же квартале 2010 г., а в среднем за 2011 г. по сравнению с предыдущим годом она возросла на 40,1% – до 109,6 долл. США за баррель. Цены на природный газ в 2011 г. продолжали восстанавливаться: в IV квартале его стоимость на европейском рынке относительно соответствующего периода предыдущего года выросла на треть, а в целом за 2011 г. относительно 2010 г. он подорожал на 26,9%.

Цены на нефтепродукты были волатильны, однако в целом их динамика соответствовала изменениям цен на нефть. По итогам 2011 г. цены на нефтепродукты выросли в среднем на 37,0%. По сравнению с предыдущим годом наиболее высокими темпами повышались цены на дизельное топливо – на 38,0%; мазут и бензин автомобильный подорожали на 36,7 и 33,3% соответственно.

<sup>2</sup> 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**

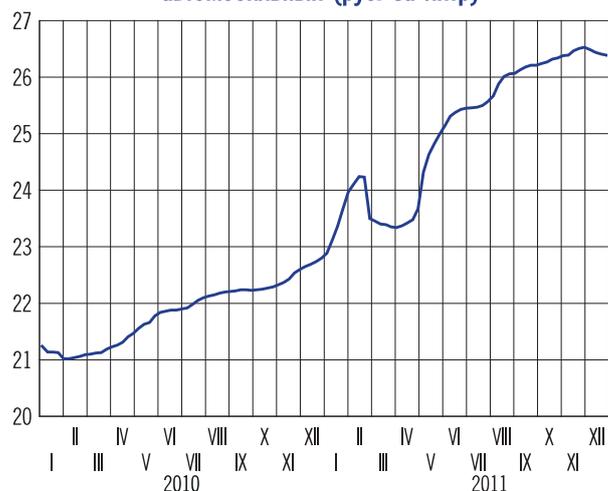


Источник: агентство Рейтер, Всемирный банк.

Начавшееся в III квартале 2011 г. снижение цен на черные металлы продолжилось в IV квартале (при этом относительно IV квартала 2010 г. они были выше на 14,0%), однако в среднем за 2011 г. они сложились на 16% выше, чем годом ранее. Снижение цен на рынке цветных металлов в IV квартале 2011 г. ускорилось, и по сравнению с IV кварталом 2010 г. они были ниже на 14,6%. Однако по итогам 2011 г. цены на них в среднем были на 9,5% выше, чем в 2010 г., при этом медь была дороже на 17,2%, алюминий – на 10,5%, никель – на 5,1%.

На мировых рынках зерновых культур в IV квартале 2011 г. цены преимущественно снижались. Однако по итогам 2011 г. их уро-

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



Источник: Росстат.

вень был значительно выше, чем в предыдущем году (кукуруза была дороже почти в 1,6 раза, пшеница – в 1,4 раза, ячмень – в 1,3 раза).

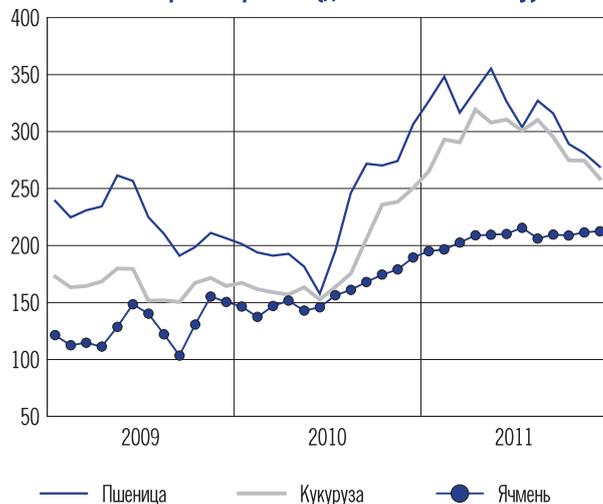
На рынках наблюдаемых продовольственных товаров в IV квартале 2011 г. цены в основном понижались. Относительно III квартала 2011 г. возросли цены лишь на говядину и мясо птицы. Несмотря на понижение цен на большинство товаров, в среднем за 2011 г. они были дороже, чем годом ранее. Относительно 2010 г. цены на говядину повысились на 20,6%, на свинину – на 19,6%, на мясо птицы – на 1,8%, сахар-сырец подорожал на 22,1%, сахар белый – на 19,0%, пальмовое масло – на 24,9%.

**Средние цены на нефть на мировом и внутреннем рынках**

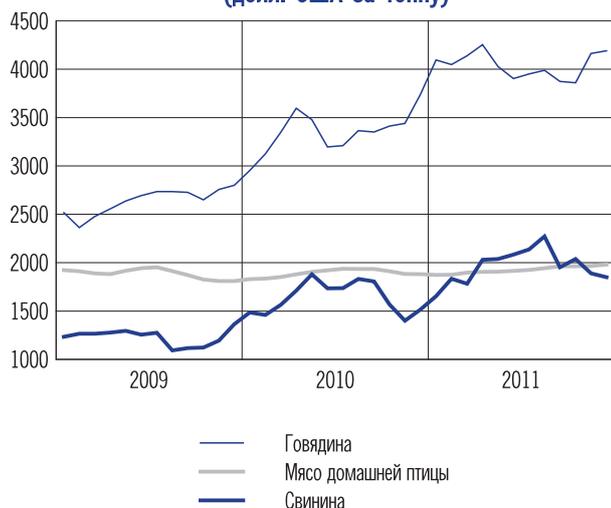


Источник: агентство Рейтер, Росстат.

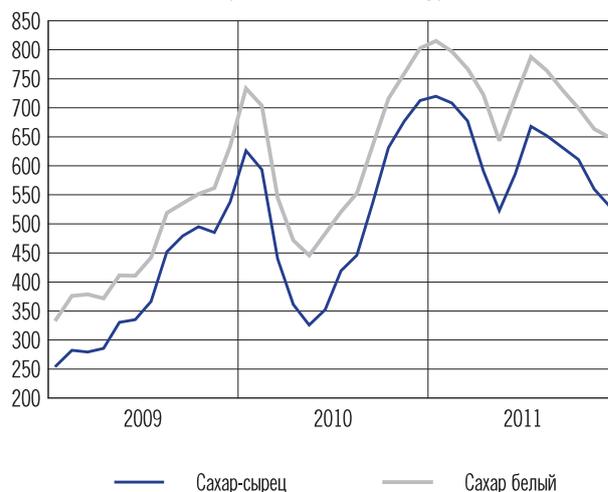
**Динамика цен на зерновые культуры на мировом рынке (долл. США за тонну)**



Источник: Всемирный банк.

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

Источник: Всемирный банк.

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

Источник: Лондонская товарная биржа.

### Международная торговля

По оценке Международного энергетического агентства (МЭА), потребление нефти в мире в 2011 г. увеличилось на 0,8%. В странах Европы, входящих в ОЭСР, потребление сократилось на 2,1%, а в странах Азии, не входящих в ОЭСР, оно возросло на 3,1%. Темпы роста потребления нефти во II–III кварталах резко уменьшились по сравнению с I кварталом, а в IV квартале 2011 г. потребление сократилось относительно аналогичного периода предыдущего года, прежде всего вследствие снижения спроса в европейских экономиках.

Средняя цена на нефть сортов «Брент», «Дубайская» и «Западнотехасская» в 2011 г. повысилась до 104,0 долл. США за баррель (на 31,6%) с 79,0 долл. США за баррель в 2010 году. МВФ в январе 2012 г. опубликовал несколько сниженный прогноз средней цены на нефть трех сортов на текущий год (99,1 долл. США за баррель) по сравнению с опубликованным в сентябре 2011 г. (100,0 долл. США за баррель).

По данным агентства Евростат, в странах Европейского союза физический объем импорта минерального топлива и горюче-смазочных материалов за январь-ноябрь 2011 г. возрос на 4,9% относительно аналогичного периода 2010 г., а средний уровень удельной стоимости импорта товаров этой группы<sup>1</sup> сложился на 30,6% выше. По данным МВФ, цена на природный газ, поставляемый из России в Германию, в 2011 г. повысилась на 28,9%.

По оценке МВФ (январь 2012 г.), объем международной торговли товарами и услугами в 2011 г. увеличился на 6,9% (прирост в 2010 г. оценивается в 12,7%).

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

Условия торговли Российской Федерации в 2011 г. были лучше, чем в предыдущем году, вследствие того что рост экспортных цен превысил рост импортных.

### Спрос

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

Во втором полугодии 2011 г. потребительская и инвестиционная активность возросла. Экономический рост был обусловлен в основном увеличением внутреннего спроса. Внешний спрос на товары российского производства в течение 2011 г. оставался слабым.

### Внутренний спрос

В 2011 г. экономический рост поддерживался в основном увеличением внутреннего спроса. Расходы на конечное потребление домашних хозяйств увеличились за год

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

	2010					2011*			
	I	II	III	IV	Год	I	II	III	Год
ВВП	3,5	5,0	3,1	4,5	4,3	4,1	3,4	4,8	4,3
Конечное потребление	0,3	3,8	4,0	1,9	3,3	4,0	4,9	6,2	4,8
В том числе:									
— домашних хозяйств	-0,5	4,7	5,1	2,7	5,1	5,7	6,6	8,3	6,4
Валовое накопление	0,8	27,9	29,8	39,3	28,9	44,2	17,8	15,4	22,4
Экспорт	18,7	4,1	2,2	5,0	7,0	0,0	3,5	-1,0	1,0
Импорт	11,4	21,7	34,8	30,1	26,1	23,1	23,4	16,0	21,5

\* Квартальные данные не пересматривались и не соответствуют годовым итогам, актуализация их будет осуществлена в марте 2012 года.

Источник: Росстат.

на 6,4%. Рост реальной зарплаты, дальнейшее улучшение ситуации на рынке труда и увеличение объемов кредитования населения способствовали повышению потребительского спроса.

Индекс потребительской уверенности (ИПУ)<sup>3</sup>, отражающий потребительские ожидания населения, в I квартале 2011 г. по сравнению с предыдущим кварталом снизился, во II и III кварталах отмечалось его повышение. В IV квартале 2011 г. ИПУ был выше, чем в IV квартале 2010 года. Повышение его уровня было результатом роста индексов: ожидаемых изменений в экономике России, произошедших и ожидаемых изменений в личном материальном положении респондентов, а также благоприятных условий для крупных покупок.

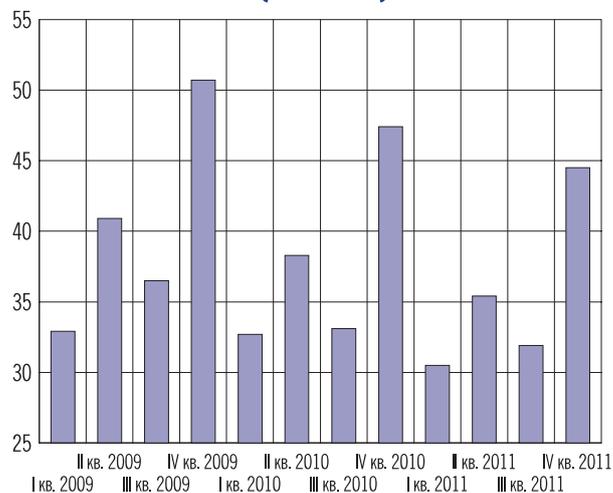
По итогам 2011 г. реальные располагаемые денежные доходы населения были выше, чем в 2010 г., на 0,8%. В структуре использования денежных доходов населения доля расходов на потребление в 2011 г. возросла по сравнению с 2010 г. на 4,2 процентного пункта – до 74,1%. На фоне низких процентных ставок по депозитам в банках склонность населения к организованным сбережениям снизилась. В условиях волатильности курса рубля в августе-октябре возросла доля расходов населения на покупку валюты. В 2011 г. она составила 4,3%, что на 0,6 процентного пункта выше, чем в 2010 году.

Повышение внутреннего спроса способствовало также увеличению импорта това-

ров. В 2011 г. его прирост почти на две трети был обусловлен увеличением физических объемов ввоза товаров в страну и примерно на одну треть – повышением цен. Относительно предыдущего года импорт товаров возрос на 30% – до 323,3 млрд. долл. США (по методологии платежного баланса на 12.01.2012). Доля товаров, поступивших по импорту, в структуре товарных ресурсов розничной торговли в I и III кварталах 2011 г. была меньше, чем в сопоставимые периоды 2010 г., во II квартале – на том же уровне.

Расходы на конечное потребление государственного управления в 2011 г. увеличились на 0,8% (в 2010 г. они снизились на 1,4%). По данным Казначейства России, по итогам 2011 г. расходы бюджетной системы снизились до 36,8% ВВП (за 2010 г. – 39,0%). Непроцентные расходы составили 36,2% ВВП (по итогам 2010 г. – 38,4%).

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



Источник: Федеральное казначейство, Росстат.

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

**Экономический рост в зарубежных странах<sup>1</sup>**

ВВП в группе зарубежных стран, имеющих значимый вес в структуре российского экспорта, в 2011 г. увеличился, по оценке, на 3,3% (в 2010 г. – на 4,1%). По предварительным данным, в 2011 г. по сравнению с 2010 г. темпы роста ВВП США снизились с 3,0 до 1,7%, еврозоны – с 1,8 до 1,5%, Китая – с 10,4 до 9,2%. ВВП еврозоны в IV квартале 2011 г. сократился. По оценке МВФ, прирост производства товаров и услуг в мире в 2011 г. составил 3,8% (в 2010 г. – 5,2%).

В январе 2012 г. МВФ снизил прогноз темпов роста мировой экономики на текущий год до 3,3% по сравнению с прогнозом, опубликованным в сентябре 2011 г. (4,0%). Предполагается, что сокращение спроса в еврозоне в сочетании с действием факторов, сдерживающих его рост в американской экономике, приведет к снижению темпов роста международной торговли (по прогнозу МВФ – до 3,8%). Нестабильная ситуация на финансовых рынках увеличивает риски для стран, имеющих значительные потребности во внешнем финансировании, а также зависящих от экспорта биржевых товаров.

<sup>1</sup> По данным национальных статистических органов стран – торговых партнеров.

По итогам исполнения бюджета расширенного правительства за 2011 г. был получен профицит в размере 1,6% ВВП, в то время как по итогам 2010 г. был получен дефицит в размере 3,5% ВВП. Улучшение баланса бюджетной системы России, с одной стороны, связано с ростом нефтегазовых доходов бюджета, с другой – отражает запланированное российским правительством ужесточение проводимой бюджетной политики в целях повышения макроэкономической стабильности, долгосрочной сбалансированности и устойчивости государственных финансов страны.

Валовое накопление основного капитала в 2011 г. увеличилось на 6,0% (в 2010 г. – на 5,8%). Около трети общего объема инвестиций в основной капитал было направлено на приобретение машин, оборудования и транспортных средств.

Инвестиции в основной капитал обеспечивались преимущественно за счет привлеченных средств. Их доля в январе-сентябре 2011 г. составляла 54,7%, что на 2,3 процентного пункта меньше, чем в январе-сентябре 2010 года.

В 2011 г. в условиях более значительного роста физических объемов импорта товаров и услуг по сравнению с их экспортом прирост чистого экспорта товаров и услуг оценивается как отрицательный.

**Внешний спрос**

Внешний спрос на товары российского производства в 2011 г. оставался слабым. Уменьшились объемы вывоза нефти, нефтепродуктов, черных и особенно цветных металлов (кроме алюминия), а также ряда других товаров. Возросли физические объемы

вывоза природного газа, алюминия, автомобилей, отдельных видов минеральных удобрений и обработанных лесоматериалов. Увеличение экспорта на 30% – до 521,4 млрд. долл. США (по методологии платежного баланса на 12.01.2012) было связано с повышением цен на треть.

Темпы роста экспорта в страны Европейского союза (ЕС) были меньше темпов роста общего экспорта. Доля стран ЕС в российском экспорте товаров по сравнению с 2010 г. сократилась на 1,7 процентного пункта. Среди стран этой группы уменьшились доли крупнейших импортеров российских товаров – Нидерландов и Италии, доля Германии несколько возросла. Темпы роста экспорта в государства Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС) существенно превысили темпы увеличения общего экспорта. В российском экспорте товаров доля стран АТЭС увеличилась на 1,1 процентного пункта. В этой группе стран возросла доля Китая, доля Японии сократилась. Экспорт в страны СНГ рос немного быстрее, чем общий экспорт, в основном за счет высоких темпов его увеличения в Беларусь и Украину.

**Предложение**

По итогам 2011 г. производство товаров и услуг достигло уровня 2008 года. Загрузка производственных мощностей в промышленности в 2011 г. продолжала увеличиваться, находясь около своего естественного уровня, и приблизилась к докризисной величине.

В 2011 г. выпуск продукции базовых видов экономической деятельности увеличился на 5,1% (в 2010 г. – на 5,7%). Рост про-

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



Источник: расчеты Банка России.

изводства отмечался во всех основных видах экономической деятельности.

Выпуск промышленной продукции в 2011 г. увеличился на 4,7%. С исключением сезонного и календарного факторов среднемесячный прирост производства в промышленности в 2011 г. составил 0,3% (в 2010 г. – 0,6%). Высокие темпы роста выпуска продукции отмечались в обрабатывающих производствах; наиболее существенно выросло производство транспортных средств, резиновых и пластмассовых изделий, машин и оборудования.

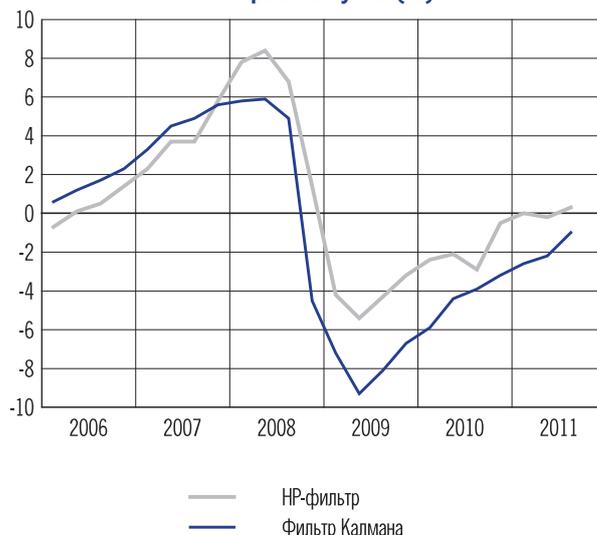
Загрузка производственных мощностей в промышленности в 2011 г. увеличилась и практически достигла докризисного уровня. По данным «Российского экономического ба-

**Загрузка производственных мощностей в промышленности (%)**



Источник: Российский экономический барометр.

**Разрыв выпуска (%)**



Источник: расчеты Банка России.

рометра», в 2011 г. этот показатель в среднем составил 78,0% (в 2010 г. – 72,0%).

Объем производства продукции сельского хозяйства в 2011 г. возрос на 22,1%. Валовой сбор зерна, по данным Росстата, составил 93,9 млн. т, что на 54,1% больше, чем в 2010 году.

В 2011 г., как и в 2010 г., **объем ВВП** увеличился на 4,3% и достиг уровня 2008 года. Фактический выпуск, по оценкам, был близок к своему потенциальному уровню, что не препятствовало снижению инфляции.

### Занятость и безработица

В 2011 г. численность занятого в экономике населения практически достигла уровня

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



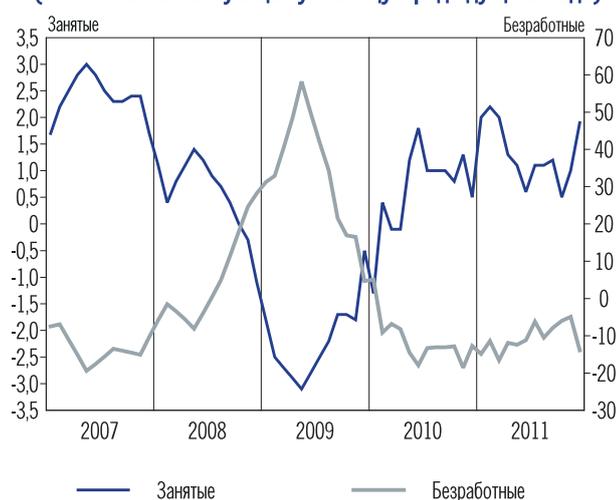
\* Общая численность безработных в % к экономически активному населению.  
 \*\* В промышленности.  
 Источник: Росстат.

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

Вид деятельности	Рублей	В % к общероссийскому уровню
<b>Всего</b>	<b>22866</b>	<b>100</b>
Сельское хозяйство и пр.	12110	53
Добыча полезных ископаемых	49122	в 2,1 р.
Обрабатывающие производства	21319	93
Производство и распределение электроэнергии газа и воды	26362	115
Строительство	23482	103
Оптовая и розничная торговля и пр.	20446	89
Транспорт и связь	28196	123
Финансовая деятельность	52555	в 2,3 р.
Операции с недвижимым имуществом и пр.	27726	121
Государственное управление и пр.	25433	111
Образование	15156	66
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	17046	75
Предоставление коммунальных и прочих услуг	17728	78

Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

2008 года. Уровень безработицы продолжал снижаться.

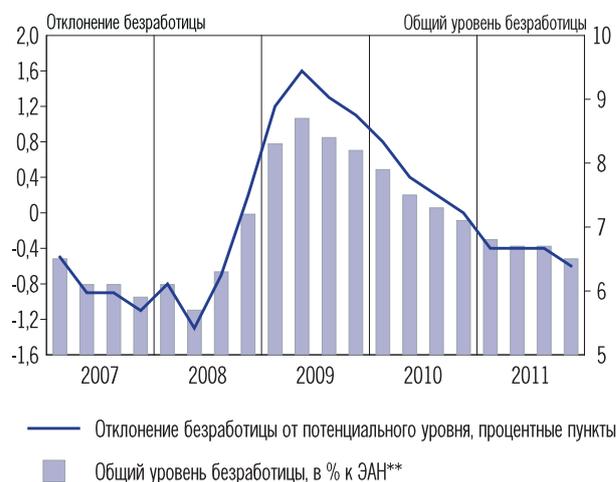
Численность занятого в экономике населения в 2011 г. увеличилась на 1,3%.

В 2011 г. продолжилось сокращение численности работников, работающих неполное рабочее время по инициативе работодателя, что свидетельствует о росте загрузки рабочей силы в экономике.

Производительность труда в 2011 г. повысилась, по оценкам, на 3%. В производстве услуг темпы ее роста были выше, чем в производстве товаров.

Прирост реальной заработной платы в 2011 г. составил 3,5%. Удельные затраты на оплату труда, измеряемые как доля оплаты

**Уровень безработицы (за квартал)\***



\* Потенциальный уровень был оценен при помощи HP-фильтра.

\*\* С исключением сезонного фактора.

Источник: расчеты Банка России.

труда (включая скрытые оплаты труда и смешанные доходы) в структуре формирования ВВП по источникам доходов, продолжали сокращаться. В 2011 г. по сравнению с предыдущим годом они уменьшились на 0,6 процентного пункта — до 49,3%.

Общая численность безработных в 2011 г. снизилась на 10,9% и на конец декабря составила 6,1% экономически активного населения (на конец декабря 2010 г. — 7,2%). Общая численность безработных в 2011 г. в 3,6 раза превышала уровень регистрируемой безработицы. Большая часть безработных искала работу без содействия служб занятости.

Общий уровень безработицы в 2011 г., по оценкам, был ниже долгосрочного тренда.

## Характеристики монетарных условий

### Валютный курс

На протяжении большей части IV квартала 2011 г. ситуация на внутреннем валютном рынке продолжала развиваться при относительно благоприятных внешнеэкономических условиях. Динамика курса рубля к основным мировым валютам в указанный период также определялась колебаниями спроса коммерческих банков на рублевую ликвидность, поведением инвесторов на фоне поступающих оперативных новостей о перспективах разрешения европейского долгового кризиса и о реализации планов по сокращению дефицита государственного бюджета в США. По оценкам, чистый вывоз капитала частным сектором в IV квартале составил 37,8 млрд. долл. США (в III квартале 2011 г. – 19,0 млрд. долл. США). Объем международных резервов Российской Федерации за октябрь-декабрь 2011 г. сократился на 3,5% и по состоянию на 1.01.2012 составил 498,6 млрд. долл. США.

Номинальный курс рубля к евро в IV квартале понизился на 7,0% (в III квартале – на 3,6%). На 1.01.2012 официальный курс доллара США к рублю оказался на отметке 32,1961 руб./долл. США. В январе 2012 г. темпы ослабления рубля к американской валюте снизились до 0,2%. На 1.02.2012 офи-

циальный курс доллара США к рублю был равен 30,3131 руб./долл. США.

Номинальный курс рубля к евро в IV квартале снизился на 2,4% (в III квартале – на 1,9%). На 1.01.2012 номинальный курс европейской валюты к рублю составил 41,6714 руб./евро. По итогам января 2012 г. было зафиксировано повышение номинального курса рубля к европейской валюте на 1,8%. На 1.02.2012 официальный курс евро к рублю составил 39,9678 руб./евро.

Рублевая стоимость бивалютной корзины в октябре 2011 г. имела общую тенденцию к снижению, что в значительной степени было продиктовано динамикой курса доллара США к рублю за указанный период. Однако начиная с ноября диапазон колебаний стоимости операционного ориентира стабилизировался. По состоянию на 1.01.2012 стоимость бивалютной корзины достигла 36,4600 руб., на 1.02.2012 – 34,6577 руб.

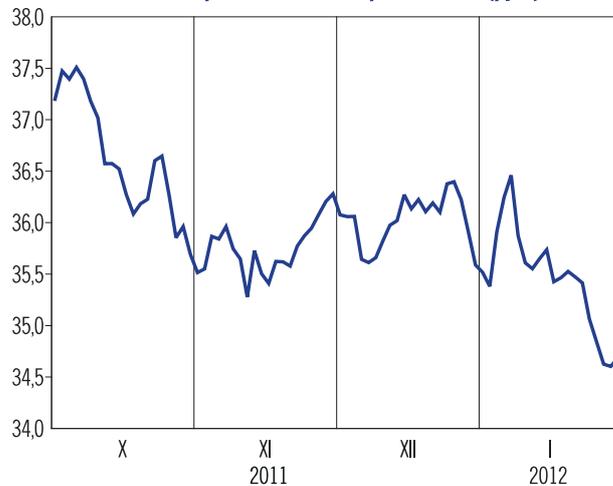
Номинальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в октябре-декабре понизился на 0,9% (в III квартале – на 0,5%), что свидетельствует об общем повышении в указанный период курса национальной валюты к валютам государств – основных торговых партнеров, не входящих в еврозону.

Номинальный курс доллара США и евро к рублю в октябре 2011 – январе 2012 г.



Источник: Банк России.

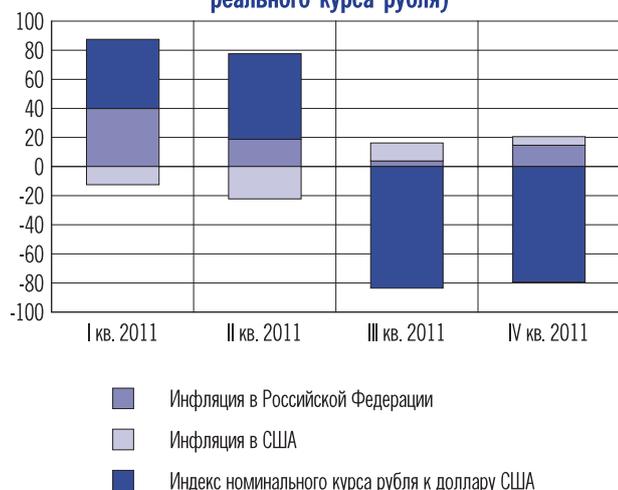
Динамика рублевой стоимости бивалютной корзины в октябре 2011 – январе 2012 г. (руб.)



Источник: Банк России.

Реальный курс рубля к доллару США в IV квартале снизился на 6,1% (в III квартале – на 3,8%). Значительный вклад в динамику данного показателя продолжает вносить индекс номинального курса рубля к доллару США, в то время как колебания инфляционно-го дифференциала между Россией и США носят относительно умеренный характер. Согласно предварительным данным, увеличение реального курса рубля к доллару США в январе 2012 г. составило 0,6%.

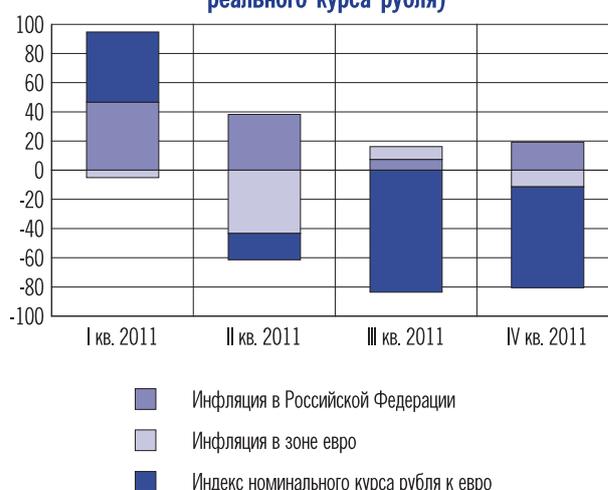
Декомпозиция изменения реального курса рубля к доллару США (в % к индексу реального курса рубля)



Источник: Банк России.

Реальный курс рубля к евро в октябре-декабре, согласно оценкам, понизился на 2,2% (в III квартале – на 2,0%). В отчетный период незначительно увеличился вклад внутренней инфляции в динамику указанного показателя, что обусловлено в том числе особенностями сезонной составляющей инфляционных процессов в России. По оценкам, реальный курс рубля к евро в январе 2012 г. возрос на 2,2%.

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



Источник: Банк России.

### Международный валютный рынок

За 2011 г. соотношение доллара США и евро существенно не изменилось: укрепление доллара составило менее 1% (декабрь к декабрю 2010 г.). Укрепились относительно обеих ведущих валют швейцарский франк, иена и юань. Валюты большинства других стран – основных торговых партнеров России обесценились относительно доллара, а также, за исключением фунта стерлингов и воны Республики Корея, относительно евро. Стабильными по итогам года остались курсы гривны и тенге; резко обесценился белорусский рубль.

Нарастание рисков из-за неустойчивого состояния финансовых систем ряда зарубежных стран во второй половине 2011 г. послужило причиной развития на финансовых рынках дестабилизирующих процессов, связанных с движением потоков краткосрочного капитала. Усилившееся неприятие рисков инвесторами привело к масштабному оттоку краткосрочного капитала из стран с формирующейся рыночной экономикой. Нестабильная ситуация, которая складывалась на финансовых рынках, обусловила резкие изменения курсов валют и цен на активы.

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



Источник: агентство Рейтер.

Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в IV квартале снизился на 2,2% (в III квартале было зафиксировано его понижение на 1,9%). По оценкам, в январе 2012 г. рост реального эффективного курса рубля к иностранным валютам составил 0,7%.

Анализ динамики курса рубля к основным мировым валютам на протяжении IV квартала показывает, что существенных инфляционных рисков со стороны валютного курса в краткосрочной перспективе не предполагается.

### Процентные ставки

Совет директоров Банка России в октябре-ноябре 2011 г. на основе оценки инфляционных рисков и рисков для устойчивости экономического роста принимал решения о сохранении без изменений процентных ставок по инструментам предоставления и абсорбирования ликвидности.

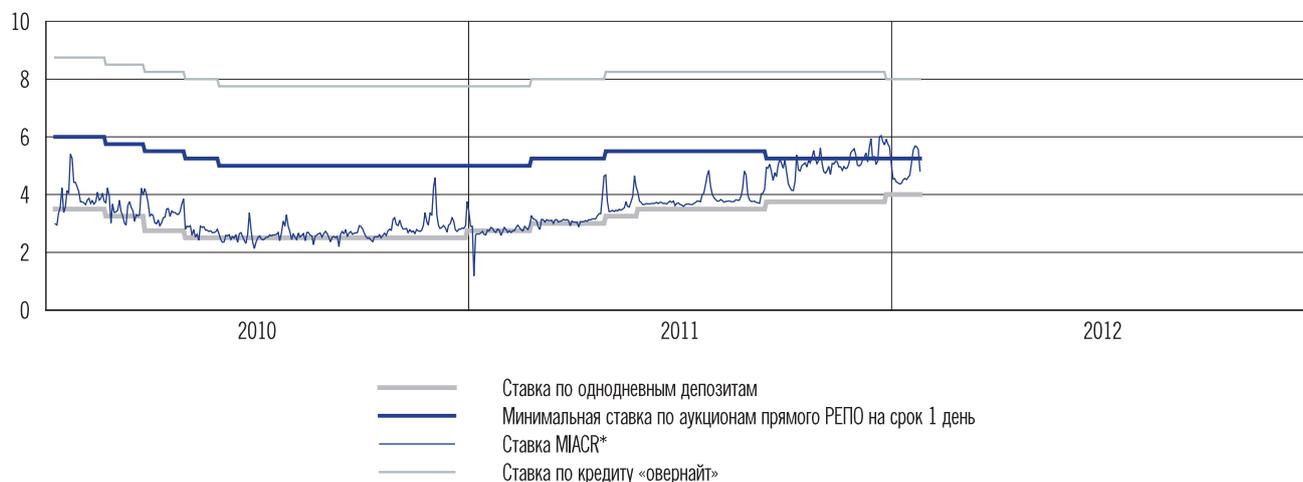
С 26 декабря 2011 г. Банк России снизил на 0,25 процентного пункта фиксированные ставки по отдельным инструментам рефинансирования и повысил на 0,25 процентного пункта фиксированные ставки по депозитным операциям. Реализуемое таким решением сближение процентных ставок по отдельным операциям предоставления и абсорбирования ликвидности являлось нейтральным с точки зрения направленности проводимой денежно-кредитной политики и было ориентировано на ограничение волатильности ставок денежного рынка и усиление действенности процентного канала трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

Учитывая замедление инфляции, неопределенность развития внешнеэкономической ситуации, создающую риски для устойчивости роста российской экономики, Банк России 3 февраля 2012 г. принял решение оставить без изменения уровень процентных ставок по своим операциям.

В IV квартале 2011 г. ставки по рублевым **межбанковским кредитам** (МБК) на различные сроки постепенно повышались, традиционно возрастая в периоды налоговых платежей. Размах колебаний ставки MIACR по однодневным рублевым МБК в октябре-декабре 2011 г. составил 1,9 процентного пункта (1,6 процентного пункта в июле-сентябре). Средняя за IV квартал ставка MIACR по однодневным рублевым МБК составила 5,1% годовых против 4,2% в III квартале. В январе 2012 г. ставка MIACR по однодневным рублевым МБК изменялась в диапазоне 4,4–5,7% годовых. Средняя за январь ставка MIACR по однодневным рублевым МБК снизилась на 0,6 процентного пункта относительно предыдущего месяца – до 4,8% годовых. Средняя ставка по размещенным российскими банками рублевым МБК на срок 2–7 дней повысилась с 4,1% годовых в III квартале до 5,2% годовых в IV квартале, на срок 8–30 дней – с 4,6 до 5,9% годовых, на срок 1–3 месяца – с 5,6 до 7,1% годовых.

В октябре-декабре процентные ставки по **депозитам населения** продолжали повышаться. Средние за IV квартал ставки по краткосрочным и долгосрочным (на срок 1–3 года) рублевым депозитам населения

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



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

### Состояние ликвидности и операции Банка России

С середины сентября 2011 г. на фоне обострения ситуации на мировых финансовых рынках и ожиданий обесценения рубля российские кредитные организации стали регулярно обращаться за рефинансированием в Банк России. В октябре-декабре 2011 г. средние дневные требования Банка России к кредитным организациям по операциям предоставления ликвидности составили более 685 млрд. руб. (за 9 месяцев – 16 млрд. руб.). Кроме того, в IV квартале 2011 г. продолжалось размещение средств федерального бюджета на депозиты в коммерческих банках, средний дневной размер которых за рассматриваемый период составил более 925 млрд. руб. (за 9 месяцев – 340 млрд. руб.). При этом средства кредитных организаций в инструментах Банка России по абсорбированию ликвидности в течение последнего квартала 2011 г. оставались в среднем на уровне немногим более 150 млрд. руб. (за 9 месяцев – 855 млрд. руб.). В сложившихся условиях ставка MIACR по рублевым однодневным кредитам варьировалась вблизи минимальной заявляемой ставки на аукционах однодневного прямого РЕПО.

В январе 2012 г. средние дневные требования Банка России по предоставленному рефинансированию составили около 840 млрд. руб. при средних дневных остатках средств кредитных организаций на депозитных счетах в Банке России 230 млрд. рублей.

В связи с возросшей потребностью кредитных организаций в рефинансировании Банк России в IV квартале 2011 г. принял ряд мер. В частности, он вновь стал принимать в качестве обеспечения поручительства кредитных организаций и возобновил кредиты под «нерыночные» активы или поручительства со сроком от 91 до 180 дней. Кроме того, Банк России понизил значения начального дисконта и повысил поправочные коэффициенты, которые применяются для расчета стоимости обеспечения по операциям прямого РЕПО и по кредитам соответственно.

Операции Банка России по абсорбированию ликвидности (млрд. руб.)\*



\* Остатки на конец дня.  
Источник: Банк России.

Операции по предоставлению ликвидности кредитным организациям (млрд. руб.)\*



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

повысились по сравнению с предыдущим кварталом на 1,3 и 1,0 процентного пункта – до 6,4 и 7,1% годовых соответственно.

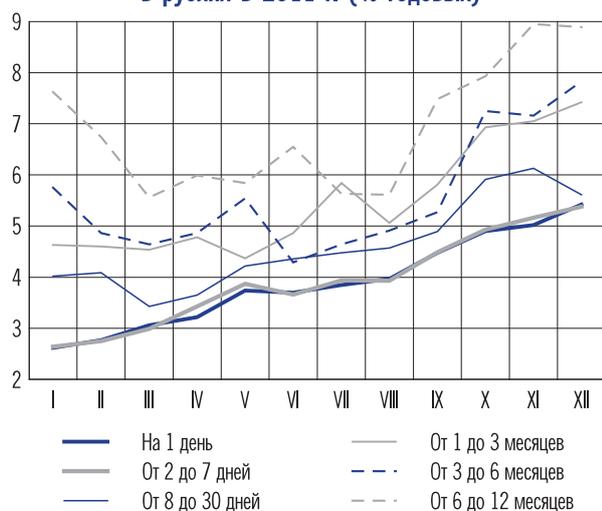
На рынке рублевых **кредитов населению** в IV квартале относительно предыдущего квартала средняя ставка по краткосрочным кредитам повысилась на 1,9 процентного пункта – до 24,7% годовых, по долгосрочным кредитам – не изменилась (17,1% годовых).

Процентные ставки по рублевым краткосрочным **кредитам нефинансовым организациям** в IV квартале повышались; по долгосрочным кредитам – в октябре снижались,

в ноябре-декабре – повышались. Средняя ставка по краткосрочным кредитам относительно III квартала повысилась на 0,9 процентного пункта, до 8,9% годовых, по долгосрочным кредитам – снизилась на 0,2 процентного пункта, до 10,1% годовых. В IV квартале кривая доходности по кредитам нефинансовым организациям на срок до 1 года сместилась вверх, а на большие сроки наблюдалось ее незначительное смещение вниз.

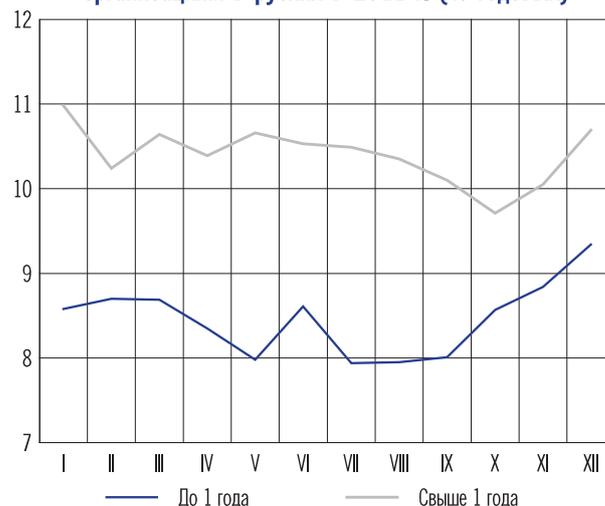
В октябре 2011 – январе 2012 г. на **рынке ОФЗ** наблюдалась разнонаправленная динамика доходности. В IV квартале средний

Ставки по размещенным МБК в рублях в 2011 г. (% годовых)



Источник: Банк России.

Процентные ставки по кредитам нефинансовым организациям в рублях в 2011 г. (% годовых)



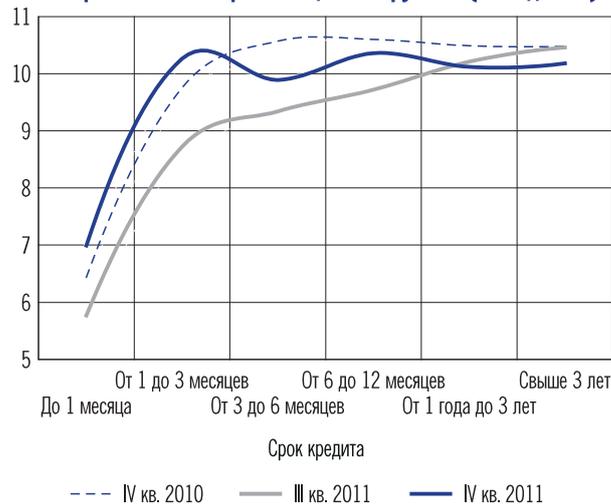
Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ (ИРП)<sup>1</sup> увеличился на 0,4 процентного пункта по сравнению с аналогичным показателем III квартала – до 8,0% годовых. Доходность ОФЗ (эффективный ИРП) на конец IV квартала повысилась относительно показателя на конец III квартала на 0,3 процентного пункта – до 8,1% годовых. Доходность ОФЗ на конец января 2012 г. была ниже, чем на конец декабря 2011 г., на 0,1 процентного пункта. Средний эффективный ИРП в янва-

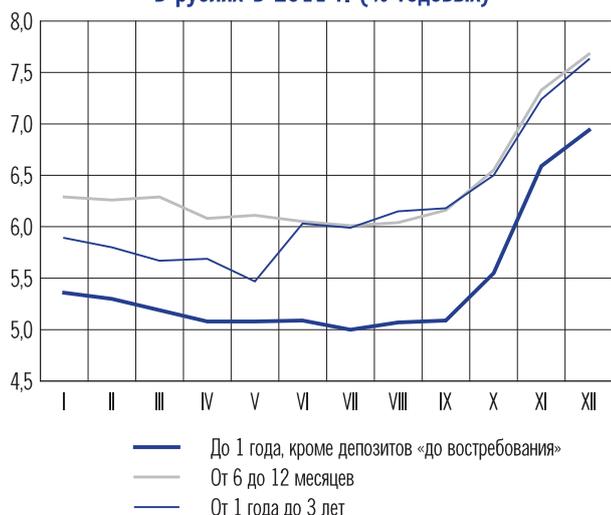
ре не изменился по сравнению с предыдущим месяцем (8,1% годовых).

В октябре 2011 – январе 2012 г. кривая доходности ОФЗ на участке до 6 лет оставалась возрастающей, на большие сроки – была близка к горизонтальной. К концу января 2012 г. относительно начала октября 2011 г. кривая доходности сместилась вниз на всем своем протяжении, угол ее наклона не изменился.

**На рынках рублевых региональных и корпоративных облигаций** в октябре 2011 – январе 2012 г. доходность имела схожую с доходностью ОФЗ динамику. В IV квартале по сравнению с предыдущим

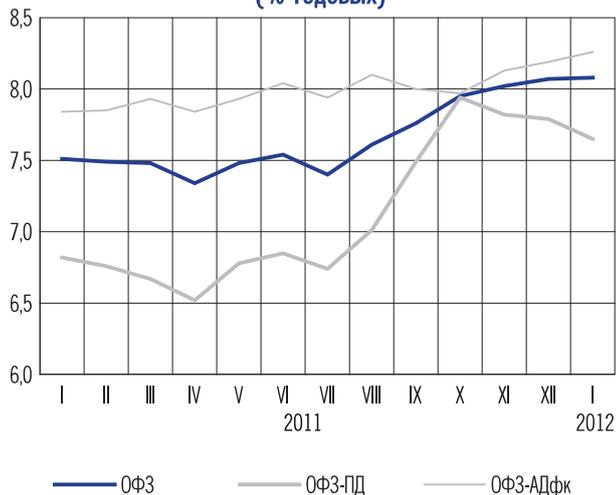
<sup>1</sup> Средняя дюрация индексного портфеля ОФЗ (рассчитывается по данным Банка России) в III квартале – 3,6 года, в IV квартале – 3,9 года.

Процентные ставки по депозитам населения в рублях в 2011 г. (% годовых)



Источник: Банк России.

Среднемесячная доходность портфеля ОФЗ (% годовых)



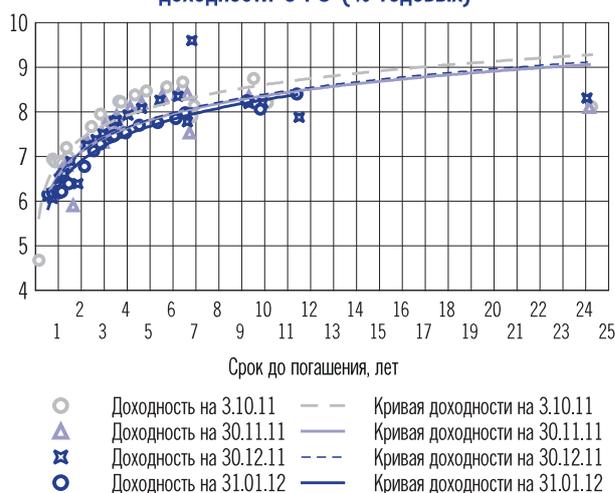
Источник: Банк России.

кварталом средняя доходность региональных<sup>2</sup> и корпоративных<sup>3</sup> облигаций повысилась на 0,7 и 1,2 процентного пункта – до 8,2 и 8,8 годовых соответственно. Доходность региональных и корпоративных облигаций на конец IV квартала относительно показателей на конец III квартала увеличилась на 0,1 и 0,3 процентного пункта, до 8,3 и 8,8% годовых соот-

<sup>2</sup> Средняя дюрация индексного портфеля региональных облигаций (рассчитывается по данным информационного агентства «Сбондс.ру») в III и IV кварталах – 2,5 года.

<sup>3</sup> Средняя дюрация индексного портфеля корпоративных облигаций (рассчитывается по данным информационного агентства «Сбондс.ру») в III квартале – 1,8 года, в IV квартале – 2,2 года.

Временная структура эффективной доходности ОФЗ (% годовых)\*



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

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



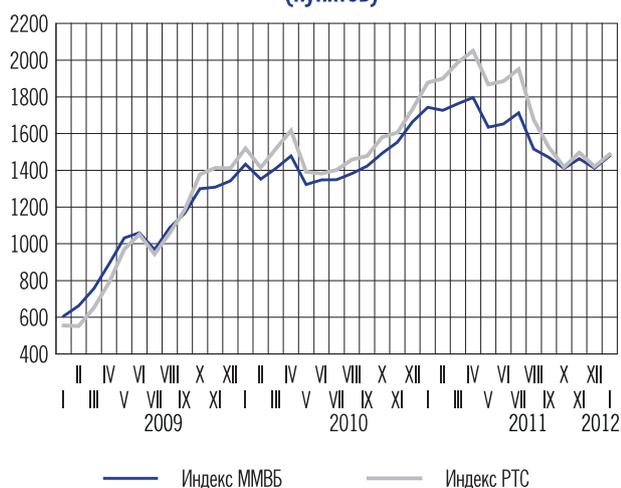
Источник: Банк России, агентство «Сбондс.ру».

ветственно. Средние за январь 2012 г. показатели доходности региональных и корпоративных облигаций были ниже, чем в предыдущем месяце, на 0,1 процентного пункта каждый (8,1 и 8,8% годовых соответственно).

### Цены на активы

На **российском рынке акций** в IV квартале 2011 г. котировки ценных бумаг колебались в рамках широкого горизонтального коридора на фоне отсутствия определенной тенденции в динамике цен на мировых нефтяном и фондовом рынках, а также в динамике потоков краткосрочного капитала на внутреннем рынке акций. На 30 декабря 2011 г. ин-

Основные российские фондовые индексы (пунктов)\*

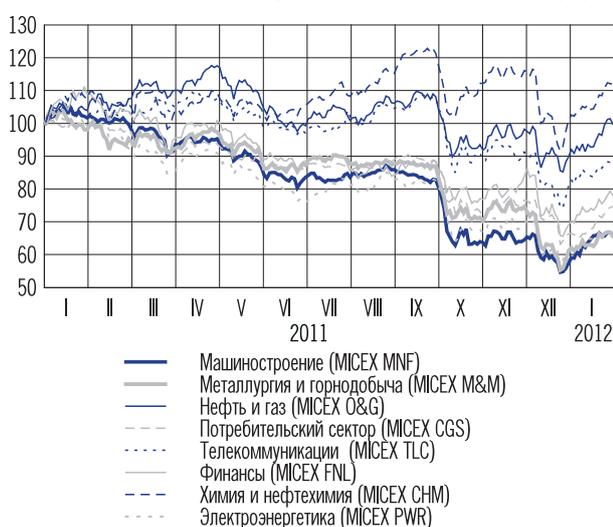


\* Средние за месяц.  
Источник: до 19.12.11 – ФБ ММВБ и РТС, с 19.12.11 – ММВБ-РТС. Расчеты Банка России.

декс ММВБ повысился на 2,6% по сравнению с концом III квартала 2011 г. – до 1402,23 пункта, индекс РТС вырос на 3,0% – до 1381,87 пункта. Средние за IV квартал 2011 г. значения индексов ММВБ и РТС были ниже аналогичных показателей предыдущего квартала на 8,6 и 15,6% соответственно.

В IV квартале 2011 г. ценовая динамика российских акций существенно различалась по секторам экономики. По итогам анализируемого периода подорожали акции компаний химической и нефтехимической промышленности, нефтегазового, телекоммуникационного, а также машиностроительного секторов. Цены акций компаний других секторов экономики, напротив, понизились.

Темпы изменения отраслевых индексов ММВБ (%)\*



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

В январе 2012 г. котировки российских акций быстро повышались вслед за основными мировыми фондовыми индексами на фоне роста «аппетита» к риску у глобальных инвесторов. На 31 января 2012 г. по отношению к концу декабря 2011 г. индекс ММВБ вырос на 8,0% – до 1514,03 пункта, индекс РТС повысился на 14,1% – до 1577,29 пункта. По итогам января 2012 г. акции компаний основных секторов российской экономики существенно подорожали. Максимальные темпы прироста цен демонстрировали инструменты компаний металлургического, финансового, машиностроительного, потребительского и электроэнергетического секторов (по итогам 2011 г. они подешевели наиболее существенно).

## Денежные агрегаты

На протяжении большей части 2011 г. динамика денежных агрегатов свидетельствовала о постепенном снижении инфляционных рисков со стороны монетарных факторов. В целом за 2011 г. годовой темп прироста денежного агрегата М2 снизился с 31,1 до 22,6%. Однако в сентябре-декабре тенденция к устойчивому снижению этого показателя приостановилась. Динамика показателя 6-месячных темпов прироста денежной массы М2 в годовом исчислении, который в меньшей степени зависит от эффекта базы, демонстрирует повышение темпов прироста М2 во второй половине 2011 года. Ежемесячные темпы прироста рублевой денежной массы с учетом сезонной корректировки стали повышаться с июня 2011 года.

Среди компонентов рублевой денежной массы наиболее выраженная тенденция к снижению годовых темпов прироста в течение 2011 г. наблюдалась у депозитов физических лиц (с 43,6% на 1.01.2011 до 22,4% на 1.01.2012). Годовые темпы прироста рублевых депозитов нефинансовых и других финансовых организаций снижались до июня 2011 г., а за июнь-декабрь они возросли с 15 до 26,9%.

Годовые темпы прироста широкой денежной массы М2Х в 2011 г. снижались менее интенсивно по сравнению с денежным агрегатом М2 (с 24,6% на 1.01.2011 до 21,1% на 1.01.2012). Показатель 6-месячных темпов прироста широкой денежной массы в годовом исчислении демонстрирует повышение тем-

**Динамика сезонно сглаженных денежных агрегатов M2 и широкой денежной массы\* (темпы прироста, %)**



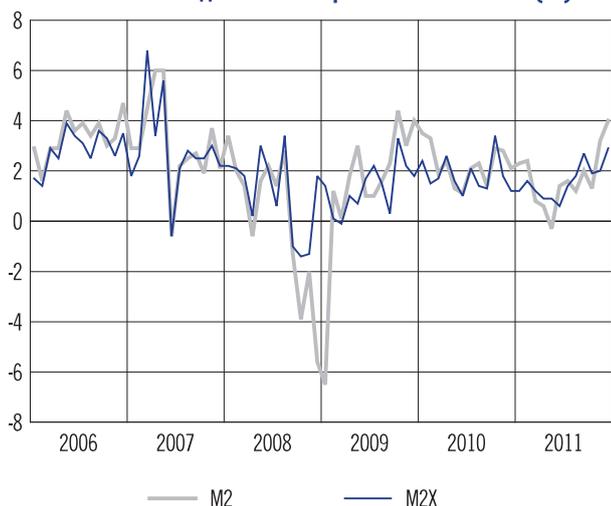
\* Широкая денежная масса (денежный агрегат M2X) включает депозиты в иностранной валюте.  
Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

**Долларизация депозитов (доля депозитов в иностранной валюте в общем объеме депозитов, %)**



Источник: Банк России.

пов прироста M2X с сентября 2011 года. Ежемесячные темпы прироста широкой денежной массы с учетом сезонной корректировки начали повышаться с июля 2011 года.

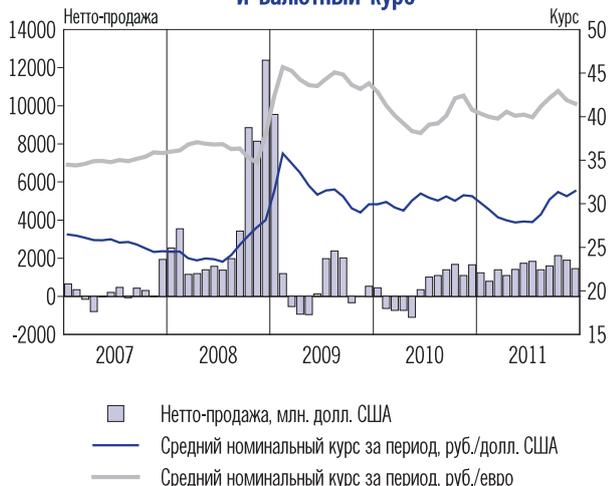
Годовые темпы прироста депозитов в иностранной валюте (в рублевом выражении) в течение 2011 г. были существенно ниже годовых темпов прироста рублевых депозитов. Однако в августе-ноябре текущего года на фоне ослабления рубля темпы прироста депозитов в иностранной валюте возросли. В результате годовой темп их прироста на 1.01.2012 составил 13,0% (на 1.01.2011 этот показатель был на 1,3% ниже, чем на 1.01.2010). При этом годовой темп прироста валютных депозитов

нефинансовых и других финансовых организаций на 1.01.2012 составил 12,5%, а аналогичный показатель у физических лиц – 13,5%.

Уровень долларизации депозитов<sup>4</sup> в 2011 г. был ниже, чем годом ранее. Тем не менее, за август-ноябрь он вырос с 19,4% до 21,0%. Реакция динамики долларизации на снижение курса рубля в августе-октябре 2011 г. была менее существенной, чем в другие периоды ослабления рубля в предыдущие годы. К началу 2012 г. уровень долларизации вновь снизился (до 18,7%). Объем нетто-

<sup>4</sup> Под уровнем долларизации в данном случае имеется в виду доля депозитов в иностранной валюте в общем объеме депозитов банковского сектора.

### Нетто-продажа наличной иностранной валюты физическим лицам через уполномоченные банки и валютный курс



Источник: Банк России.

продаж населению наличной иностранной валюты через уполномоченные банки в сентябре-октябре 2011 г. несколько увеличился по сравнению с августом, однако не так заметно, как в периоды ослабления курса в 2008–2009 гг., а в ноябре-декабре он постепенно снижался.

Рост кредитной активности был основным источником увеличения широкой денежной массы в 2011 году. Прирост требований к нефинансовым организациям и населению со стороны банковской системы на 5,3 трлн. руб. за 2011 г. более чем вдвое превысил аналогичный показатель за 2010 год. Наибольший прирост этих требований (на 2,1 трлн. руб.) пришелся на III квартал 2011 года. В IV квартале этот показатель вырос на 1,5 трлн. рублей.

Увеличение чистых иностранных активов банковской системы также внесло определенный вклад в рост денежной массы. За 2011 г. они возросли на 2,2 трлн. руб. (за 2010 г. — на 1,1 трлн. руб.), главным образом за счет прироста чистых иностранных активов Банка России (на 1,4 трлн. руб.). Прирост чистых иностранных активов кредитных организаций за 2011 г. был меньше и составил 0,8 трлн. рублей.

В 2011 г. изменилось влияние бюджетного фактора на формирование денежного предложения. Чистые требования к органам государственного управления со стороны банковской системы сократились за 2011 г. на 1,1 трлн. руб. (за 2010 г. они возросли на 1,9 трлн. руб.). Значительное сокращение (на 1,3 трлн. руб.) чистых требований к орга-

### Основные активы банковской системы и широкая денежная масса (М2Х) (годовой прирост, млрд. руб.)



Источник: Банк России.

нам государственного управления со стороны Банка России (главным образом за счет накопления средств на счетах в Банке России) оказывало существенное сдерживающее влияние на динамику денежной массы.

### Кредитные агрегаты

В IV квартале 2011 г. продолжился существенный рост кредитных агрегатов. В результате годовой темп прироста общей задолженности по кредитам на 1.01.2012 составил 28,2% (на 1.01.2011 — 12,6%), при этом по кредитам нефинансовым организациям он возрос до 26% (на 1.01.2011 — 12,2%), а физическим лицам — до 35,9% (на 1.01.2011 —

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



Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

14,3%). Таким образом, динамика кредитных агрегатов в 2011 г. свидетельствовала об интенсивном росте кредитной активности банков.

Одним из основных факторов, обеспечивавших расширение предложения кредитов в посткризисный период, было увеличение депозитной базы. Во второй половине 2011 г. годовой прирост кредитов нефинансовым организациям и физическим лицам впервые с 2009 г. превысил прирост банковских депозитов.

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



Источник: Банк России.

В результате вновь, как и в период кредитного бума в 2006–2008 гг., начал образовываться разрыв между кредитами и банковскими депозитами. В этой ситуации для поддержания высоких темпов роста кредитов банкам необходимы источники дополнительного финансирования. Если до 2008 г. таким источником могли быть внешние заимствования, то в настоящее время происходит существенное увеличение роли внутреннего денежного рынка.

## Пресс-релизы Банка России о действиях в области денежно-кредитной политики

---

Октябрь 2011 г.

### 28 октября 2011 г. (выдержка из пресс-релиза)

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

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

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

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

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

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

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

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

---

Ноябрь 2011 г.

### 10 ноября 2011 г.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что с 15 ноября 2011 года кредитные организации смогут участвовать в аукционах прямого РЕПО с Банком России на Санкт-Петербургской валютной бирже.

Операции проводятся на общих условиях, установленных Банком России для всех биржевых операций прямого РЕПО, в соответствии с Положением Банка России от 28 ноября 2008 года № 329-П «Об условиях совершения Банком России сделок прямого РЕПО с российскими кредитными организациями на фондовой бирже».

Отличием сделок РЕПО на СПВБ от существующих механизмов является возможность для участников подавать заявки без указания конкретных выпусков ценных бумаг, предоставляемых по сделкам. В качестве обеспечения будут приниматься те ценные бумаги из Списка РЕПО Банка России, которые участник поставит при расчетах по сделкам.

Для участия в аукционах прямого РЕПО с Банком России на СПВБ кредитным организациям необходимо заключить с соответствующим территориальным учреждением Банка России Генеральное соглашение об общих условиях совершения Банком России и кредитной организацией сделок прямого РЕПО на Санкт-Петербургской валютной бирже по форме, разработанной саморегулируемой организацией «Национальная фондовая ассоциация», а также соглашения, предусмотренные Правилами торгов и Правилами клиринга СПВБ. Более подробная информация о необходимых документах представлена на сайте Санкт-Петербургской валютной биржи [www.spxex.ru](http://www.spxex.ru).

### **25 ноября 2011 г. (выдержка из пресс-релиза)**

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 25 ноября 2011 года принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России (таблица «Процентные ставки по операциям Банка России»).

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

Дезинфляционный эффект от снижения цен на продовольствие практически исчерпал себя к концу октября, что стало основным фактором замедления скорости снижения инфляции в октябре-ноябре. По оценке, на 21 ноября годовой темп прироста потребительских цен составил 7,0% (7,2% в октябре и сентябре). Наблюдаемое в октябре некоторое укрепление рубля обуславливает снижение инфляционных рисков, вызванных ослаблением рубля в августе-сентябре. Ужесточение денежно-кредитных условий вследствие перехода банковского сектора к дефициту ликвидности, который, как ожидается, сохранится в среднесрочной перспективе, также будет способствовать сдерживанию инфляционного давления в будущем.

Годовой темп роста объема промышленного производства в октябре вновь снизился, и сохранение индикаторов настроений экономических агентов на низких уровнях указывает на умеренные оценки перспектив экономического роста. Уровень безработицы в октябре несколько увеличился, а темпы роста реальных доходов снизились. В то же время указанные показатели сохранились в диапазонах, не препятствующих росту потребительского спроса, о чем свидетельствуют по-прежнему высокие темпы роста оборота розничной торговли. Наблюдаемая устойчивость показателей потребления на фоне умеренных показателей сферы производства может стать как фактором увеличения деловой активности, так и источником инфляционного давления.

С учетом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций складывающийся уровень процентных ставок денежного рынка рассматривается Банком России как приемлемый для обеспечения баланса между инфляционными рисками и рисками замедления экономического роста. Рост ставок денежного рынка, обусловленный переходом к дефициту ликвидности банковского сектора и нестабильностью на мировых финансовых рынках, оказывает повышательное давление на другие процентные ставки в экономике. В этой связи Банк России продолжит мониторинг состояния денежного рынка и развития внешнеэкономической ситуации, а также оценку рисков роста рыночных процентных ставок и его последствий.

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

### 25 ноября 2011 г.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что в соответствии с Указанием Банка России от 27 ноября 2008 года № 2134-У «О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России» (далее – Указание) Советом директоров Банка России (протокол заседания Совета директоров Банка России от 25 ноября 2011 года № 21) установлены следующие требования к минимальному уровню рейтинга эмитента (выпуска) ценных бумаг, применяемые при принятии решений о включении ценных бумаг в Ломбардный список Банка России и исключении ценных бумаг из Ломбардного списка Банка России:

эмитентам (выпускам) ценных бумаг, указанных в подпунктах 1.4–1.6, 1.9, 1.10 пункта 1 Указания, должен быть присвоен рейтинг долгосрочной кредитоспособности по международной шкале (рейтинг по международной шкале) как минимум одним из рейтинговых агентств на уровне не ниже «В-» по классификации рейтинговых агентств «Standard & Poor's» или «Fitch Ratings» либо «ВЗ» по классификации рейтингового агентства «Moody's Investors Service»;

эмитентам (выпускам) ценных бумаг, указанных в подпункте 1.8 пункта 1 Указания, должен быть присвоен рейтинг долгосрочной кредитоспособности по международной шкале (рейтинг по международной шкале) как минимум одним из рейтинговых агентств на уровне не ниже «ВВ» по классификации рейтинговых агентств «Standard & Poor's» или «Fitch Ratings» либо «Вa<sup>2</sup>» по классификации рейтингового агентства «Moody's Investors Service».

Данные требования применяются с 5 декабря 2011 года.

Также сообщаем, что с 1 декабря 2011 года Банк России повысил поправочный коэффициент, применяемый для корректировки стоимости облигаций федерального займа, принимаемых в обеспечение по кредитам Банка России, с 0,98 до 1, а также снизил значение начального дисконта, применяемого для расчета стоимости обеспечения по операциям прямого РЕПО Банка России сроком до 6 календарных дней с облигациями федерального займа и облигациями Банка России с 1,25% до нуля.

### 29 ноября 2011 г.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что 25 ноября 2011 года Советом директоров Банка России принято решение об установлении 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 на уровне не ниже «В-» по классификации рейтинговых агентств «Standard & Poor's» или «Fitch Ratings» либо «ВЗ» по классификации рейтингового агентства «Moody's Investors Service».

---

## Декабрь 2011 г.

### 8 декабря 2011 г.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что предоставление внутридневных кредитов и кредитов овернайт, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг, в отдельные дни, установленные Банком России, в период с 30 декабря 2011 года по 9 января 2012 года на корреспондентские счета (корреспондентские субсчета) кредитных организаций, открытые в Московском ГТУ Банка России и ГУ Банка России по Санкт-Петербургу, будет осуществляться при условии заключения кредитными организациями с Банком России соглашений о предоставлении внутридневных кредитов и кредитов овернайт в период с 30 декабря 2011 года по 9 января 2012 года (далее – соглашение).

Форма соглашения размещена в разделе «Денежно-кредитная политика» на официальном сайте Банка России в сети Интернет.

По вопросам заключения соглашений кредитным организациям следует обращаться в территориальные учреждения Банка России по месту нахождения их корреспондентских счетов.

### 23 декабря 2011 г. (выдержка из пресс-релиза)

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 23 декабря 2011 года принял решение снизить с 26 декабря 2011 года на 0,25 процентного пункта ставку рефинансирования, а также процентные ставки по отдельным операциям предоставления ликвидности на фиксированных условиях и повысить на 0,25 процентного пункта процентные ставки по депозитным операциям на фиксированных условиях (таблица «Процентные ставки по операциям Банка России»).

Указанное решение принято с учетом оценки инфляционных рисков и рисков для устойчивости экономического роста, в том числе обусловленных сохранением неопределенности развития внешнеэкономической ситуации. Реализуемое настоящим решением сближение процентных ставок по отдельным операциям предоставления и абсорбирования ликвидности Банка России является нейтральным с точки зрения направленности проводимой денежно-кредитной политики. Оно должно способствовать ограничению волатильности ставок денежного рынка и усилению ответственности процентного канала трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики с точки зрения достижения конечной цели по инфляции.

Годовые темпы роста потребительских цен за прошедший месяц сохранили тенденцию к снижению и, по оценке, на 19 декабря составили 6,4% (6,8% в ноябре). Ввиду запланированного переноса повышения регулируемых цен и тарифов на середину 2012 года, Банк России ожидает значительного снижения годового темпа инфляции в начале следующего года, однако при принятии решений в области денежно-кредитной политики будет учитывать временный характер данного эффекта и ориентироваться на среднесрочные прогнозы по инфляции. При этом произошедшее с сентября текущего года ужесточение денежно-кредитных условий вследствие перехода к дефициту ликвидности банковского сектора будет способствовать достижению цели по инфляции по итогам следующего года.

Динамика основных макроэкономических индикаторов в ноябре указывает на сохранение устойчивости показателей потребления на фоне умеренного роста показателей сферы производства. Темпы роста промышленного производства сохранились на невысоком уровне, а рост инвестиций в основной капитал несколько замедлился. В то же время наблюдалось снижение уровня безработицы, а темпы роста реальной заработной платы и оборота розничной торговли остались высокими.

С учетом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций складывающийся внутри процентного коридора уровень ставок денежного рынка рассматривается Банком России как приемлемый для обеспечения баланса между инфляционными рисками и рисками замедления экономического роста. Банк России продолжит мониторинг состояния денежного рынка и развития внешнеэкономической ситуации, а также оценку рисков и последствий роста рыночных ставок.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики, предполагается провести в первой декаде февраля 2012 года.

### 27 декабря 2011 г.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что с 27 декабря 2011 года Банком России были реализованы следующие изменения параметров механизма курсовой политики:

- проведено симметричное расширение с 5 до 6 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 600 млн. долл. США до 500 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.

---

## Февраль 2012 г.

### 3 февраля 2012 г. (выдержка из пресс-релиза)

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 3 февраля 2012 года принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России (таблица «Процентные ставки по операциям Банка России»).

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

В январе 2012 года произошло значительное замедление инфляции: по оценке, на 30 января годовой темп прироста потребительских цен снизился до 4,1% (6,1% по итогам 2011 года), чему способствовал запланированный перенос повышения большинства регулируемых цен и тарифов на середину 2012 года. Банк России учитывает временный характер действия данного эффекта и при принятии решений в области денежно-кредитной политики продолжит ориентироваться на среднесрочные прогнозы по инфляции. При этом наблюдаемое в январе укрепление рубля может оказать некоторый дезинфляционный эффект.

Динамика основных макроэкономических индикаторов в декабре указывает на сохранение устойчивости показателей потребления на фоне умеренных показателей сферы производства. Дальнейшее сокращение уровня безработицы, высокие темпы роста реальных доходов и продолжившееся повышение активности кредитования населения способствовали увеличению темпов роста оборота розничной торговли. В декабре наблюдалось повышение годовых темпов роста инвестиций в основной капитал. В то же время индекс промышленного производства к соответствующему месяцу предыдущего года существенно снизился по сравнению с ноябрем, что отчасти определялось снижением отдельных компонентов индекса ввиду действия погодных факторов. Невысокие темпы роста промышленного производства и достаточно слабые индикаторы настроений экономических агентов сохраняются на протяжении последних месяцев.

С учетом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций складывающийся внутри процентного коридора уровень ставок денежного рынка рассматривается Банком России как приемлемый на ближайшие месяцы для обеспечения баланса между инфляционными рисками и рисками замедления экономического роста. Банк России продолжит мониторинг эффекта ужесточения денежно-кредитных условий, связанного с последствиями перехода к дефициту ликвидности банковского сектора, на фоне снижения кредитной активности на внешних финансовых рынках.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики, предполагается провести в первой половине марта 2012 года.

### 6 февраля 2012 г.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что 3 февраля 2012 года Советом директоров Банка России принято решение утвердить следующий перечень национальных рейтинговых агентств, рейтинги которых применяются Банком России в рамках Указания Банка России от 17 ноября 2011 года № 2732-У «Об особенностях формирования кредитными организациями резерва на возможные потери по операциям с ценными бумагами, права на которые удостоверяются организациями (депозитариями)» (далее – Указание Банка России) для оценки

соответствия организаций (депозитариев) критериям, предусмотренным Указанием Банка России, а также минимальные уровни рейтингов долгосрочной кредитоспособности для каждого из включенных в указанный перечень национальных рейтинговых агентств:

№	Национальное рейтинговое агентство	Минимальный уровень рейтинга долгосрочной кредитоспособности
1	Рейтинговое агентство «RusRating»	«BB»
2	Рейтинговое агентство «Эксперт РА»	«А»
3	Рейтинговое агентство «Национальное Рейтинговое Агентство»	«А»
4	Рейтинговое агентство «АК&М»	«А»
5	Рейтинговое агентство «Мудис Интерфакс»	«A2.ru»

## 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 <sup>1</sup>	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина <sup>2</sup>	Прирост цен на платные услуги
<b>2009</b>								
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
<b>2010</b>								
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	2,0	1,2	8,6	0,5	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
<b>2011</b>								
Январь	2,4	1,1	2,6	1,6	11,2	0,9	0,6	4,1
Февраль	0,8	0,7	1,2	1,0	2,7	0,3	0,5	0,8
Март	0,6	0,7	0,9	0,9	1,4	0,5	0,6	0,3
Апрель	0,4	0,5	0,4	0,6	-1,6	0,5	0,5	0,5
Май	0,5	0,4	0,0	0,2	-1,6	0,8	0,4	0,7
Июнь	0,2	0,3	-0,2	0,1	-3,2	0,4	0,3	0,7
Июль	0,0	0,4	-0,7	0,4	-9,2	0,3	0,3	0,6
Август	-0,2	0,4	-1,4	0,3	-16,0	0,5	0,4	0,3
Сентябрь	0,0	0,5	-0,6	0,2	-9,8	0,7	0,7	-0,1
Октябрь	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,7	0,7	0,1
Ноябрь	0,4	0,5	0,5	0,7	-1,0	0,6	0,5	0,1
Декабрь	0,4	0,4	0,7	0,6	1,3	0,3	0,4	0,3
В целом за год (декабрь к декабрю)	6,1	6,6	3,9	7,4	-24,7	6,7	6,0	8,7

<sup>1</sup> Без учета плодоовощной продукции.

<sup>2</sup> Оценка Банка России.

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

Таблица 2

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

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары <sup>1</sup>	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина <sup>2</sup>	Прирост цен на платные услуги
<b>2009</b>								
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
<b>2010</b>								
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
<b>2011</b>								
Январь	2,4	1,1	2,6	1,6	11,2	0,9	0,6	4,1
Февраль	3,2	1,8	3,9	2,6	14,2	1,2	1,1	4,9
Март	3,8	2,5	4,8	3,5	15,8	1,7	1,7	5,2
Апрель	4,3	3,0	5,2	4,1	14,0	2,2	2,2	5,7
Май	4,8	3,4	5,2	4,4	12,2	3,0	2,6	6,5
Июнь	5,0	3,8	5,0	4,5	8,7	3,5	2,9	7,2
Июль	5,0	4,1	4,2	4,9	-1,3	3,8	3,2	7,9
Август	4,7	4,6	2,8	5,2	-17,1	4,3	3,6	8,2
Сентябрь	4,7	5,1	2,1	5,5	-25,2	5,0	4,3	8,1
Октябрь	5,2	5,6	2,7	6,0	-24,9	5,7	5,1	8,3
Ноябрь	5,6	6,2	3,2	6,7	-25,7	6,3	5,7	8,4
Декабрь	6,1	6,6	3,9	7,4	-24,7	6,7	6,0	8,7

<sup>1</sup> Без учета плодоовощной продукции.

<sup>2</sup> Оценка Банка России.

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

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция <sup>1</sup>	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары <sup>2</sup>	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина <sup>1</sup>	Прирост цен на платные услуги
<b>2009</b>								
Январь	13,4	13,8	15,9	17,3	4,1	8,1	8,9	16,9
Февраль	13,9	14,5	16,1	17,6	3,9	9,2	10,2	17,0
Март	14,0	14,8	15,8	17,5	2,5	9,9	11,2	17,0
Апрель	13,2	14,4	14,1	16,3	-3,0	10,0	11,7	16,1
Май	12,3	13,6	12,5	14,9	-5,1	9,9	11,9	15,3
Июнь	11,9	12,9	11,9	13,7	-1,8	9,9	11,7	14,6
Июль	12,0	12,3	12,4	12,7	8,7	9,8	11,4	14,5
Август	11,6	11,7	11,6	11,8	9,1	9,9	11,2	13,9
Сентябрь	10,7	10,8	9,9	10,6	3,2	9,9	11,0	12,8
Октябрь	9,7	9,6	7,6	8,7	-2,8	9,6	10,6	12,7
Ноябрь	9,1	8,8	6,6	7,6	-2,9	9,6	10,0	12,1
Декабрь	8,8	8,3	6,1	6,9	-1,7	9,7	9,7	11,6
<b>2010</b>								
Январь	8,0	7,6	6,1	6,6	0,7	9,1	9,0	9,1
Февраль	7,2	6,3	5,5	5,8	1,4	7,7	7,4	8,7
Март	6,5	5,4	4,8	5,1	1,1	6,6	6,1	8,4
Апрель	6,0	4,8	4,4	4,5	2,4	5,9	5,2	8,4
Май	6,0	4,4	4,4	4,1	5,4	5,7	4,7	8,4
Июнь	5,8	4,3	4,5	4,0	6,1	5,1	4,6	8,4
Июль	5,5	4,3	4,2	4,2	2,1	4,8	4,6	8,2
Август	6,1	4,6	6,1	5,1	13,1	4,5	4,5	8,0
Сентябрь	7,0	5,3	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
<b>2011</b>								
Январь	9,6	7,2	14,2	10,2	51,1	5,6	5,2	8,2
Февраль	9,5	7,4	14,2	10,5	46,9	5,6	5,4	7,9
Март	9,5	7,7	14,1	10,8	42,9	5,8	5,6	7,9
Апрель	9,6	8,0	14,1	11,2	39,1	5,9	5,8	8,2
Май	9,6	8,3	13,4	11,6	27,7	6,3	5,9	8,6
Июнь	9,4	8,4	12,5	11,7	18,3	6,6	5,9	8,8
Июль	9,0	8,4	11,3	11,7	8,1	6,6	6,0	8,9
Август	8,2	8,1	8,8	10,7	-7,9	6,8	6,1	9,0
Сентябрь	7,2	7,4	6,4	8,9	-17,1	6,8	6,1	8,8
Октябрь	7,2	7,2	6,2	8,4	-15,2	6,9	6,2	9,0
Ноябрь	6,8	6,9	5,3	8,0	-19,3	6,8	6,1	8,8
Декабрь	6,1	6,6	3,9	7,4	-24,7	6,7	6,0	8,7

<sup>1</sup> Оценка Банка России.

<sup>2</sup> Без учета плодоовощной продукции.

Таблица 4

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

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

<sup>1</sup> Без учета плодоовощной продукции.

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

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

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

<sup>1</sup> Без учета плодоовощной продукции.

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

<sup>3</sup> Ввиду нулевой или отрицательной инфляции оценка вкладов носит неустойчивый характер.

Таблица 6

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

	Продовольственные товары <sup>1</sup>	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция <sup>2</sup>
<b>2009</b>						
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
<b>2010</b>						
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	20,7	23,6	18,7	60,3	39,7
<b>2011</b>						
Январь	23,1	13,7	45,7	17,6	35,4	64,6
Февраль	28,0	13,4	39,8	18,7	44,8	55,2
Март	31,4	15,8	35,5	17,3	52,0	48,0
Апрель	33,3	18,2	34,8	13,7	56,8	43,2
Май	31,5	22,5	35,2	10,7	57,3	42,7
Июнь	31,0	24,5	37,3	7,3	59,8	40,2
Июль	33,6	26,7	40,8	-1,1	66,0	34,0
Август	37,8	32,2	45,0	-15,1	76,8	23,2
Сентябрь	39,9	37,7	44,9	-22,5	86,3	13,7
Октябрь	39,6	39,2	41,2	-20,0	86,7	13,3
Ноябрь	40,7	39,8	38,5	-19,0	87,4	12,6
Декабрь	41,3	38,7	36,9	-16,9	86,6	13,5

<sup>1</sup> Без учета плодоовощной продукции.

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

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

	Продовольственные товары <sup>1</sup>	Непродовольственные товары	Платные услуги	Флодоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция <sup>2</sup>
<b>2009</b>						
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 <sup>3</sup>						
Сентябрь <sup>3</sup>						
Октябрь <sup>3</sup>						
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
<b>2010</b>						
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	38,5	15,0	10,4	36,1	52,4	47,6
<b>2011</b>						
Январь	23,1	13,7	45,7	17,6	35,4	64,6
Февраль	42,7	12,7	22,4	22,2	72,9	27,1
Март	48,1	27,7	14,0	10,3	87,5	12,5
Апрель	48,8	38,8	29,1	-16,7	96,9	3,1
Май	16,9	59,7	38,3	-14,9	61,7	38,3
Июнь	19,7	64,0	79,1	-62,7	110,0	-10,0
Июль <sup>3</sup>						
Август <sup>3</sup>						
Сентябрь <sup>3</sup>						
Октябрь	37,0	52,5	7,6	2,9	89,4	10,6
Ноябрь	54,5	47,2	5,6	-7,3	95,5	4,5
Декабрь	48,0	24,7	18,1	9,2	76,0	24,0

<sup>1</sup> Без учета плодоовощной продукции.

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

<sup>3</sup> Ввиду нулевой или отрицательной инфляции оценка вкладов носит неустойчивый характер.

Таблица 8

## Основные макроэкономические и финансовые показатели России

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
<b>Макроэкономические показатели</b>							
ВВП <sup>1</sup>	за период с начала года, млрд. руб.	2009	8 306	17 528	27 967	38 809	
		2010	9 572	20 195	31 968	45 166	
		2011	11 410	24 167	38 222	54 369	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	90,8	...	...	92,2	
		2010	103,5	104,3	103,9	104,3	
		2011	104,1	103,7	104,1	104,3	
в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	90,8	88,8	91,4	97,4		
	2010	103,5	105,0	103,1	104,5		
	2011	104,1	103,4	104,8	...		
Индекс промышленного производства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	84,5	86,4	90,4	101,8	
		2010	109,5	110,9	106,4	106,5	
		2011	105,9	104,8	105,1	103,3	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	84,5	85,5	87,1	90,7	
		2010	109,5	110,2	108,9	108,2	
		2011	105,9	105,3	105,2	104,7	
Продукция сельского хозяйства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	102,2	100,7	98,9	105,1	
		2010	100,5	98,6	79,2	96,2	
		2011	100,7	100,6	126,1	132,6	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	102,2	...	...	101,4	
		2010	100,5	99,4	87,0	88,7	
		2011	100,7	100,7	118,2	122,1	
Инвестиции в основной капитал	за период с начала года, млрд. руб.	2009	1 224,3	2 946,4	5 007,4	7 976,0	
		2010	1 242,6	3 205,1	5 566,2	9 151,4	
		2011	1 353,0	3 598,0	6 355,5	10 560,5	
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	82,0	79,1	82,3	90,7	
		2010	95,2	105,6	105,3	111,1	
		2011	99,2	105,0	107,7	108,5	
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	4 182,8	8 758,6	13 642,2	19 075,0	
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	100,5	94,8	91,2	94,3	
		2010	102,2	106,9	108,4	107,4	
		2011	105,2	106,1	107,9	109,1	
Федеральный бюджет нарастающим итогом, на конец периода	доходы	млрд. руб.	2009	1 732,7	3 172,2	5 114,4	7 337,8
			2010	1 954,9	3 997,9	6 008,6	8 305,4
			2011	2 392,8	5 306,4	8 213,0	11 366,0 <sup>2</sup>
		в % к ВВП	2009	20,9 <sup>2</sup>	18,1 <sup>2</sup>	18,3 <sup>2</sup>	18,9
			2010	20,4 <sup>2</sup>	19,8 <sup>2</sup>	18,8 <sup>2</sup>	18,4
			2011	21,0 <sup>2</sup>	22,0 <sup>2</sup>	21,5 <sup>2</sup>	20,9 <sup>2</sup>
	расходы	млрд. руб.	2009	1 762,4	3 893,8	6 441,7	9 660,1
			2010	2 199,5	4 386,2	6 701,2	10 117,4
			2011	2 214,7	4 602,9	7 082,1	10 935,2 <sup>2</sup>
		в % к ВВП	2009	21,2 <sup>2</sup>	22,2 <sup>2</sup>	23,0 <sup>2</sup>	24,9
			2010	23,0 <sup>2</sup>	21,7 <sup>2</sup>	21,0 <sup>2</sup>	22,4
			2011	19,4 <sup>2</sup>	19,0 <sup>2</sup>	18,5 <sup>2</sup>	20,1 <sup>2</sup>
профицит (+)/дефицит (-)	млрд. руб.	2009	-29,7	-721,7	-1 327,2	-2 322,3	
		2010	-244,6	-388,3	-692,6	-1 812,0	
		2011	178,0	703,5	1 130,9	430,8 <sup>2</sup>	
	в % к ВВП	2009	-0,4 <sup>2</sup>	-4,1 <sup>2</sup>	-4,7 <sup>2</sup>	-6,0	
		2010	-2,6 <sup>2</sup>	-1,9 <sup>2</sup>	-2,2 <sup>2</sup>	-4,0	
		2011	1,6 <sup>2</sup>	2,9 <sup>2</sup>	3,0 <sup>2</sup>	0,8 <sup>2</sup>	
Бюджет расширенного правительства нарастающим итогом, на конец периода	доходы	млрд. руб.	2009	3 033,5	6 042,7	9 555,0	13 599,7
			2010	3 463,1	7 603,5	11 419,4	16 031,9
			2011	4 392,5	9 885,1	15 170,8	20 853,7 <sup>2</sup>
		в % к ВВП	2009	36,5 <sup>2</sup>	34,5 <sup>2</sup>	34,2 <sup>2</sup>	35,0
			2010	36,2 <sup>2</sup>	37,6 <sup>2</sup>	35,7 <sup>2</sup>	35,5
			2011	38,5 <sup>2</sup>	40,9 <sup>2</sup>	39,7 <sup>2</sup>	38,4 <sup>2</sup>
	расходы	млрд. руб.	2009	2 807,1	6 619,7	10 503,9	16 048,3
			2010	3 220,7	7 331,2	11 309,8	17 616,6
			2011	3 575,4	8 138,7	12 745,4	20 004,8 <sup>2</sup>
		в % к ВВП	2009	33,8 <sup>2</sup>	37,8 <sup>2</sup>	37,6 <sup>2</sup>	41,4
			2010	33,6 <sup>2</sup>	36,3 <sup>2</sup>	35,4 <sup>2</sup>	39,0
			2011	31,3 <sup>2</sup>	33,7 <sup>2</sup>	33,3 <sup>2</sup>	36,8 <sup>2</sup>
	профицит (+)/дефицит (-)	млрд. руб.	2009	226,4	-577,0	-948,9	-2 448,6
			2010	242,4	272,3	109,7	-1 584,6
			2011	817,0	1 746,4	2 425,4	848,8 <sup>2</sup>
		в % к ВВП	2009	2,7 <sup>2</sup>	-3,3 <sup>2</sup>	-3,4 <sup>2</sup>	-6,3
			2010	2,5 <sup>2</sup>	1,3 <sup>2</sup>	0,3 <sup>2</sup>	-3,5
			2011	7,2 <sup>2</sup>	7,2 <sup>2</sup>	6,3 <sup>2</sup>	1,6 <sup>2</sup>

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

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
<b>Социально-экономические показатели</b>						
Номинальная начисленная среднемесячная заработная плата на 1 работающего	руб.	2009	17 441	18 419	18 673	20 670
		2010	19 485	20 809	21 031	23 491
		2011	21 354	23 154	23 352	26 262
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	112,8	108,0	105,7	108,4
		2010	110,5	112,4	111,6	112,7
		2011	111,2	112,5	112,2	113,0
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	112,8	...	...	107,8
		2010	110,5	111,5	111,5	112,4
		2011	111,2	111,8	111,9	112,2
Реальная начисленная среднемесячная заработная плата на 1 работающего, в % к соответствующему кварталу предыдущего года		2009	99,2	96,1	94,8	99,3
		2010	103,1	106,1	105,1	104,2
		2011	101,6	102,7	103,8	105,9
Денежные доходы населения (в среднем на душу населения в месяц), руб.		2009	14 149,9	17 070,1	16 831,4	19 978,6
		2010	16 079,6	18 656,1	18 636,4	22 132,5
		2011	17 673,2	20 308,8	20 564,1	24 343,7
Реальные располагаемые денежные доходы населения	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	101,9	103,9	97,4	109,1
		2010	108,1	104,3	105,8	102,9
		2011	100,0	99,0	101,6	102,7
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	101,9	...	...	103,1
		2010	108,1	106,0	105,9	105,1
		2011	100,0	99,4	100,2	100,8
Расходы населения, в % к доходам	покупка товаров и оплата услуг	2009	77,0	67,4	71,6	65,4
		2010	72,9	68,1	72,4	67,2
		2011	78,6	72,8	76,1	70,3
	оплата обязательных платежей и взносов	2009	11,1	10,4	10,8	9,8
		2010	9,4	9,7	10,1	10,1
		2011	9,6	9,8	10,4	10,4
	прирост сбережений	2009	8,2	16,4	12,1	17,3
		2010	15,8	15,5	12,1	15,1
		2011	10,6	11,1	6,8	12,4
	покупка валюты	2009	10,1	3,4	5,9	3,5
		2010	3,2	3,2	4,1	4,0
		2011	3,8	3,9	4,8	4,4
	деньги на руках	2009	-6,4	2,4	-0,4	4,0
		2010	-1,3	3,5	1,3	3,6
		2011	-2,6	2,4	1,9	2,5
Средний размер назначенной пенсии — всего, руб.		2009	4 614	5 151	5 330	5 670
		2010	7 126	7 580	7 596	7 604
		2011	8 011	8 254	8 263	8 284
Реальный размер назначенной пенсии	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	106,1	113,3	109,1	114,2
		2010	144,1	138,9	134,3	124,1
		2011	102,7	99,4	100,6	102,1
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	106,1	...	...	110,7
		2010	144,1	141,3	138,8	134,8
		2011	102,7	101,0	100,9	101,2
Общая численность безработных (по методологии МОТ)	млн. человек	2009	6,8	6,5	6,0	6,1
		2010	6,6	5,6	5,2	5,2
		2011	5,6	5,0	4,8	4,7
	в % к экономически активному населению	2009	9,1	8,6	7,8	8,0
		2010	8,8	7,4	6,8	6,9
		2011	7,5	6,6	6,2	6,3

Продолжение таблицы 8

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
<b>Внешнеэкономические показатели</b>							
Цена на нефть сорта «Юралс», за период с начала года	долл. США за баррель	2009	43,2	50,6	56,4	60,8	
		2010	75,1	75,9	75,8	78,2	
		2011	102,6	108,3	109,7	109,6	
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	46,2	48,0	52,3	64,6	
		2010	173,8	150,0	134,5	128,6	
		2011	136,6	142,7	144,7	140,1	
Экспорт товаров, за период с начала года	млрд. долл. США	2009	57,3	125,4	207,8	303,4	
		2010	92,2	189,9	287,5	400,4	
		2011	113,3	247,0	377,8	521,4 <sup>3</sup>	
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	52,0	52,9	55,6	64,3	
		2010	161,1	151,5	138,4	132,0	
		2011	122,8	130,1	131,4	130,2 <sup>3</sup>	
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	65,1	148,1	232,0	323,3 <sup>3</sup>	
	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	142,4	142,6	135,2	130,0 <sup>3</sup>	
Сальдо счета текущих операций (за период с начала года), млрд. долл. США		2009	9,7	17,6	32,7	48,6	
		2010	33,6	52,1	57,6	70,3	
		2011	31,2	53,1	71,5	101,1 <sup>3</sup>	
Чистый вывоз (ввоз) капитала частным сектором (за период с начала года), млрд. долл. США		2009	-35,0	-31,4	-64,9	-56,1	
		2010	-15,0	-11,5	-14,3	-33,6	
		2011	-20,1	-27,5	-46,4	-84,2 <sup>3</sup>	
Иностраннне инвестиции в нефинансовый сектор экономики России (по данным Росстата), за период с начала года	млрд. долл. США	2009	12,0	32,2	54,7	81,9	
		2010	13,1	30,4	47,5	114,7	
		2011	44,3	87,7	133,8		
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	69,7	69,1	72,2	79,0	
		2010	109,3	94,5	86,8	140,1	
		2011	в 3,4 р.	в 2,9 р.	в 2,8 р.		
В том числе	прямые	млрд. долл. США	2009	3,2	6,1	10,0	15,9
			2010	2,6	5,4	8,2	13,8
			2011	3,9	7,0	11,7	
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	57,0	55,0	51,9	58,9
			2010	82,4	89,0	82,2	86,8
			2011	148,3	129,8	143,2	
	портфельные	млрд. долл. США	2009	0,1	0,9	1,0	0,9
			2010	0,3	0,7	0,9	1,1
			2011	0,1	0,2	0,5	
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	93,5	74,9	78,6	62,3
			2010	в 2,5 р.	81,1	85,0	121,9
			2011	41,8	34,5	61,8	
	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	80,4	121,5	
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	75,6	73,5	79,1	86,5
			2010	117,1	96,2	87,8	153,3
			2011	в 3,9 р.	в 3,3 р.	в 3,2 р.	
Международные резервы Российской Федерации (на конец периода), млрд. долл. США		2009	383,8	412,5	413,4	439,5	
		2010	447,4	461,2	490,1	479,4	
		2011	502,5	524,5	516,8	498,6	
Индекс реального курса рубля (последний месяц квартала), прирост в % к декабрю предыдущего года <sup>4</sup>	к доллару США	2009	-15,4	-5,0	-3,9	-0,4	
		2010	3,6	-0,7	2,0	4,0	
		2011	10,5	12,4	2,4	1,1	
	к евро	2009	-12,0	-7,0	-9,0	-6,5	
		2010	11,7	18,6	14,5	14,5	
		2011	5,2	4,6	-0,9	1,6	
	эффективного курса	2009	-10,0	-4,2	-5,6	-3,9	
		2010	7,4	9,7	6,8	6,9	
		2011	6,9	8,4	1,0	3,8	

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
<b>Показатели финансового рынка (с учетом ставок ОАО «Сбербанк России»)</b>						
Средние за период						
Ставка по однодневным МБК, % годовых	в рублях	2009	11,6	7,7	7,1	5,5
		2010	4,2	3,1	2,6	2,9
		2011	2,8	3,6	4,1	5,1
	в долларах США	2009	0,2	0,2	0,2	0,2
		2010	0,2	0,3	0,3	0,3
		2011	0,2	0,2	0,2	0,2
Доходность ОФЗ, % годовых <sup>5</sup>		2009	10,5	10,3	10,6	9,1
		2010	7,9	7,4	7,3	7,4
		2011	7,5	7,5	7,6	8,0
Ставка по срочным депозитам физических лиц, % годовых	на срок до 1 года в рублях	2009	10,0	10,8	10,7	10,2
		2010	8,5	7,1	6,0	5,6
		2011	5,3	5,1	5,1	6,4
	на срок свыше 1 года в рублях	2009	10,0	10,3	9,3	9,2
		2010	7,7	6,2	5,3	4,8
		2011	5,6	5,6	6,0	6,9
	на срок до 1 года в долларах США	2009	6,0	5,3	5,5	5,2
		2010	4,3	3,7	3,6	3,7
		2011	3,5	3,1	3,1	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	4,6	4,2	4,7
Ставка по кредитам нефинансовым организациям, % годовых	на срок до 1 года в рублях	2009	16,6	15,8	14,9	13,9
		2010	12,8	11,4	10,0	9,1
		2011	8,7	8,3	8,0	8,9
	на срок свыше 1 года в рублях	2009	15,1	16,2	15,8	14,7
		2010	13,9	12,3	11,4	10,5
		2011	10,6	10,5	10,3	10,1
	на срок до 1 года в долларах США	2009	10,7	10,1	10,0	9,3
		2010	8,3	7,5	6,9	6,1
		2011	6,2	4,4	4,7	5,3
	на срок свыше 1 года в долларах США	2009	12,7	11,6	10,7	9,0
		2010	10,3	8,8	7,4	8,0
		2011	7,3	7,3	7,2	7,5
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 <sup>6</sup>		2010	14,1	11,6	10,8	10,2
		2011	8,4	10,0	8,9	9,4
Ставка по учтенным кредитными организациями вексялям, выпущенным кредитными организациями и номинированным в рублях, % годовых <sup>6</sup>		2010	9,3	7,8	7,4	7,5
		2011	7,4	7,5	8,4	8,3
Курс с расчетами «завтра» на ММВБ, руб./долл. США		2009	34,4761	32,2032	31,3160	29,4737
		2010	29,8318	30,2891	30,6072	30,7248
		2011	29,1281	27,9951	29,1545	31,2231
На конец квартала						
Индекс РТС, пунктов		2009	689,63	987,02	1 254,52	1 444,61
		2010	1 572,48	1 339,35	1 507,66	1 770,28
		2011	2 044,20	1 906,71	1 341,09	1 381,87
Ставка рефинансирования, % годовых		2009	13,00	11,50	10,00	8,75
		2010	8,25	7,75	7,75	7,75
		2011	8,00	8,25	8,25	8,00

Окончание таблицы 8

	Год	1.01	1.04	1.07	1.10	
<b>Показатели денежной сферы</b>						
M0, млрд. руб.	2010	4 038,1	3 986,1	4 367,7	4 524,5	
	2011	5 062,7	4 918,2	5 192,2	5 420,4	
	2012	5 938,6				
M2, млрд. руб.	2010	15 267,6	15 639,4	16 900,9	17 690,2	
	2011	20 011,9	19 819,0	20 745,3	21 497,4	
	2012	24 543,4				
Широкая денежная масса, млрд. руб.	2010	19 095,8	19 309,7	20 557,1	21 318,6	
	2011	23 791,2	23 641,1	24 455,0	25 680,3	
	2012	28 814,9				
Чистые иностранные активы, млрд. руб.	2010	13 942,7	13 816,0	14 814,0	15 119,3	
	2011	15 041,2	15 025,3	15 599,9	17 514,6	
	2012	17 267,8				
Внутренние требования, млрд. руб.	2010	13 241,8	13 460,4	14 097,3	15 003,0	
	2011	17 468,2	17 005,1	17 234,7	18 635,9	
	2012	22 195,9				
Денежная база в широком определении, млрд. руб.	2010	6 467,3	6 363,9	7 195,0	7 126,0	
	2011	8 190,3	7 514,2	7 410,3	7 407,9	
	2012	6 895,8				
Остатки средств на корреспондентских счетах, млрд. руб.	2010	900,3	579,5	603,6	590,0	
	2011	994,7	597,2	786,5	781,6	
	2012	981,6				
Уровень монетизации экономики (по денежному агрегату M2), %	2010	32,8	33,6	35,0	36,5	
	2011	37,5	37,9	38,1	37,9	
	2012	38,3 <sup>2</sup>				
Денежный мультипликатор	по денежной базе в широком определении	2010	2,36	2,46	2,35	2,48
		2011	2,44	2,64	2,80	2,90
		2012	2,84			
	изменение с начала года, %	2010	1,5 <sup>7</sup>	4,1	-0,5	5,2
		2011	3,5 <sup>7</sup>	7,9	14,6	18,8
		2012	16,2 <sup>7</sup>			
Курсы иностранных валют	руб. за 1 долл. США	2010	30,19	29,50	31,26	30,51
		2011	30,35	28,52	27,87	32,11
		2012	32,20			
	руб. за 1 евро	2010	43,46	39,57	38,21	41,44
		2011	40,49	40,39	40,42	43,42
		2012	41,67			

<sup>1</sup> Годовые данные за 2009, 2010, 2011 гг. пересчитаны без увязки с квартальными данными. Актуализация квартальных итогов будет осуществлена в марте 2012 года.

<sup>2</sup> Предварительные данные.

<sup>3</sup> Оценка.

<sup>4</sup> Укрепление рубля — (+), обесценение рубля — (-).

<sup>5</sup> Эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ.

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> По отношению к началу предыдущего года.

Процентные ставки по операциям Банка России<sup>1</sup> в 2011 г.

Назначение	Вид инструмента	Инструмент	Срок	Процентная ставка, % годовых						
				С 1.01.11 по 27.02.11	С 28.02.11 по 2.05.11	С 3.05.11 по 30.05.11	С 31.05.11 по 14.09.11	С 15.09.11 по 25.12.11	С 26.12.11	
Предоставление ликвидности	Операции постоянного действия (фиксированные процентные ставки)	Кредиты «овернайт» <sup>2</sup>	1 день	7,75	8,00	8,25	8,25	8,25	8,00	
		Сделки «валютный своп» <sup>3</sup>	1 день	7,75	8,00	8,25	8,25	8,25	8,00	
		Прямое РЕПО, ломбардные кредиты	1 день	6,75	6,75	6,75	6,75	6,50	6,25	
		Ломбардные кредиты	7 дней	6,75	6,75	6,75	6,75	6,50	6,25	
			30 дней <sup>4</sup>	6,75	6,75	6,75	6,75	6,50	6,25	
		Прямое РЕПО	7 дней <sup>5</sup>	6,75	6,75	6,75	6,75	6,50	6,25	
			12 месяцев <sup>5</sup>	7,50	7,75	8,00	8,00	7,75	7,75	
		Кредиты, обеспеченные золотом <sup>6</sup>	До 90 дней				7,00	6,75	6,75	
			От 91 до 180 дней					7,25	7,25	
	Кредиты, обеспеченные «нерыночными» активами или поручительствами <sup>7</sup>	До 90 дней	6,75	7,00	7,25	7,25	7,00	7,00		
		От 91 до 180 дней <sup>8</sup>	7,25	7,50	7,75	7,75	7,50	7,50		
		От 181 до 365 дней <sup>5</sup>	7,75	8,00	8,25	8,25	8,25	8,00		
	Операции на открытом рынке (минимальные процентные ставки)	Аукционы прямого РЕПО, ломбардные кредитные аукционы	Аукционы прямого РЕПО	1 день	5,00	5,25	5,50	5,50	5,25	5,25
			Аукционы прямого РЕПО, ломбардные кредитные аукционы	7 дней	5,00	5,25	5,50	5,50	5,25	5,25
				3 месяца	6,50	6,75	7,00	7,00	6,75	6,75
6 месяцев <sup>5</sup>				7,00	7,25	7,50	7,50	7,25	7,25	
12 месяцев <sup>5</sup>				7,50	7,75	8,00	8,00	7,75	7,75	
Абсорбирование ликвидности	Операции постоянного действия (фиксированные процентные ставки)	Депозитные операции	До востребования, 1 день	2,75	3,00	3,25	3,50	3,75	4,00	
			7 дней	3,00	3,00	3,25	3,50	3,75	4,00	
	Операции на открытом рынке (максимальные процентные ставки)	Депозитные аукционы	1 месяц	5,00	5,00	5,25	5,50	5,50	5,50	
			3 месяца <sup>5</sup>	6,00	6,00	6,25	6,50	6,50	6,50	
<b>Справочно:</b>										
Ставка рефинансирования				7,75	8,00	8,25	8,25	8,25	8,00	

<sup>1</sup> Процентные ставки, установленные Советом директоров Банка России.

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

<sup>3</sup> Процентная ставка для определения минимальной своп-разницы.

<sup>4</sup> Предоставление кредитов приостановлено с 10.02.11.

<sup>5</sup> В 2011 г. операции не проводились, ранее были приняты решения о приостановлении.

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

<sup>7</sup> Предоставление кредитов, обеспеченных поручительствами, было приостановлено с 1.03.11 по 30.09.11.

<sup>8</sup> Предоставление кредитов было приостановлено с 10.02.11 по 31.10.11.

Таблица 10

**Нормативы обязательных резервов кредитных организаций  
(за период с 1.07.07 по 31.10.09, %)**

	По обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте	По обязательствам перед физическими лицами в валюте Российской Федерации	По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте
1 июля 2007 г. – 10 октября 2007 г.	4,5	4,0	4,5
11 октября 2007 г. – 14 января 2008 г.	3,5	3,0	3,5
15 января 2008 г. – 29 февраля 2008 г.	4,5	4,0	4,5
1 марта 2008 г. – 30 июня 2008 г.	5,5	4,5	5,0
1 июля 2008 г. – 31 августа 2008 г.	7,0	5,0	5,5
1 сентября 2008 г. – 17 сентября 2008 г.	8,5	5,5	6,0
18 сентября 2008 г. – 14 октября 2008 г.	4,5	1,5	2,0
15 октября 2008 г. – 30 апреля 2009 г.	0,5	0,5	0,5
1 мая 2009 г. – 31 мая 2009 г.	1,0	1,0	1,0
1 июня 2009 г. – 30 июня 2009 г.	1,5	1,5	1,5
1 июля 2009 г. – 31 июля 2009 г.	2,0	2,0	2,0
1 августа 2009 г. – 31 октября 2009 г.	2,5	2,5	2,5

Таблица 11

**Нормативы обязательных резервов кредитных организаций  
(за период с 1.11.09 по настоящее время, %)**

	По обязательствам перед юридическими лицами – нерезидентами в валюте Российской Федерации	По обязательствам перед юридическими лицами – нерезидентами в иностранной валюте	По обязательствам перед физическими лицами в валюте Российской Федерации	По обязательствам перед физическими лицами в иностранной валюте	По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации	По иным обязательствам кредитных организаций в иностранной валюте
1 ноября 2009 г. – 31 января 2011 г.	2,5					
1 февраля 2011 г. – 28 февраля 2011 г.	3,5		3,0		3,0	
1 марта 2011 г. – 31 марта 2011 г.	4,5		3,5		3,5	
1 апреля 2011 г. –	5,5		4,0		4,0	



