



ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
(БАНК РОССИИ)

# Квартальный обзор инфляции

---

*II 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> .....	8
<i>Цены производителей</i> .....	8
<i>Условия внешней торговли</i> .....	10
<i>Спрос</i> .....	12
<i>Предложение</i> .....	15
<i>Занятость и безработица</i> .....	16
Характеристики монетарных условий.....	18
<i>Валютный курс</i> .....	18
<i>Процентные ставки</i> .....	20
<i>Цены на активы</i> .....	23
<i>Денежные агрегаты</i> .....	24
<i>Кредитные агрегаты</i> .....	26
Пресс-релизы Банка России о действиях в области денежно-кредитной политики в апреле-августе 2011 года .....	28
Статистическое приложение .....	32



## Введение

В первой половине 2011 г. в российской экономике продолжился рост производства товаров и услуг. Основным фактором увеличения ВВП явился рост внутреннего спроса. Нестабильная ситуация в мировой экономике повлияла на динамику внешнего спроса и российского экспорта, увеличение которого было обусловлено ростом цен на энергоносители. Увеличился чистый отток частного капитала из страны. Динамика макропоказателей в течение первого полугодия характеризовалась разнонаправленными тенденциями.

Численность занятого в экономике населения увеличилась, уровень безработицы заметно снизился. Реальные располагаемые денежные доходы населения в первом полугодии уменьшились. Тем не менее увеличение производства было поддержано повышением потребительского спроса. Инвестиции в основной капитал во II квартале начали увеличиваться.

Фактический выпуск сохранял тенденцию к росту, находясь вблизи потенциально (естественного) уровня, что не препятствовало замедлению роста цен. Сдерживанию роста цен способствовало также укрепление рубля. Наметилась тенденция к замедлению роста цен на продукты питания, в первую очередь на плодоовощную продукцию, что может свидетельствовать о затухании шока предложения на продовольственном рынке, вызванного засухой 2010 года. Со второй половины 2011 г. ожидается замедление инфляции в годовом выражении.

В условиях сохранения инфляционного давления во II квартале 2011 г. Банк России продолжал постепенное ужесточение денежно-кредитной политики, начатое в декабре 2010 года. В результате поэтапного повышения ставок по отдельным операциям Банка

России процентный коридор был сужен и смещен вверх. В июне и августе на фоне замедления инфляции при сохраняющихся рисках для устойчивости экономического роста процентные ставки по операциям Банка России были оставлены без изменений.

Повышение Банком России процентных ставок по своим операциям оказывало умеренное повышательное воздействие на процентные ставки денежного рынка, которые сохранялись около нижней границы процентного коридора Банка России. Средняя за квартал ставка MIACR по однодневным рублевым межбанковским кредитам во II квартале возросла до 3,6% годовых с 2,9% в I квартале. Ценовые индикаторы на кредитно-депозитном и фондовом рынках в анализируемый период изменялись без определенной тенденции.

Рост кредитных агрегатов во II квартале 2011 г. продолжился. Годовой темп прироста общей задолженности по кредитам на 1.07.2011 составил 17,8%. Вклад кредитования в увеличение широкой денежной массы в январе-июне 2011 г. существенно возрос. При этом значительное сокращение чистых требований к органам государственного управления со стороны Банка России (главным образом, за счет накопления средств на счетах в Банке России) оказывало сдерживающее влияние на динамику денежной массы.

Текущая динамика монетарных показателей и ужесточение реальных монетарных условий могут создавать предпосылки к постепенному снижению инфляционных рисков. Значительное повышение роли кредитной активности в формировании денежного предложения создает основу для более эффективной реализации процентной политики Банка России.

## Динамика инфляционных процессов

В «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год и период 2012 и 2013 годов» предусматривалось снижение инфляции в 2011 г. до 6–7%. В течение первого полугодия инфляция в скользящем годовом выражении менялась незначительно и составляла 9,4–9,6%. В первые месяцы 2011 г. ее уровень формировался прежде всего удорожанием продовольственных товаров вследствие неурожая 2010 года. Цены на непродовольственные товары и услуги, в условиях роста потребительского спроса, увеличивались в среднем более высокими темпами, чем в сопоставимый период 2010 года.

С февраля 2011 г. наблюдалось замедление роста цен на продовольствие, которое в июле сменилось удешевлением данного вида товаров. Такая динамика в значительной мере обусловлена снижением цен на плодоовощную продукцию во II квартале и особенно в июле 2011 года. Все это может свидетельствовать о том, что влияние падения предложения продукции сельского хозяйства на цены уменьшается.

При продолжении текущих тенденций и в отсутствие шоков инфляция по итогам 2011 г. может приблизиться к верхней границе установленного на год интервала.

Динамика цен производителей в первой половине 2011 г. характеризовалась ускорением роста цен производителей промышленных товаров (в том числе производящих продукцию для потребительского рынка), замедлением роста цен производителей строи-

тельной продукции, связи, на грузовом транспорте, низким ростом цен производителей в сельском хозяйстве.

### Потребительские цены

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, за первое полугодие 2011 г. потребительские цены повысились на 5,0%, что больше соответствующего показателя в предыдущем году на 0,6 процентного пункта. Темп прироста потребительских цен в июне 2011 г. за скользящий 12-месячный период составил 9,4%, в декабре 2010 г. аналогичный показатель был равен 8,8%.

Ускорение инфляции в январе-июне 2011 г. произошло главным образом за счет роста цен на товары и услуги, входящих в расчет базовой инфляции, которая составила 3,8% против 2,0% за сопоставимый период 2010 года. По оценке, удорожанием товаров и услуг, учитываемых при ее расчете, было получено 3,0 процентного пункта, или 60,1% уровня инфляции (за январь-июнь 2010 г. – 1,6 процентного пункта, или 37,2%).

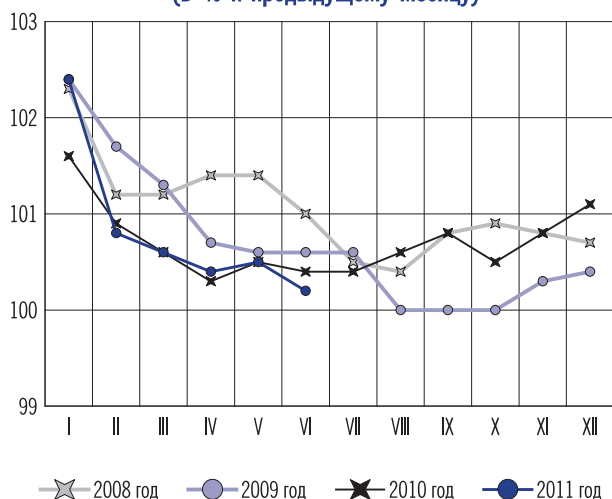
Цены на продовольственные товары без плодоовощной продукции за первое полугодие 2011 г. повысились на 4,5% (за шесть месяцев 2010 г. – на 2,4%). Удорожание этой группы продуктов питания обеспечило, по оценкам, 1,6 процентного пункта, или 31,1% уровня инфляции (за первое полугодие предыдущего года – оценочно 0,8 процентного пункта, или 19,0%).

### Инфляция на потребительском рынке (%)

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

Источник: Росстат.

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

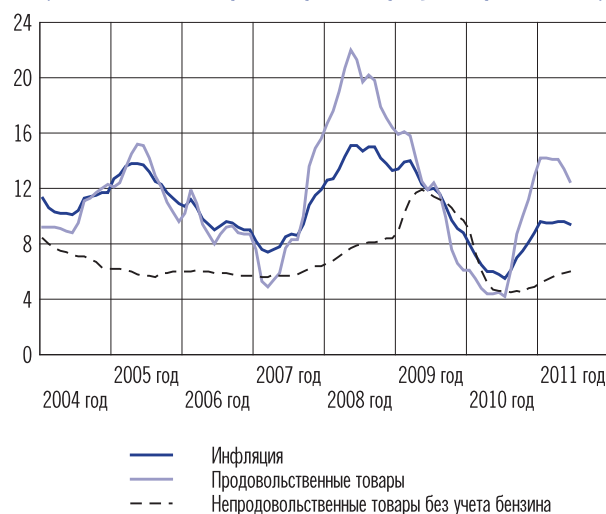


Источник: Росстат.

Среди основных групп продуктов питания без плодоовощной продукции в первом полугодии 2011 г. более всего подорожали крупа и бобовые – на 19,9%, хлеб и хлебобулочные изделия – на 7,6%, рыба и морепродукты – на 7,2% (в первом полугодии 2010 г. соответствующие показатели составляли 4,5; 0,9 и 0,5%). Темпы прироста цен на ряд других основных групп продовольственных товаров по итогам января-июня 2011 г. также были выше, чем в соответствующий период предыдущего года. Вместе с тем снизились цены на сахар-песок и яйца.

За январь-июнь 2011 г. цены на плодоовощную продукцию выросли на 8,7%, что на 25,1 процентного пункта меньше, чем за аналогичный период предыдущего года.

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



Источник: Росстат.

По оценкам, вследствие удорожания плодоовощной продукции общий уровень потребительских цен повысился на 0,4 процентного пункта и составил 7,3% общего прироста потребительских цен. В 2010 г. соответствующие показатели были равны 1,2 процентного пункта и 27,7%.

Цены на продовольственные товары в целом за январь-июнь 2011 г. повысились на 5,0%. В предыдущем году аналогичный показатель был равен 5,4%.

В первом полугодии 2011 г. темп прироста цен на непродовольственные товары повысился до 3,5% против 1,9% в соответствующий период 2010 года. По оценке, повышением цен на непродовольственные товары было обусловлено 1,2 процентного пункта, или 24,6%

**Инфляция на рынке продовольственных товаров (%)**

	Прирост		
	Июнь 2011 г. к декабрю 2010 г.	Июнь 2010 г. к декабрю 2009 г.	Изменение, процентные пункты
Продовольственные товары	5,0	5,4	Замедление на 0,4
Хлеб и хлебобулочные изделия	7,6	0,9	Ускорение на 6,7
Крупа и бобовые	19,9	4,5	Ускорение на 15,4
Макаронные изделия	4,3	-2,7	
Мясо и птица	4,7	1,3	Ускорение на 3,4
Рыба и морепродукты	7,2	0,5	Ускорение на 6,7
Молоко и молочная продукция	3,0	3,6	Замедление на 0,6
Масло сливочное	3,1	5,3	Замедление на 2,2
Масло подсолнечное	6,2	0,3	Ускорение на 5,9
Сахар-песок	-4,7	-3,4	
Фруктовоовощная продукция	8,7	33,8	Замедление на 25,1
Алкогольные напитки	4,8	5,7	Замедление на 0,9

Источник: Росстат.

**Анализ распределений приростов цен** (за II квартал) на товары и услуги в 2008–2011 гг. осуществлялся на основе выборки, состоящей из более чем 450 видов потребительских товаров и услуг без учета их весовых коэффициентов в потребительских расходах.

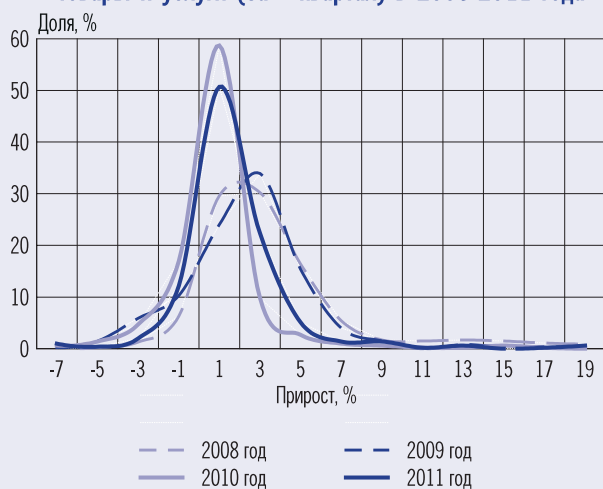
На протяжении последних четырех лет более половины потребительских товаров и услуг рассматриваемой номенклатуры показывали прирост цен в диапазоне от 0 до 4%. При этом если в 2008–2009 гг. их доля не превышала 60%, то в последние два года она возросла. За II квартал 2011 г. в данном интервале находилось 73% товаров и услуг (за соответствующий период 2010 г. – 68,5%). Доля товаров и услуг, цены на которые снизились, во II квартале 2011 г. составила 17% (в 2010 г. – 25,3%).

Основными характеристиками распределения являются: медиана, среднее, стандартное отклонение. За II квартал 2011 г. медиана, которая при данном виде распределения характеризует прирост цен основной массы товаров и услуг, составила 1,5% (в соответствующий период 2010 г. – 0,8%) и была ниже, чем в 2008 и 2009 г. (2,7 и 2,4% соответственно). Среднее за II квартал 2011 г. повысилось по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. на 0,6 процентного пункта и составило 1,6%. Стандартное отклонение, которое характеризует степень «размытости» распределения, уменьшилось до 4,0% против 4,3% годом ранее. Увеличение стандартного отклонения произошло в распределении приростов цен на платные услуги до 4,2% с 3,2% за II квартал 2010 г. за счет резкого удорожания некоторых видов транспортных услуг.

За II квартал 2011 г. медианы распределений продовольственных товаров, непродовольственных товаров и услуг различались незначительно, составляя от 1,4 до 1,6%. В этот период интервалу приростов цен от 0 до 2% принадлежали 43,5% продовольственных товаров, 56,2% непродовольственных и 45,9% услуг (в аналогичный период 2010 г. соответствующие показатели были равны 55,6; 58,8 и 61,8%).

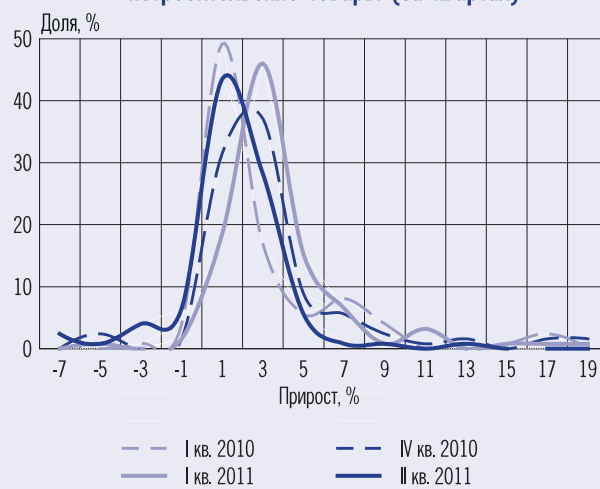
Рассматриваемые распределения являются дополнительным инструментом для анализа динамики развития негативного шока предложения на продовольственном рынке из-за засухи. Начало шока пришлось на III квартал 2010 года. В силу неблагоприятных погодных условий доля товаров с приростом цен более 14% составила 7,2% (за II квартал 2010 г. – 3,2%). Доля товаров, цены на которые снизились, что характерно для этого квартала, составила 8,8%. Следствием явилось значительное стандартное отклонение – 11,1%. При этом медиана распределения была достаточно низкой и составляла 1,4%, а на интервал прироста цен от 0 до 2% приходилось 49,2% всех продовольственных товаров. В последующие два квартала резко уменьшилась доля товаров, цены на которые снижались (до 4,8 и 2,4%, соответственно) при сохранении существенной доли товаров с быстрорастущими ценами (7,2%). Стандартное отклонение снизилось почти в два раза, медиана составила 2,8 и 3,0%, соответственно. Высокие значения приростов цен в I квартале 2011 г. частично объясняются сезонным фактором, а влияние шока предложения начало снижаться. Во II квартале доля товаров с высоким (более 14%) приростом цен уменьшилась до 0,8%, доля товаров со снижением цен достигла 15,3%, а медиана снизилась до 1,5%.

**Распределение приростов цен на потребительские товары и услуги (за II квартал) в 2008-2011 года**



Источник: Росстат, расчеты Банка России.

**Распределение приростов цен на продовольственные потребительские товары (за квартал)**



Источник: Росстат, расчеты Банка России.



уровня инфляции. В январе-июне 2010 г. эти показатели составили 0,7 процентного пункта и 15,8%. В наибольшей степени подорожали табачные изделия – на 12,4% и бензин автомобильный – на 10,6% (за январь-июнь 2010 г. – на 9,4 и 2,3% соответственно). По оценкам, вклад прироста цен на бензин в общее удорожание непродовольственных товаров за январь-июнь составил 0,7 процентного пункта, или 21,0%. Темпы прироста цен на ткани, одежду и белье, трикотажные изделия, обувь не превышали 3,5%. Подешевели телерадиотовары – на 0,6% (в первом полугодии 2010 г. – на 1,7%).

За январь-июнь 2011 г. цены и тарифы на платные услуги населению повысились на 7,2% (за соответствующий период 2010 г. – на 6,4%). По оценкам, прирост цен и тарифов на платные услуги в первом полугодии текущего года обеспечил 1,9 процентного пункта, или 37,1% общего прироста цен на потребительском рынке (за январь-июнь 2010 г. – 1,7 процентного пункта, или 37,5% уровня инфляции).

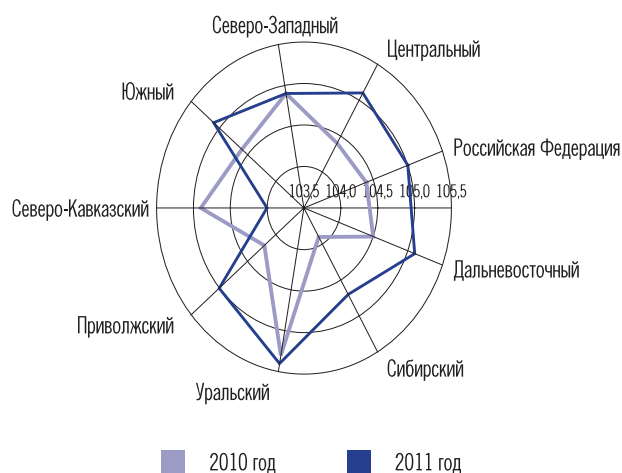
Темп прироста регулируемых цен и тарифов на платные услуги по итогам января-июня 2011 г. был равен оценочно 10,3%, что на 0,6 процентного пункта меньше аналогичного показателя в 2010 году. Темп прироста тарифов на жилищно-коммунальные услуги составил 10,9% против 11,9% в первом полугодии 2010 года. Услуги пассажирского транспорта подорожали на 9,5% (в соответствующий период 2010 г. – на 7,0%).

В первом полугодии 2011 г. ускорился темп прироста цен на большинство видов услуг, учитываемых при расчете базовой инфляции. В наибольшей степени подорожали санаторно-оздоровительные услуги – на 11,7% и услуги дошкольного воспитания – на 9,5%. В январе-июне 2010 г. аналогичные показатели были равны 8,1 и 4,5%.

Темп повышения цен и тарифов на платные услуги населению в первом полугодии текущего года превысил темп общего прироста цен на товары на 3,0 процентного пункта (в аналогичный период 2010 г. – на 2,7 процентного пункта).

По информации Росстата, в первом полугодии 2011 г. во всех **федеральных округах России**, за исключением Северо-Кавказского округа, темп прироста потребительских цен

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



Источник: Росстат.

был больше, чем в соответствующий период предыдущего года.

По оценкам, в июне 2011 г. наблюдалось сокращение различий между субъектами Российской Федерации по стоимости фиксированного набора товаров и услуг, используемого Федеральной службой государственной статистики в целях межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. Так, коэффициент региональных различий<sup>1</sup> снизился до 39,8% против 42,5% в сентябре предыдущего года.

В первом полугодии 2011 г. темпы прироста цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции по федеральным округам заключались в диапазоне от 3,5 до 5,1%. Соответствующий интервал темпов изменения цен на непродовольственные товары составил 3,2–4,1%.

Для темпов прироста цен на плодоовощную продукцию был характерен значительный разброс по субъектам Российской Федерации. В частности, в Приволжском федеральном округе этот вид продовольствия подорожал на 6,2%, а в Уральском федеральном округе – на 13,1%.

В январе-июне 2011 г. темпы удорожания платных услуг населению изменялись по федеральным округам в пределах 6,5–8,4% и,

<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 общенациональной стоимости набора.

за исключением Северо-Кавказского и Уральского округов, были выше, чем по итогам такого же периода предыдущего года.

### Цены на рынке жилья

В июне 2011 г. по отношению к декабрю предыдущего года жилье на первичном рынке стало дороже на 3,1%, на вторичном рынке – на 2,4%. В сопоставимый период 2010 г. цены на жилье на первичном рынке повысились на 0,1%, на вторичном рынке – на 1,4%.

На динамику цен на жилье в январе-июне 2011 г. повлияло некоторое оживление рынка недвижимости на фоне сокращения ввода в действие жилых домов. В частности, за январь-июнь 2011 г. по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. размер введенной в действие жилой площади снизился на 3,7%; год назад такой же показатель был равен 0,6%.

### Цены производителей

**Цены производителей промышленных товаров** в январе-июне 2011 г. повысились на 7,9% (на 5,5% в соответствующий период предыдущего года). Ускорение темпов роста цен производителей произошло главным образом за счет удорожания добычи полезных ископаемых. За шесть месяцев цены производителей в этом виде деятельности выросли на 14,4%, тогда как за первое полугодие 2010 г. отмечалось их снижение на 2,7%. В добыче топливно-энергетических полезных ископаемых цены увеличились на 14,6% (за январь-июнь 2010 г. – снизились на 4,8%).

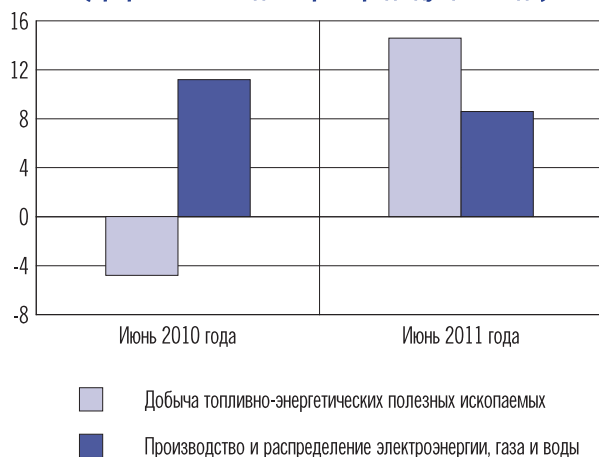
По итогам первого полугодия 2011 г. прирост цен в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды составил 8,6%. В соответствующий период 2010 г. данный показатель был на 2,6 процентного пункта выше.

Ускорился рост цен производителей продукции для потребительского рынка. Так, темпы прироста цен производителей пищевых продуктов, включая напитки, и табака увеличились по сравнению с первым полугодием 2010 г. на 1,0 процентного пункта – до 2,1%; в текстильном и швейном производстве аналогичные показатели составили 8,0 процентного пункта и 12,0%. В производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви цены повысились на 9,2%, что больше соответствующего показателя по итогам первого полугодия 2010 г. на 6,9 процентного пункта.

Цены производителей в обрабатывающих производствах в первом полугодии 2011 г. увеличились на 5,5% (в соответствующий период 2010 г. – 8,6%). В обрабатывающих производствах наиболее интенсивно подорожало текстильное и швейное производство – на 12,0% и производство кокса – на 9,9%. Рост цен производителей нефтепродуктов был умеренным – 6,7% (год назад – 8,5%).

Последние данные опросов (июнь 2011 г.), проводимых Институтом экономической политики им. Е. Гайдара, о фактической и планируемой динамике цен предприятий, показали, что замедление роста цен предприятий, регистрировавшееся опросами с февраля, прекратилось (в июне баланс оценок перестал снижаться). По мнению аналитиков ин-

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



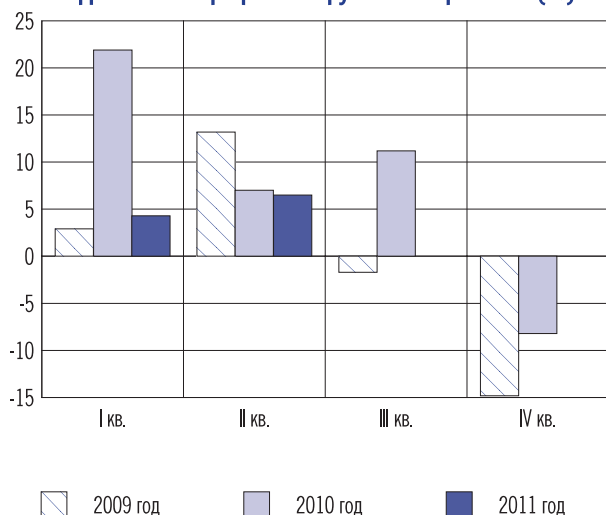
Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

Динамика тарифов на грузовые перевозки (%)



Источник: Росстат.

ститута на изменение ценовой политики повлияло увеличение объемов сбыта.

Темп прироста тарифов на **грузовые перевозки** за январь-июнь текущего года был равен 11,0%, на железнодорожном транспорте – 7,5%. За аналогичный период 2010 г. эти тарифы повысились на 30,4 и 9,4% соответственно.

Тарифы на **услуги связи для юридических лиц** за первое полугодие 2011 г. выросли на 3,8% (за шесть месяцев 2010 г. – на 6,9%).

За первое полугодие 2011 г. **цены производителей строительной продукции** увеличились на 3,4% (за сопоставимый период 2010 г. – на 3,6%).

По итогам первого полугодия 2011 г. **цены производителей сельскохозяйственной продукции** повысились на 1,2% (за соответствующий период предыдущего года

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



Источник: Росстат.

они снизились на 0,3%). Продукция растениеводства подорожала на 8,3% (за январь-июнь 2010 г. – на 0,9%). При этом наблюдался рост цен на зерновые культуры – на 10,7%, семена подсолнечника стали дороже на 7,0% (в январе-июне 2010 г. цены производителей зерновых культур снизились на 2,1%, а производство подсолнечника подорожало на 14,7%). Продукция животноводства стала дешевле на 4,5% (за январь-июнь 2010 г. – на 1,0%). В то же время цены производителей крупного рогатого скота выросли на 3,2%, производство молока и яиц подешевело на 8,6 и 30,6% соответственно. По итогам января-июня 2010 г. производство крупного рогатого скота стало дешевле на 1,7%, цены производителей на молоко повысились на 6,4%, а на яйца – снизились на 17,7%.

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

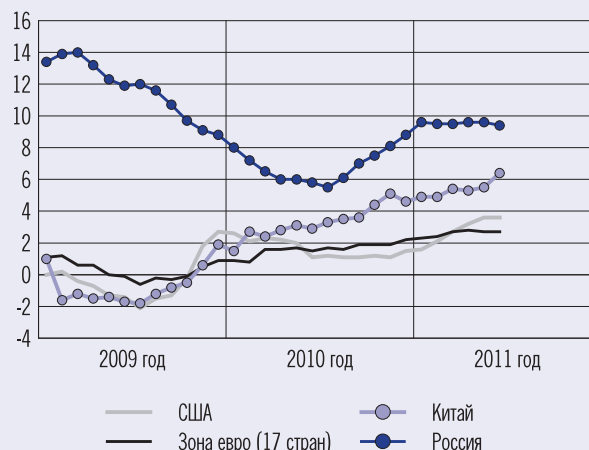
Прирост потребительских цен в странах, имеющих значимый вес в структуре российского импорта, в первой половине 2011 г. (июнь к декабрю предыдущего года) составил 3,8% (за соответствующий период 2010 г. – 1,5%). На развитие инфляционных процессов повлиял рост цен на мировых рынках на энергоносители и продукты питания. Во II квартале вклад этого фактора в инфляцию уменьшился по сравнению с I кварталом. Высокие темпы роста цен на продовольственные товары отмечались в январе-феврале, однако с марта их динамика приобрела неустойчивый характер. В июне индекс цен на продовольствие ФАО был ниже по сравнению с уровнем февраля (максимальным за историю наблюдений). Цены на нефть, достигнув в апреле пика своего роста, в мае-июне снизились. По мере послекризисного восстановления зарубежных экономик и их выхода на траекторию роста постепенно усиливалось влияние на инфляцию растущего спроса.

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

В апреле-июне 2011 г. и в еврозоне, и в США вклад прироста цен на продукты питания в повышение общего уровня потребительских цен уменьшился по сравнению с январем-мартом. Уровень цен на топливо в еврозоне за II квартал несколько снизился; в США его рост значительно замедлился. Вклад роста цен на товары и услуги, входящие в «базовую» часть потребительских корзин (исключающую энергоносители и продукты питания), в еврозоне заметно возрос, в США уменьшился. По оценкам МВФ, ВВП Германии в текущем году достигнет потенциального уровня, тогда как в американской экономике разрыв выпуска остается отрицательным, а ее среднесрочные перспективы – неопределенными.

Причиной некоторого повышения агрегированного индекса прироста цен в странах – торговых партнерах во II квартале по сравнению с I кварталом был резкий скачок цен в Республике Беларусь после девальвации в мае 2011 г. белорусского рубля. На Украине и в Казахстане инфляционное давление во II квартале уменьшилось вследствие замедления роста цен на продовольственные товары и административно регулируемых тарифов (обусловленного, в том числе, сезонным фактором). В Китае прирост цен за апрель-июнь также был меньше, чем за январь-март. Однако эффект статистической базы отразился в повышении темпов инфляции из расчета «месяц к соответствующему месяцу предыдущего года».

**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.

### Условия внешней торговли

Условия торговли Российской Федерации в первом полугодии 2011 г. по сравнению с тем же периодом предыдущего года улучшились в результате более существенного роста экспортных цен по сравнению с повышением импортных цен. Рост цен на энергоносители на мировом рынке сопровождался повышением цен производителей и потребительских цен на бензин на внутреннем рынке. На мировых рынках продовольственных товаров наметилась тенденция к снижению цен, а по отдельным товарам – к замедлению роста. На внутреннем потребительском рынке рост цен на продовольствие также замедлился.

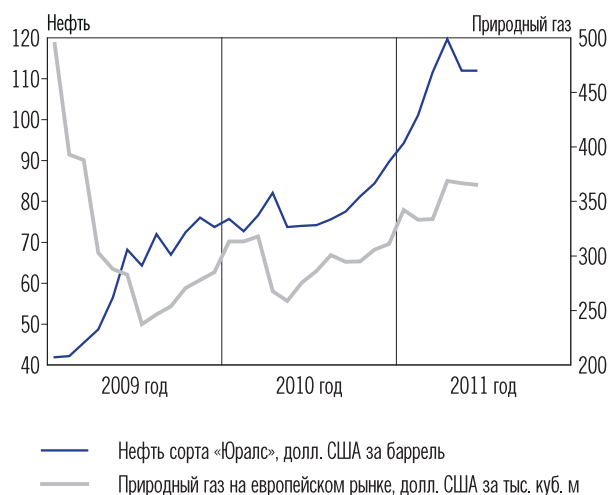
Ценовая конъюнктура на мировых рынках<sup>2</sup> основных товаров российского экспорта в первом полугодии 2011 г. продолжала улучшаться. Относительно первого полугодия

<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.

2010 г. мировые цены на энергетические товары в среднем повысились на 36%, неэнергетические товары подорожали на 19%.

Динамика цен на нефть в первом полугодии 2011 г. во многом была связана с обострением политической ситуации в странах Северной Африки и Ближнего Востока. Росту цен способствовали повышение прогнозов спроса на нефть в мире (особенно в Китае), а также значительные вложения средств в товарные

**Динамика цен на нефть и природный газ на мировом рынке**



Источник: агентство Рейтер, Всемирный банк.

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



Источник: агентство Рейтер, Росстат.

рынки с инвестиционными целями. Фактором, сдерживающим повышение цен на нефть, был высокий уровень коммерческих запасов нефти в США. В результате в первом полугодии 2011 г. цена на нефть сорта «Юралс» составила 108,3 долл. США за баррель и была на 42,7% выше, чем в тот же период 2010 года. Природный газ на европейском рынке подорожал на 20,8%.

Цены на нефтепродукты в первом полугодии 2011 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года повысились в среднем почти в 1,4 раза. Наиболее высокими темпами росли цены на дизельное топливо – на 41%, бензин автомобильный подорожал на 35%, мазут – на 32%.

**Средние потребительские цены на бензин автомобильный в 2011 году (руб. за литр)**



Источник: Росстат.

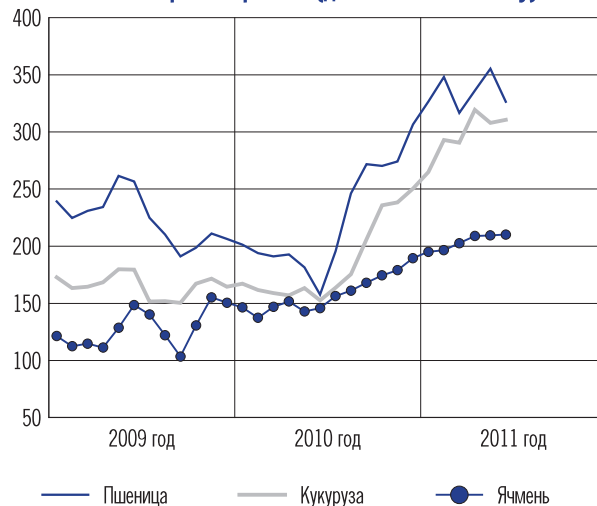
Несмотря на замедление роста цен на черные металлы во II квартале 2011 г., по итогам первого полугодия по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года они повысились на 16%. На мировом рынке цветных металлов во II квартале 2011 г. цены преимущественно понижались, особенно на никель, но оставались выше, чем во II квартале 2010 года. В результате в первом полугодии 2011 г. по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. алюминий был дороже, чем в первом полугодии 2010 г., на 20%, медь – на 32%, никель – на 21%.

На мировых рынках зерновых культур во II квартале 2011 г. рост цен замедлился. Однако в связи с резким повышением цен во втором полугодии 2010 г. их уровень в первом полугодии текущего года был значительно выше, чем в тот же период годом ранее (пшеница и кукуруза были дороже в 1,8 раза, ячмень – в 1,4 раза).

На рынках продовольственных товаров во II квартале 2011 г. преимущественно наблюдалось снижение цен, на отдельные товары рост цен замедлился. Тем не менее, в первом полугодии 2011 г. цены на все наблюдаемые товары были выше, чем в аналогичный период 2010 года. Говядина и свинина подорожали на 24 и 16% соответственно, мясо птицы – на 1%.

По итогам первого полугодия текущего года цены на растительные жиры в 1,5 раза превосходили уровень цен в первом полугодии 2010 г., несмотря на их снижение

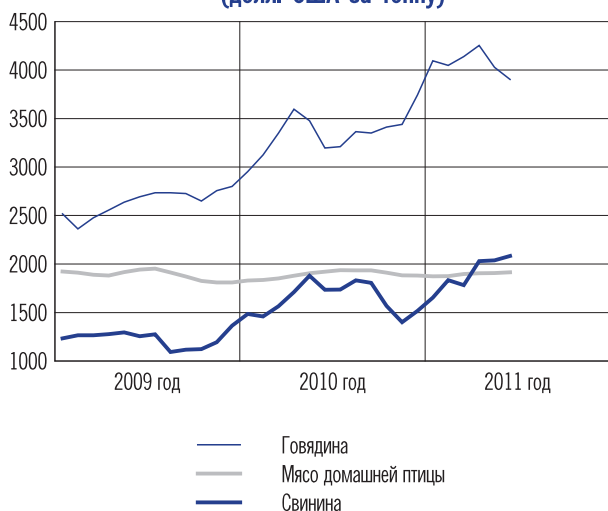
**Динамика цен на зерновые культуры на мировом рынке (долл. США за тонну)**



Источник: Всемирный банк.

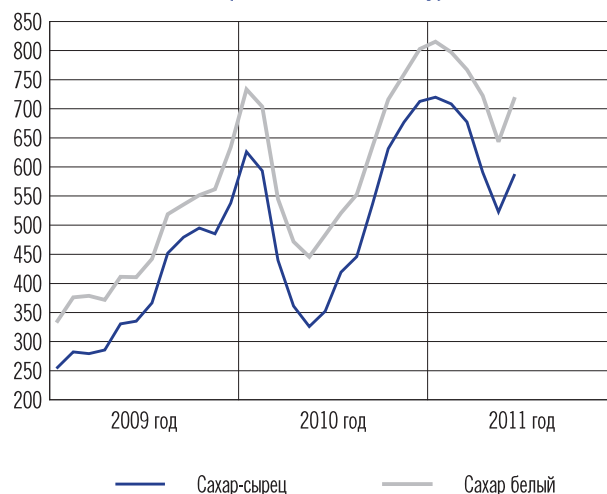


**Динамика цен на мясо на мировом рынке  
(долл. США за тонну)**



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 первом полугодии 2011 г. по сравнению с первой половиной 2010 г. увеличилось на 1,7% в основном за счет роста потребления в Китае и других странах Азии. В странах Европы, входящих в ОЭСР, потребление сократилось на 1,0%. По прогнозу МЭА, потребление нефти в мире в 2011 г. возрастет на 1,4%, но в Европе (ОЭСР) уменьшится на 1,1%.

Средняя цена на нефть сортов «Брент», «Дубайская» и «Западнотехасская» в январе-июне 2011 г. повысилась до 104,9 долл. США за баррель – на 35,2% по сравнению с 77,6 долл. за баррель в первой половине 2010 года. МВФ в июне 2011 г. несколько понизил прогноз средней цены на нефть трех сортов на текущий год – до 106,3 долл. за баррель по сравнению с 107,2 долл. за баррель в апреле.

По данным агентства Евростат, в странах Европейского союза физический объем импорта минерального топлива и горюче-смазочных материалов в январе-мае 2011 г. был на 3,9% больше, чем за аналогичный период 2010 года. При этом средний уровень удельной стоимости импорта товаров этой группы<sup>1</sup> сложился на 33,9% выше. По данным МВФ, цена на природный газ, поставляемый из России в Германию, в среднем за январь-июнь 2011 г. возросла на 22,2% по отношению к аналогичному периоду предыдущего года.

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

во II квартале 2011 г. по сравнению с предыдущим кварталом.

После достижения в I квартале 2011 г. рекордных значений, цены на сахар на мировом рынке во II квартале понизились, но в среднем за январь-июнь сахар-сырец был дороже, чем в январе-июне 2010 г., на 41%, сахар белый – на 32%.

### Спрос

В первом полугодии 2011 г. рост внутреннего спроса не препятствовал замедлению роста цен на потребительском рынке. Фактический выпуск товаров и услуг оценивается на

уровне близком к потенциальному (естественному), что свидетельствует об отсутствии избыточного спроса в экономике.

Во II квартале 2011 г. рост потребительских расходов населения несколько замедлился, но сохранялся высоким. В апреле-июне рост инвестиций в основной капитал возобновился, однако в целом в первой половине текущего года инвестиционная активность оставалась слабой, что свидетельствует о неустойчивости восстановительных процессов в экономике.

Нестабильная ситуация в мировой экономике в первой половине 2011 г. отразилась

на слабой динамике внешнего спроса на продукцию российского экспорта.

### Внутренний спрос

В первом полугодии 2011 г. экономический рост поддерживался увеличением внутреннего спроса. Рост реальной зарплаты, улучшение ситуации на рынке труда и повышение кредитной активности населения способствовали увеличению потребительского спроса. Во II квартале темпы роста реальных расходов населения на покупку товаров и оплату услуг<sup>3</sup> несколько замедлились. В первом полугодии этот показатель увеличился, по оценке, на 6,7%.

Индекс потребительской уверенности (ИПУ)<sup>4</sup>, отражающий потребительские ожидания населения, во II квартале вырос по сравнению с предыдущим кварталом. Повышение его уровня было результатом положительных изменений по всем компонентам ИПУ, в том числе по ожиданиям относительно будущей экономической ситуации и личного материального положения.

Во II квартале рост потребительских расходов населения происходил в условиях продолжавшегося сокращения реальных располагаемых денежных доходов населения. В январе-июне этот показатель снизился на 1,4%. В структуре использования денежных доходов населения доля расходов на потребление в первом полугодии 2011 г. возросла по сравнению с соответствующим периодом 2010 г. на 5,6 процентного пункта, до 76,2%. На фоне низких процентных ставок по депозитам склонность населения к организованным сбережениям снизилась. Доля расходов на покупку валюты в январе-июне возросла на 0,7 процентного пункта, до 3,9%.

В условиях роста экономики и укрепления национальной валюты темпы роста внутреннего спроса на импортную продукцию были значительно выше, чем на отечественную. В I квартале текущего года доля импортных товаров в товарных ресурсах розничной торгов-

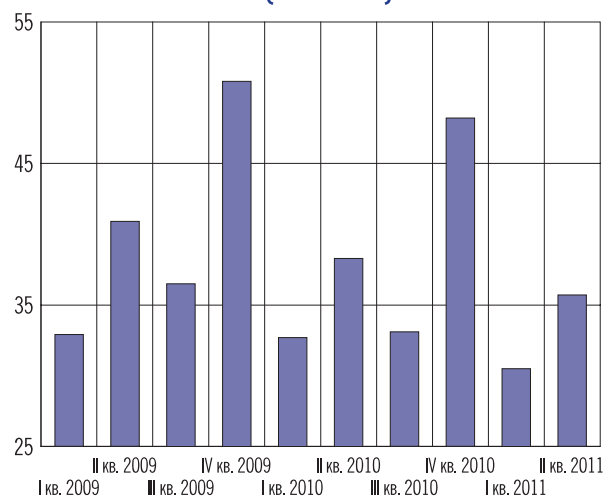
ли составляла 43% (доля поступлений по импорту непродовольственных товаров снизилась на 1,9 процентного пункта, до 50,7%, доля продовольственных товаров не изменилась и составила 35%).

В первом полугодии 2011 г. стоимостный объем импорта товаров рос высокими темпами и превысил докризисный уровень (то есть показатель первого полугодия 2008 г.). Прирост импорта товаров более чем на две трети был обусловлен увеличением физических объемов ввоза товаров в страну, почти треть прироста импорта была связана с повышением цен. Импорт товаров инвестиционного назначения в первом полугодии 2011 г. рос быстрее, чем импорт продовольственных товаров. В первом полугодии 2011 г. относительно аналогичного периода предыдущего года импорт товаров<sup>5</sup> возрос на 42% – до 147,8 млрд. долл. США.

По данным Казначейства России, в январе-июне 2011 г. расходы бюджетной системы снизились до 33,8% ВВП (за аналогичный период 2010 г. – 36,3%). Непроцентные расходы составили 33,2% ВВП (за аналогичный период 2010 г. – 35,7%).

По итогам исполнения бюджета расширенного правительства в первом полугодии 2011 г. был получен профицит в размере 7,3% ВВП, что на 6,0 процентного пункта выше соответствующего показателя за предыдущий год. Улучшение баланса бюджетной системы Рос-

Непроцентные расходы бюджетной системы  
(в % к ВВП)



Источник: Федеральное казначейство, Росстат.

<sup>3</sup> Данные за 2010 г. и январь-июнь 2011 г. пересмотрены Росстатом в июне 2011 г. в связи с изменением методики по учету денежных доходов населения.

<sup>4</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.

<sup>5</sup> По оценке платежного баланса по состоянию на 5 июля 2011 года.

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

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

Источник: Росстат.

сии, с одной стороны, связано с ростом нефтегазовых доходов, с другой – отражает запланированное российским правительством ужесточение проводимой бюджетной политики, направленной на повышение долгосрочной сбалансированности и устойчивости государственных финансов страны.

Рост расходов на конечное потребление государственного управления в I квартале 2011 г. замедлился до 0,1%.

Валовое накопление основного капитала в I квартале 2011 г. сократилось на 0,6%. Во II квартале возобновился рост инвестиционной активности. В первом полугодии объем инвестиций в основной капитал увеличился на 2,7%. Более трети от общего объема инвестиций было направлено на приобретение машин, оборудования и транспортных средств, при этом доля инвестиций, направленных

на приобретение импортного оборудования, сократилась в I квартале 2011 г. по сравнению с соответствующим периодом 2010 г. на 0,9 процентного пункта до 19,5%.

Финансирование инвестиций в основной капитал осуществлялось преимущественно за счет привлеченных средств. Доля кредитов банков в январе-марте составляла 7%, что на 2,5 процентного пункта меньше, чем в I квартале 2010 года.

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

**Внешний спрос**

Внешний спрос на товары российского производства в первом полугодии 2011 г. был слабым. Физические объемы экспорта в целом

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

ВВП в группе зарубежных стран, имеющих значимый вес в структуре российского экспорта, в первом полугодии 2011 г. к соответствующему периоду предыдущего года, по оценке, увеличился на 4,0%, как и в январе-июне 2010 года. По предварительным данным и оценкам, ВВП США возрос на 1,9%, еврозоны – на 2,1%, Китая – на 9,6%. Темпы роста ВВП еврозоны в I квартале 2011 г. значительно повысились: этому способствовало увеличение вклада инвестиций в основной капитал. На снижение темпов роста ВВП торговых партнеров во II квартале повлиял эффект статистической базы.

МВФ в июне 2011 г. понизил прогноз изменения объема производства товаров и услуг в мире в 2011 г. (прирост на 4,3%) по сравнению с прогнозом, опубликованным в апреле (4,4%). Прогнозируемое снижение темпов роста мировой экономики по сравнению с 2010 г. (5,1%) обусловлено воздействием эффекта статистической базы на показатели II–IV кварталов 2011 года. МВФ снизил прогноз прироста ВВП США в 2011 г. с 2,8 до 2,5% и повысил прогноз для еврозоны – с 1,6 до 2,0%. Прогнозы по темпам роста экономики мира и отдельных стран снижены с учетом сложившихся высоких цен на энергоносители и последствий стихийного бедствия в Японии, которые отразились в том числе и на американской промышленности из-за нарушения графика поставок промежуточной продукции. Вместе с тем отмечается опережающее прогнозы повышение инвестиционной активности в ключевых европейских экономиках – в Германии и Франции. По прогнозу МВФ, объем международной торговли товарами и услугами в 2011 г. увеличится на 8,2% (в 2010 г. – на 12,4%).

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



были немного ниже уровня первого полугодия 2010 года. Поставки нефти, нефтепродуктов, черных и цветных металлов (кроме алюминия) и ряда других товаров уменьшились. Возросли физические объемы вывоза природного газа, алюминия, минеральных удобрений, необработанной и обработанной древесины, автомобилей. Увеличение экспорта в первом полугодии 2011 г. на 31% (до 249,5 млрд. долл. США<sup>6</sup>) было связано с повышением цен. Темпы роста экспорта в страны Европейского союза (ЕС) были меньше темпов роста общего экспорта. Доля стран ЕС в российском экспорте товаров по сравнению с первым полугодием 2010 г. сократилась на 2 процентных пункта. Среди этой группы стран 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 АТЭС увеличилась на 1,3 процентного пункта. Среди этой группы стран возросли доли Китая и США, доля Японии сократилась. Экспорт в страны СНГ рос быстрее, чем общий экспорт, в основном за счет его увеличения в Беларусь и Украину.

### Предложение

*Загрузка производственных мощностей в промышленности в текущем году продолжали увеличиваться, находясь около своего естественного уровня. Ее дальнейшее повышение может негативно отразиться на динамике цен.*

В первом полугодии 2011 г. выпуск продукции базовых видов экономической деятельности увеличился на 3,9% (в январе-июне 2010 г. – на 7,0%). Рост производства отмечался в большинстве основных видов экономической деятельности, кроме оптовой торговли.

Выпуск промышленной продукции увеличился на 5,3% (в январе-июне 2010 г. – на 10,2%). Высокие темпы роста отмечались в обрабатывающих производствах, среди которых существенно выросло производство транспортных средств, резиновых и пластмассовых изделий.

<sup>6</sup> По оценке платежного баланса по состоянию на 5 июля 2011 года.

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

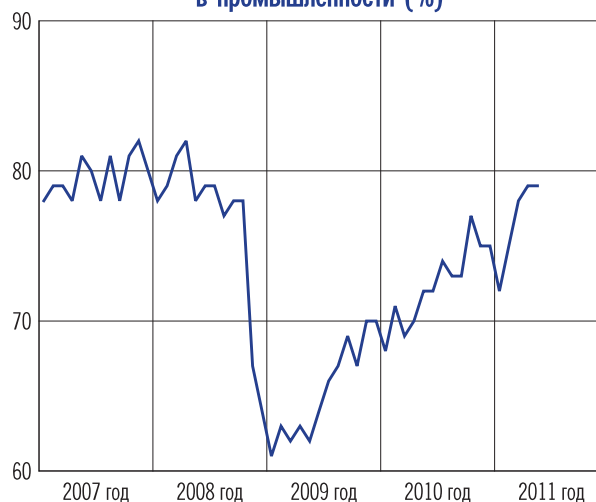


Источник: расчеты Банка России.

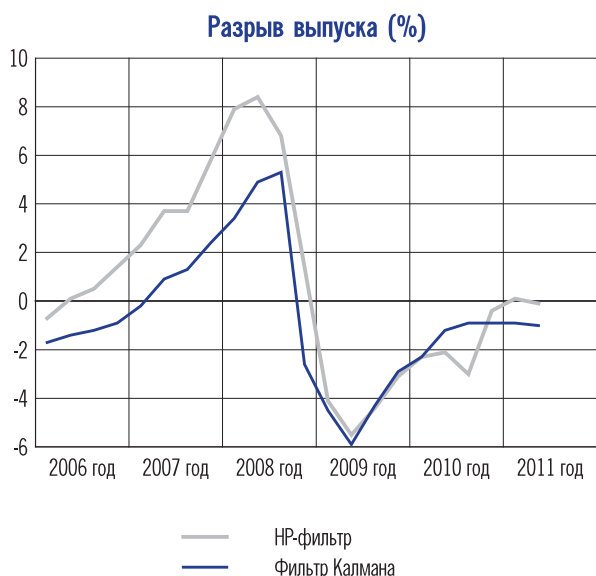
Объем добычи полезных ископаемых вырос на 2,5%, в том числе значительно увеличилась добыча металлических руд и прочих полезных ископаемых. Производство нефти выросло на 0,8%, газа – на 4,5%.

Загрузка производственных мощностей в промышленности возросла, но еще не достигла докризисного уровня. По данным «Российского экономического барометра», в первые пять месяцев 2011 г. этот показатель в среднем составил 76,6% (в январе-мае 2010 г. – 70%). В мае лидировали по загрузке мощностей предприятия лесопромышленного комплекса (84%), химической промышленности (83%) и машиностроения (82%), а самой низкой она была в металлургии (74%) и в легкой промышленности (73%).

Загрузка производственных мощностей в промышленности (%)



Источник: Российский экономический барометр.



Источник: расчеты Банка России.

Объем производства продукции сельского хозяйства в январе-июне 2011 г. возрос на 0,7%. Увеличилось производство основных видов продукции животноводства. Производство мяса и мясопродуктов возросло на 7,1%, в том числе мяса, включая субпродукты, – на 3,7%.

По данным Минсельхоза России, валовой сбор зерна в текущем году может составить 85–90 млн. т (в 2010 г. – 60,9 млн. т). Объемы посевов зерновых и зернобобовых культур по сравнению с предыдущим годом увеличились на 1,2%. Больше посеяно подсолнечника, сахарной свеклы и овощей – на 5,7; 11,2 и 4,9% соответственно. Площади под картофелем остались примерно на уровне предыдущего года.

Ожидаемый хороший урожай по большинству сельскохозяйственных культур может уменьшить зависимость отечественных производителей от импортного сырья и ограничить рост цен на конечную продукцию.

В первом полугодии текущего года объем ВВП увеличился по сравнению с соответствующим периодом 2010 г., по оценке, на 3,7%. Фактический выпуск оценивается близким к своему потенциальному (естественному уровню), что не препятствует замедлению роста цен.

### Занятость и безработица

По оценкам, в первом полугодии 2011 г. темпы роста зарплаты не превысили темпы роста производительности труда, что свидетель-

ствует об отсутствии дополнительного давления на ценовую динамику. Общий уровень безработицы, по оценке, был ниже потенциального (естественного) уровня. Дальнейший рост занятости и, соответственно, спроса может привести к повышению инфляционного фона в экономике.

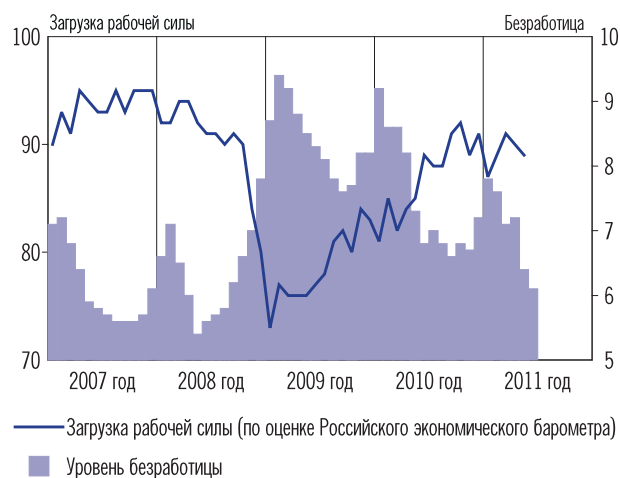
В январе-июне 2011 г. численность занятого в экономике населения увеличилась на 1,5% (год назад – на 0,3%).

В текущем году продолжилось сокращение численности работников, занятых неполное рабочее время по инициативе работодателя, что свидетельствует о росте загрузки рабочей силы в экономике. В июне 2011 г. по сравнению с декабрем 2010 г. этот показатель сократился на 45%, а по сравнению с июнем предыдущего года – на 52,1%.

В I квартале 2011 г. производительность труда увеличилась оценочно на 2%. Производительность труда в экономических видах деятельности, производящих товары, по оценкам, возросла, а в видах деятельности, производящих услуги, практически осталась на уровне января-марта 2010 года. Темпы роста производства услуг отставали от темпов роста производства товаров. Численность занятых в производстве услуг, по оценкам, в январе-марте 2011 г. увеличилась по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года более существенно, чем в производстве товаров.

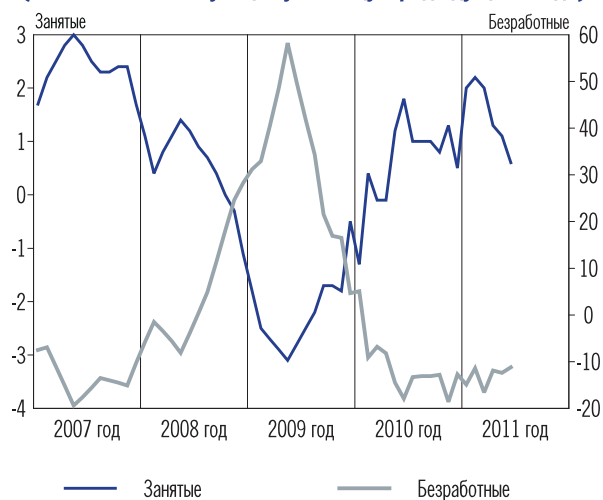
Прирост реальной заработной платы в первом полугодии 2011 г. составил 2,4% и, по оценке, не превысил прирост производи-

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



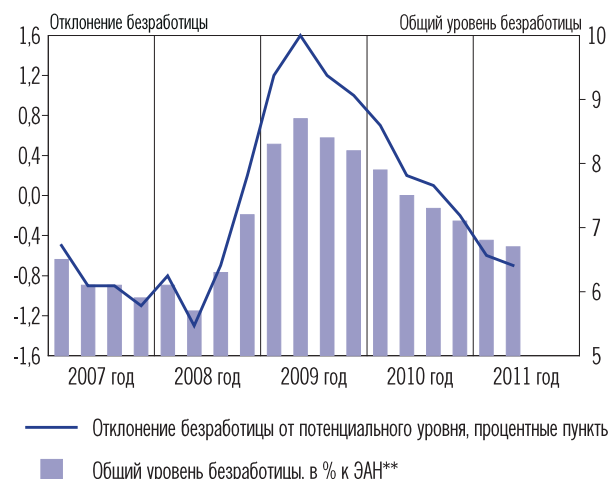
\* Общая численность безработных в % экономически активному населению.  
 \*\* В промышленности.  
 Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

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



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

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

Вид деятельности	Рублей	В % к общероссийскому уровню
<b>Всего</b>	<b>21904</b>	<b>100</b>
Сельское хозяйство и прочее	10971	50
Добыча полезных ископаемых	41288	188
Обрабатывающие производства	20345	93
Производство и распределение электроэнергии газа и воды	25757	118
Строительство	21850	99,8
Оптовая и розничная торговля и пр.	20130	92
Транспорт и связь	27035	123
Финансовая деятельность	53873	в 2,5 р.
Операции с недвижимым имуществом и прочее	26538	121
Государственное управление и пр.	24389	111
Образование	14228	65
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	16059	73
Предоставление коммунальных и прочих услуг	17116	78

Источник: Росстат.

тельности труда. Удельные затраты на оплату труда, измеряемые как доля оплаты труда (включая скрытые оплаты труда и смешанные доходы), в структуре формирования ВВП по источникам доходов продолжили сокращаться. В I квартале 2011 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года они уменьшились на 0,5 процентного пункта до 53,8%.

В 2011 г. сохранялись значительные различия в уровнях оплаты труда по видам деятельности.

Общая численность безработных в первом полугодии 2011 г. снизилась на 13,2% и составила на конец июня 6,1% экономически активного населения (на конец июня 2010 г. – 6,8%, на конец июня 2008 г. – 5,6%). Общая численность безработных в 3,2 раза превышает уровень регистрируемой безработицы. Большая часть безработных ищет работу без содействия служб занятости.

Общий уровень безработицы, по оценкам, в I квартале 2011 г. был ниже потенциального уровня.

## Характеристики монетарных условий

### Валютный курс

Во II квартале 2011 г. на внутреннем валютном рынке продолжали складываться благоприятные условия для укрепления рубля к основным мировым валютам при сохранении высоких цен на товары российского экспорта. Политика валютного курса Банка России была направлена на удержание в приемлемых границах волатильности российской национальной валюты.

Согласно предварительным данным, сальдо счета текущих операций за январь-июнь 2011 г. составило 57,6 млрд. долл. США (по итогам I квартала 2011 г. оно было равно 32,4 млрд. долл. США). Во II квартале, по оценкам, чистый вывоз капитала частным сектором сократился до 9,9 млрд. долл. США (21,3 млрд. долл. США за I квартал 2011 г.). Объем международных резервов Российской Федерации по итогам II квартала 2011 г. увеличился на 4,4% и составил 524,5 млрд. долларов США по состоянию на 1.07.11.

**Номинальный курс рубля к доллару США** во II квартале 2011 г. укрепился на 4,6% (в I квартале 2011 г. – на 5,0%). В апреле курс укрепился на 1,2%, в мае – на 0,8%, в июне было его ослабление на 0,4%. На 1.07.11 официальный курс доллара США к рублю уста-

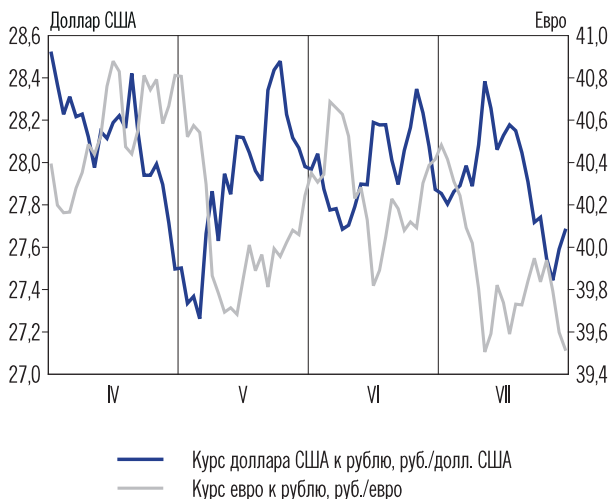
новлен на уровне 27,8726 руб./долл. США. В июле на фоне сохранившейся благоприятной динамики цен на энергоносители номинальный курс рубля к доллару США укрепился на 0,3%. На 1.08.11 официальный курс доллара США к рублю составил 27,6796 руб./долл. США.

**Номинальный курс рубля к евро** во II квартале 2011 г. обесценился на 0,7% (в I квартале 2011 г. курс укрепился на 4,3%). В апреле было ослабление курса на 1,9%, в мае – укрепление на 1,1%, в июне – ослабление на 0,3%. На 1.07.11 официальный курс евро к рублю составил 40,4153 руб./евро. В июле наблюдалось укрепление номинального курса рубля к евро на 0,8%, в результате чего на 1.08.11 официальный курс евро к рублю составил 39,5182 руб./евро.

**Рублевая стоимость бивалютной корзины** на 1.07.11 составила 33,5168 рубля. На протяжении июля 2011 г. стоимость операционного ориентира была подвержена незначительным колебаниям кратковременного характера, на 1.08.11 она составила 33,0070 рубля.

**Номинальный эффективный курс рубля к иностранным валютам** в апреле-июне 2011 г. укрепился на 2,4% (в I квартале 2011 г. – на 4,6%).

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



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

Динамика рублевой стоимости бивалютной корзины в апреле-июле 2011 года



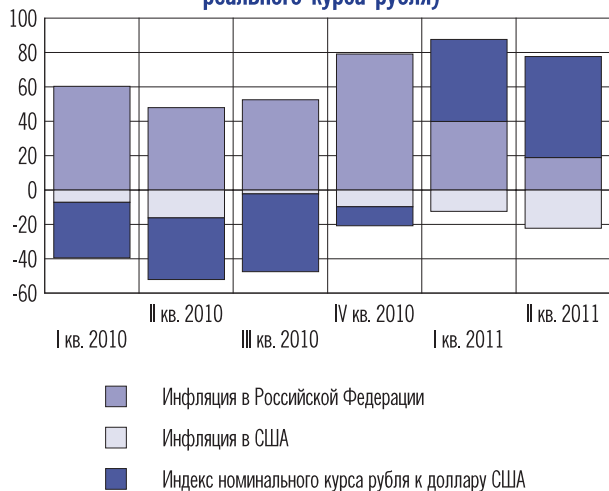
Источник: Банк России, агентство Рейтер.

**Реальный курс рубля к доллару США** во II квартале 2011 г. укрепился на 4,3% (в I квартале 2011 г. – на 8,0%). По сравнению с январем-мартом 2011 г. относительный вклад номинального обменного курса в динамику указанного показателя возрос, превысив

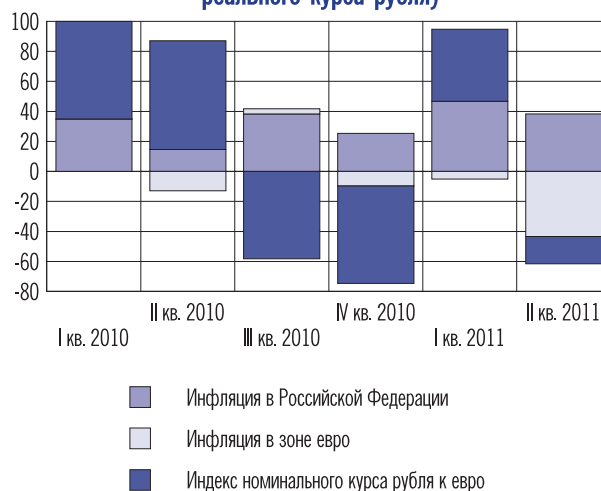
50%. Согласно оценкам, в июле 2011 г. реальное укрепление рубля к доллару США продолжилось и составило 0,4%.

**Реальный курс рубля к евро** в апреле-июне 2011 г. обесценился на 0,3% (в I квартале 2011 г. он укрепился на 7,7%). Вклад соот-

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



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



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

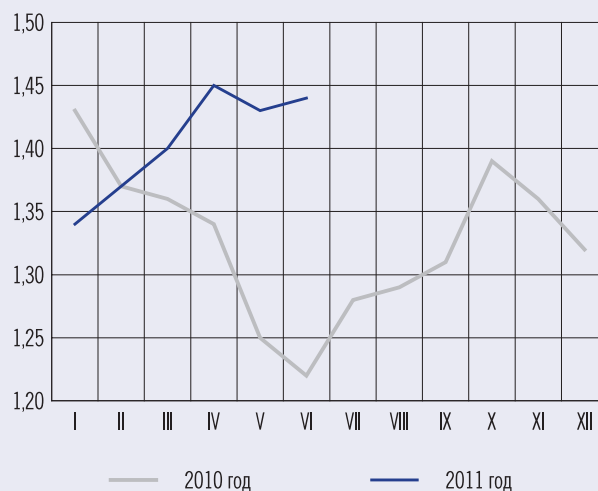
Источник: Банк России, агентство Рейтер.

### Международный валютный рынок

На международном валютном рынке обесценение доллара США к евро в первой половине 2011 г. составило около 9% (июнь к декабрю 2010 г.). На обесценение доллара повлияли меры Федеральной резервной системы США по предоставлению дополнительных монетарных стимулов экономике и повышение процентных ставок в еврозоне. В январе-мае текущего года наблюдался рост дефицита торгового баланса США в сочетании с уменьшением чистых вложений иностранного капитала в долгосрочные ценные бумаги резидентов США, что также объясняет ослабление доллара. Укрепление евро сдерживалось финансовыми проблемами некоторых стран еврозоны, прежде всего Греции.

Валюты большинства крупнейших торговых партнеров России, включая Китай, Японию, Республику Корея, Великобританию, Бразилию и Казахстан, укрепились по отношению к доллару США и обесценились к евро. Существенно не изменилось соотношение с долларом индийской рупии и украинской гривны, а с евро – польского злотого и ряда европейских валют, находящихся в режиме жесткой привязки к евро. Укрепились к обеим ведущим валютам швейцарский франк, венгерский форинт, чешская крона и румынский лей, а обесценились – турецкая лира и белорусский рубль. Национальный банк Республики Беларусь 24.05.2011 осуществил единовременную корректировку официальных курсов белорусского рубля к иностранным валютам, в результате которой выраженная в белорусских рублях стоимость валютной корзины, состоящей в равных долях из доллара США, евро и российского рубля, увеличилась на 54%.

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



Источник: агентство Рейтер.



ветствующего номинального обменного курса в динамику реального курса рубля к евро по сравнению с I кварталом 2011 г. существенно уменьшился, что во многом вызвано низким абсолютным значением соответствующего индекса, зафиксированным по итогам апреля-июня 2011 года. Согласно предварительным оценкам, в июле 2011 г. произошло реальное ослабление рубля к европейской валюте на 0,8%.

**Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам** во II квартале 2011 г. укрепился на 1,6% (в I квартале 2011 г. – на 7,3%). Согласно предварительным данным, в июле 2011 г. укрепление реального эффективного курса рубля оказалось менее значительным, составив 0,2%.

В целом динамика курса национальной валюты на протяжении II квартала 2011 г. характеризовалась тенденцией к его укреплению, что не предполагает дополнительных инфляционных рисков со стороны валютного курса до конца 2011 года.

### Процентные ставки

В условиях сохранения инфляционного давления и наличия рисков для устойчивости экономического роста Совет директоров Банка России в апреле и мае 2011 г. принимал решения о продолжении повышения процентных ставок по отдельным своим операциям. С 3 мая Банк России повысил ставку рефинансирования и ставку по кредиту «овернайт» до 8,25% годовых, ставки по депозит-

ным операциям на всех стандартных условиях – до 3,25% годовых, в результате чего процентный коридор был смещен вверх на 0,25 процентного пункта. Банк России повысил также ставки по операциям на открытом рынке и фиксированные ставки по кредитам под нерыночные активы или поручительства. В то же время были сохранены на неизменном уровне 6,75% годовых фиксированные ставки по операциям прямого РЕПО и ломбардным кредитам на срок до 1 месяца. С 31 мая Банк России повысил еще на 0,25 процентного пункта максимальные ставки депозитных аукционов и фиксированные ставки по депозитным операциям на стандартных условиях, что привело к сужению процентного коридора.

В соответствии с решениями Совета директоров Банка России от 30 июня и 4 августа 2011 г. на фоне замедления инфляции и некоторого улучшения экономической ситуации процентные ставки по операциям Банка России были оставлены без изменений.

Во II квартале 2011 г. ставки по рублевым **межбанковским кредитам** (МБК) на различные сроки колебались в достаточно узком горизонтальном коридоре, за исключением периодов налоговых платежей. Размах колебаний ставки MIACR по однодневным рублевым МБК в апреле-июне составил 1,8 процентного пункта (0,7 процентного пункта в январе-марте). Средняя за II квартал ставка MIACR по однодневным рублевым МБК составила 3,6% годовых против 2,9% в I квартале. В июле ставка MIACR по однодневным рублевым МБК изме-

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



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

### Состояние ликвидности и операции Банка России

В апреле-июле 2011 г. объемы временно свободных денежных средств у кредитных организаций несколько снизились по сравнению с I кварталом. Среднедневные обязательства Банка России перед кредитными организациями по инструментам абсорбирования ликвидности уменьшились с 1,4 трлн. руб. в I квартале до 0,9 трлн. руб. во II квартале и до 0,6 трлн. руб. в июле 2011 года. Ставка MIACR по рублевым однодневным кредитам в апреле-июле стабильно превышала нижнюю границу процентного коридора Банка России (среднее отклонение за рассматриваемый период составило 0,3 процентного пункта), тогда как в I квартале они практически совпадали. Вместе с тем спрос кредитных организаций на инструменты Банка России по предоставлению ликвидности оставался незначительным. Среднедневные требования Банка России к кредитным организациям по инструментам предоставления ликвидности сократились примерно с 11 млрд. руб. в I квартале до 5 млрд. руб. во II квартале и до 3,5 млрд. руб. в июле текущего года.

Банк России в рассматриваемый период реализовал ранее объявленные меры по ужесточению требований к принимаемому обеспечению по предоставляемому рефинансированию. Так, с 1 апреля 2011 г. в Перечень Банка России стали включаться организации с рейтингом долгосрочной кредитоспособности, установленным как минимум одним из иностранных рейтинговых агентств, на уровне не ниже «B/B2», а с 1 июля – не ниже «B+/B1». Также повышен уровень кредитного качества для долговых обязательств, включаемых в Ломбардный список Банка России, – минимальные значения международных рейтингов, присвоенных их эмитентам (выпускам), с 1 апреля 2011 г. повышены до уровня «B/B2», с 1 июля – до «B+/B1».

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



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

Операции Банка России по предоставлению ликвидности в 2011 году (млрд. руб.)\*



\* Требования Банка России к кредитным организациям на конец дня.  
Источник: Банк России.

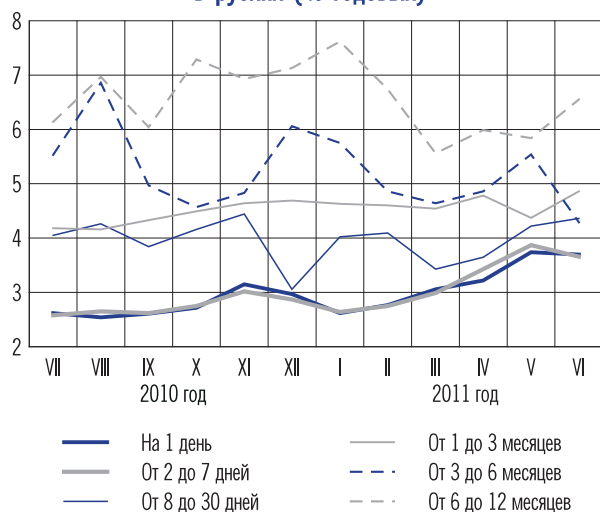
нялась в диапазоне 3,6–4,8% годовых. Средняя за июль ставка MIACR по однодневным рублевым МБК повысилась на 0,2 процентного пункта относительно предыдущего месяца – до 3,9% годовых. Средняя ставка по размещенным российскими банками рублевым МБК на срок 2–7 дней повысилась с 2,8% годовых в I квартале до 3,7% годовых во II квартале, на срок 8–30 дней – с 3,8 до 4,1% годовых, на срок 1–3 месяца – с 4,6 до 4,7% годовых.

В апреле продолжилось снижение средней ставки по краткосрочным рублевым **депозитам населения**, в июне она незначитель-

но повысилась. Средняя за II квартал ставка по краткосрочным рублевым депозитам населения снизилась на 0,2 процентного пункта относительно показателя предыдущего квартала, до 5,1% годовых. Ставка по долгосрочным (на срок 1–3 года) депозитам населения была достаточно волатильной, в июне она повысилась до уровня сентября 2010 года. По сравнению с предыдущим кварталом во II квартале средняя ставка по долгосрочным депозитам населения снизилась менее чем на 0,1 процентного пункта, до 5,7% годовых.

На рынке рублевых **кредитов населению** во II квартале относительно предыдущего

Ставки по размещенным МБК в рублях (% годовых)



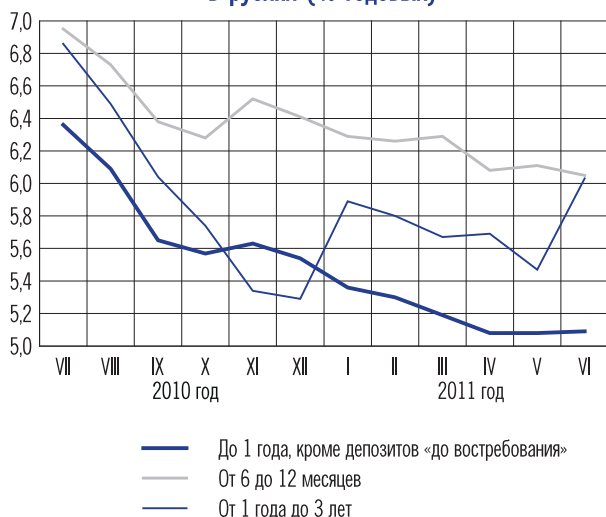
Источник: Банк России.

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



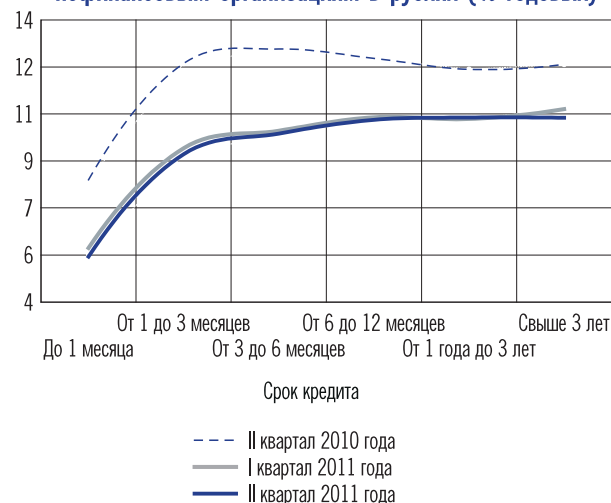
Источник: Банк России.

Процентные ставки по депозитам населения в рублях (% годовых)



Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

го квартала средняя ставка по краткосрочным кредитам снизилась на 2,5 процентного пункта, до 22,5% годовых, по долгосрочным кредитам – на 0,3 процентного пункта, до 17,2% годовых.

В течение II квартала процентные ставки по краткосрочным и долгосрочным рублевым **кредитам нефинансовым организациям** преимущественно снижались. Относительно предыдущего квартала во II квартале средняя ставка по краткосрочным кредитам снизилась на 0,3 процентного пункта (до 8,3% годовых), по долгосрочным кредитам – на 0,1 процентного пункта (до 10,5% годовых). Кривая доходности по кредитам нефинансовым организациям во II квартале по сравнению с пред-

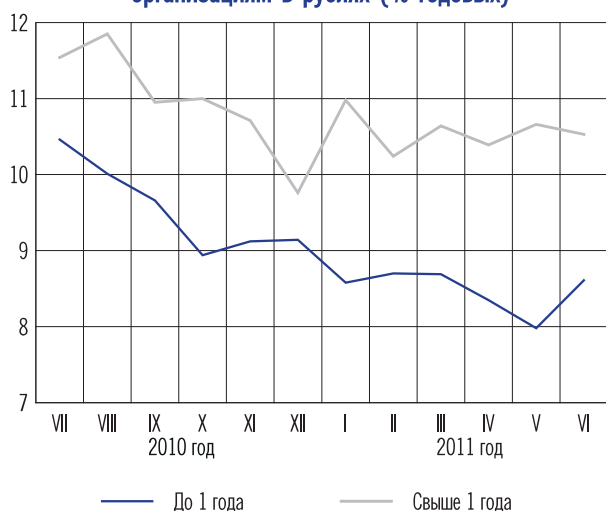
ыдущим кварталом незначительно сместилась вниз на участке до 1 года и свыше 3 лет. Возрастающий участок кривой доходности продлился с 1 года в I квартале до 3 лет во II квартале.

Во II квартале **на рынке ОФЗ** наблюдались разнонаправленные колебания доходности с преобладанием слабой повышательной динамики. Среднеквартальный эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ (ИРП)<sup>1</sup> не изменился по сравнению с аналогичным показателем I квартала, составив 7,5% годовых. Доходность ОФЗ (эффективный ИРП) на конец II квартала повысилась относитель-

<sup>1</sup> Средняя дюрация индексного портфеля ОФЗ в I квартале – 3,6 года, во II квартале – 3,5 года.

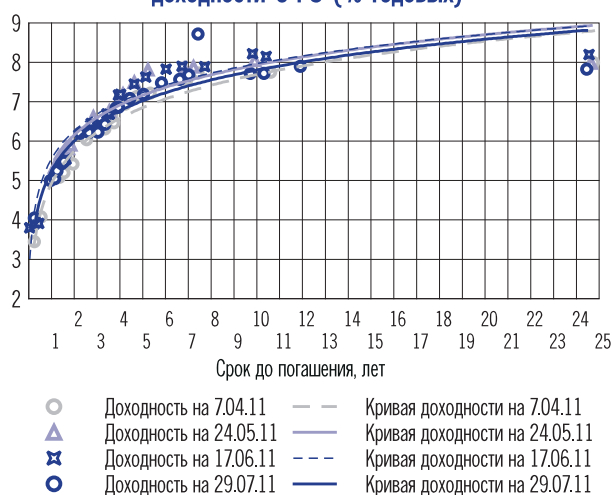


Процентные ставки по кредитам нефинансовым организациям в рублях (% годовых)



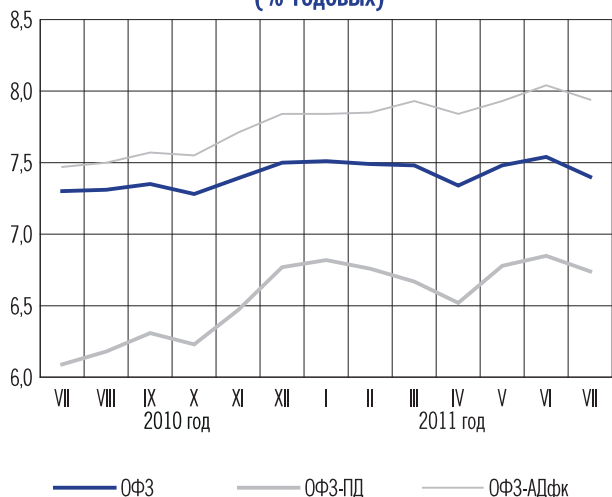
Источник: Банк России.

Временная структура эффективной доходности ОФЗ (% годовых)\*



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

Среднемесячная доходность портфеля ОФЗ (% годовых)



Источник: Банк России.

но показателя на конец I квартала на 0,1 процентного пункта, до 7,5% годовых. Доходность ОФЗ на конец июля относительно конца июня снизилась на 0,1 процентного пункта, до 7,3% годовых. Средний эффективный ИРП в июле по сравнению с аналогичным показателем за июнь снизился также на 0,1 процентного пункта, до 7,4% годовых.

В апреле-июле кривая доходности ОФЗ оставалась возрастающей, ее положение изменялось незначительно. К концу июля относительно начала апреля наблюдались некоторый сдвиг кривой доходности гособлигаций вверх и небольшое увеличение ее угла наклона.

### На рынках рублевых региональных и корпоративных облигаций

в апреле-июле доходность изменялась в горизонтальном коридоре. Во II квартале по сравнению с предыдущим кварталом средняя доходность региональных облигаций<sup>2</sup> снизилась на 0,3 процентного пункта, до 7,3% годовых, доходность корпоративных облигаций<sup>3</sup> – на 0,4 процентного пункта, до 7,1% годовых. Доходность региональных и корпоративных облигаций на конец II квартала относительно показателя на конец I квартала понизилась на 0,1 и 0,2 процентного пункта, до 7,3 и 7,0% годовых соответственно. Средние за июль показатели доходности региональных облигаций и корпоративных облигаций были ниже, чем за июнь, на 0,2 и 0,1 процентного пункта и составили 7,1 и 7,0% годовых соответственно.

### Цены на активы

На российском рынке акций во II квартале преобладала понижательная динамика котировок ценных бумаг на фоне неоднократных эпизодов нестабильности на глобальном рынке капитала, коррекционных снижений мировых цен на нефть, усиления оттока капитала с внутреннего рынка акций. Российские фондовые индексы ММВБ и РТС со второй декады апреля стремительно снижались, в кон-

<sup>2</sup> Средняя дюрация индексного портфеля региональных облигаций в I квартале – 2,8 года, во II квартале – 2,7 года.

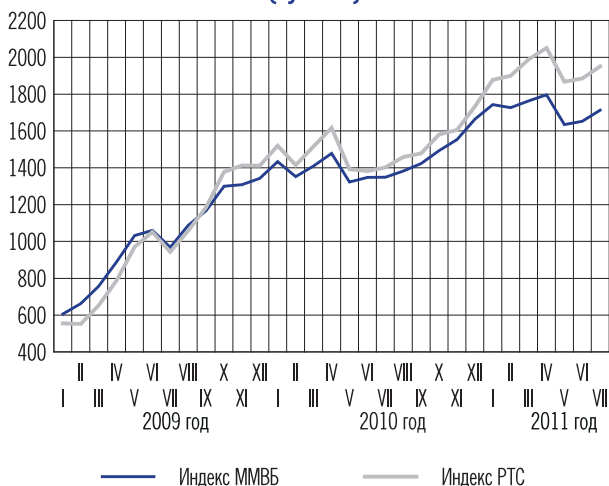
<sup>3</sup> Средняя дюрация индексного портфеля корпоративных облигаций в I квартале и во II квартале – 1,7 года.

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



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

### Основные российские фондовые индексы (пунктов)\*

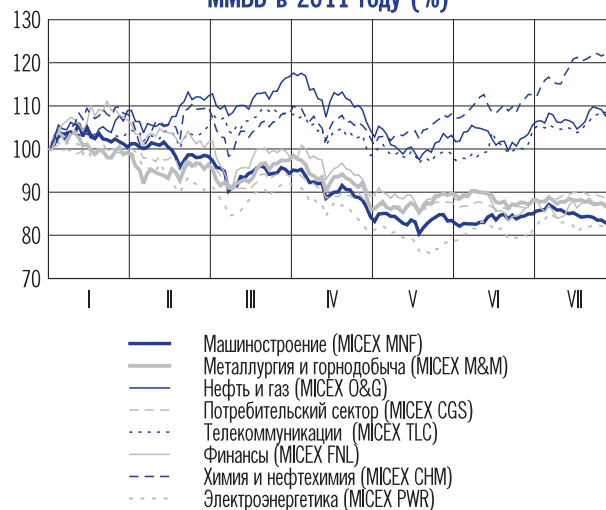


\* Средние за месяц.  
 Источник: ММВБ, РТС.

це мая частично восстановились после падения и до конца июня колебались без определенной тенденции. На 30 июня 2011 г. индекс ММВБ понизился на 8,1% по сравнению с концом I квартала – до 1666,59 пункта, индекс РТС уменьшился на 6,7% – до 1906,71 пункта. Средний за II квартал индекс ММВБ понизился на 2,8% по сравнению с аналогичным показателем предыдущего квартала, а средний за анализируемый период индекс РТС, напротив, незначительно повысился (на 0,4%).

По итогам II квартала понизились цены акций компаний большинства секторов российской экономики. Наиболее существенно подешевели инструменты металлургических, машиностроительных и электроэнергетических

### Темпы изменения отраслевых индексов ММВБ в 2011 году (%)\*



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

компаний, а также кредитных организаций. Акции компаний химической и нефтехимической промышленности подорожали на фоне позитивных корпоративных новостей.

В июле основные ценовые показатели российского рынка акций колебались в рамках широкого горизонтального коридора в условиях сохранения неопределенности ценовых ожиданий участников рынка. Вместе с тем по итогам месяца темпы прироста российских фондовых индексов ММВБ и РТС были положительными, поддержку им оказывала повышательная ценовая тенденция на мировом рынке нефти. На 29 июля по отношению к концу июня индекс ММВБ повысился на 2,3% – до 1705,18 пункта, индекс РТС увеличился на 3,1% – до 1965,02 пункта. По итогам июля акции компаний основных секторов российской экономики подорожали, исключение составили ценные бумаги компаний машиностроения, металлургии и горнодобывающей промышленности.

### Денежные агрегаты

С сентября 2010 г. годовые темпы прироста рублевой денежной массы постепенно снижались, и в первом полугодии 2011 г. эта тенденция продолжилась. Годовой темп прироста денежного агрегата М2 на 1.07.2011 составил 22,7% (на 1.01.2011 – 31,1%). Ежемесячные темпы прироста рублевой денежной массы с учетом сезонной корректировки в первом полугодии 2011 г. были ниже, чем в соответствующий период предыдущего года.

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

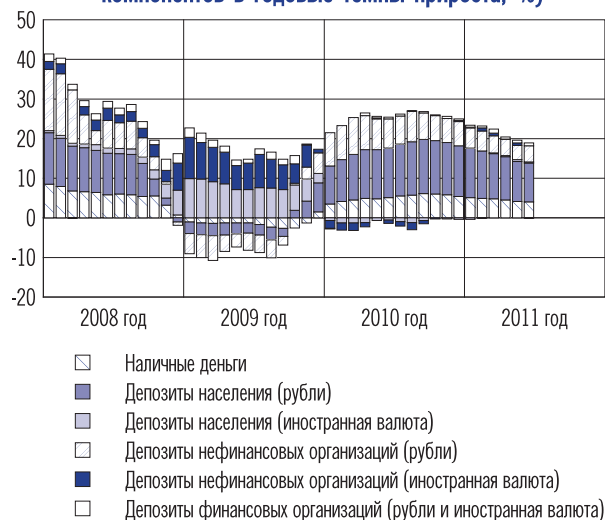


\* Широкая денежная масса (денежный агрегат M2X) включает депозиты в иностранной валюте.  
Источник: Банк России.

Замедление годовых темпов прироста рублевых депозитов в январе-июне 2011 г. происходило как в секторе населения, так и в секторе нефинансовых организаций. В то же время уровень годовых темпов прироста рублевых депозитов населения в январе-июне текущего года был существенно выше (в среднем за этот период около 36%) аналогичного показателя у нефинансовых организаций (в среднем около 18%). Согласно данным на 1.07.2011 годовой темп прироста рублевых депозитов населения составил 30,1% (на 1.07.2010 – 44,5%), а депозитов нефинансовых организаций – 17,1% (на 1.07.2010 – 29,8%).

На фоне укрепления рубля объем депозитов в иностранной валюте в рублевом эк-

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



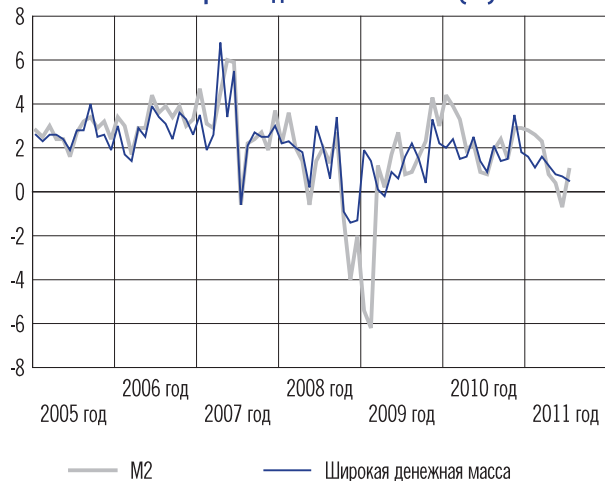
Источник: Банк России.

виваленте за первое полугодие 2011 г. сократился на 1,8% (за первое полугодие 2010 г. – на 4,5%). Годовой темп прироста депозитов в иностранной валюте в рублевом выражении на 1.07.2011 составил 1,5%. Уровень долларизации депозитов<sup>4</sup> в течение января-июня 2011 г. был ниже аналогичного показателя годом ранее и на 1.07.2011 составил 15,2% (на 1.07.2010 – 17,8%). Начиная со второй половины 2010 г. устойчивых тенденций в динамике нетто-продаж населению наличной иностранной валюты через обменные пункты не наблюдалось. Согласно предварительным оценкам платежного баланса Российской Федерации, объем наличной иностранной валюты вне банков за первое полугодие 2011 года сократился на 3,2 млрд. долл. США (за январь-июнь 2010 года это сокращение было более значительным и составило 10,1 млрд. долл. США).

Годовые темпы прироста **широкой денежной массы M2X** с декабря 2010 г. начали постепенно замедляться и на 1.07.2011 составили 18,9%. Ежемесячные темпы прироста широкой денежной массы с учетом сезонной корректировки в первом полугодии 2011 г. также снижались.

В первом полугодии 2011 г. вклад кредитования в увеличение широкой денежной массы существенно возрос. Во II квартале 2011 г. рост кредитной активности стал основным ис-

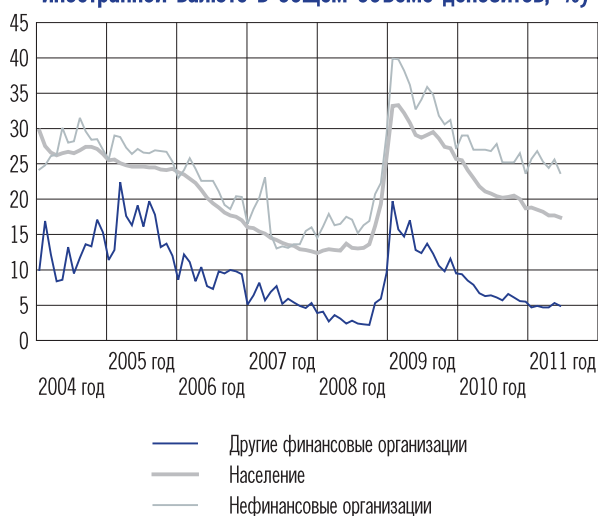
Ежемесячные темпы прироста сезонносглаженных денежных агрегатов M2 и широкой денежной массы (%)



Источник: Банк России.

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

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



Источник: Банк России.

точником увеличения широкой денежной массы. Значительное повышение роли кредитной активности в формировании денежного предложения создает основу для более эффективной реализации процентной политики Банка России.

Заметное снижение по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года прироста чистых иностранных активов Банка России уменьшало вклад этого фактора в рост денежной массы. В первом полугодии 2011 г. изменилось также влияние бюджетного фактора на формирование денежного предложения. Значительное сокращение чистых требований к органам государственного управления со стороны Банка России (главным образом,

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



Источник: Банк России.

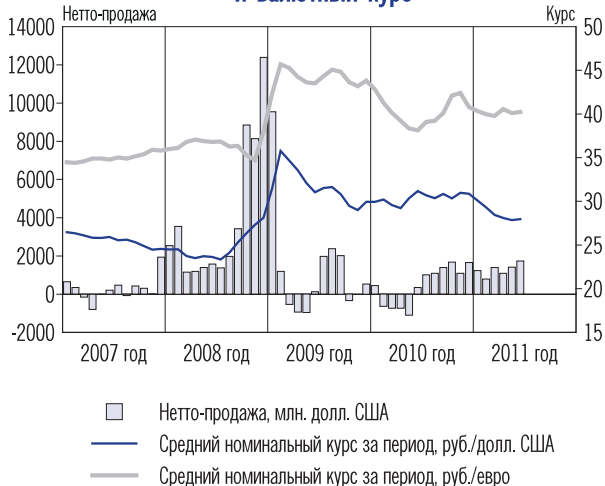
за счет накопления средств на счетах в Банке России) оказывало сдерживающее влияние на динамику денежной массы.

Рост совокупного денежного предложения в конце 2009 г. и в 2010 г. до уровня, превышающего темпы роста спроса на деньги, свидетельствовал об увеличении инфляционных рисков со стороны денежных факторов в первой половине 2011 года. В то же время текущая динамика монетарных показателей может создавать предпосылки к постепенному снижению этих рисков в дальнейшем.

**Кредитные агрегаты**

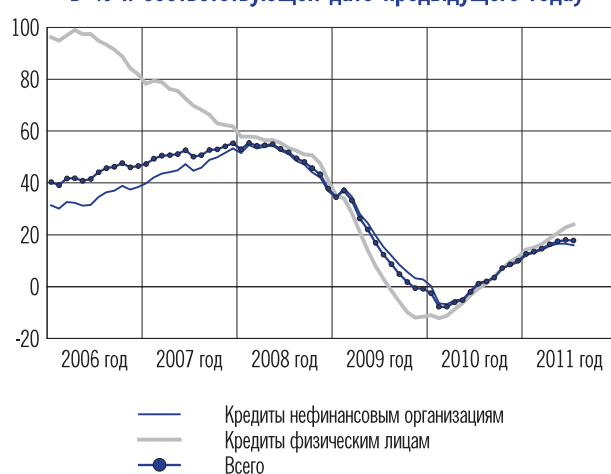
Во II квартале 2011 г. рост кредитных агрегатов продолжился. Прирост задолженно-

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



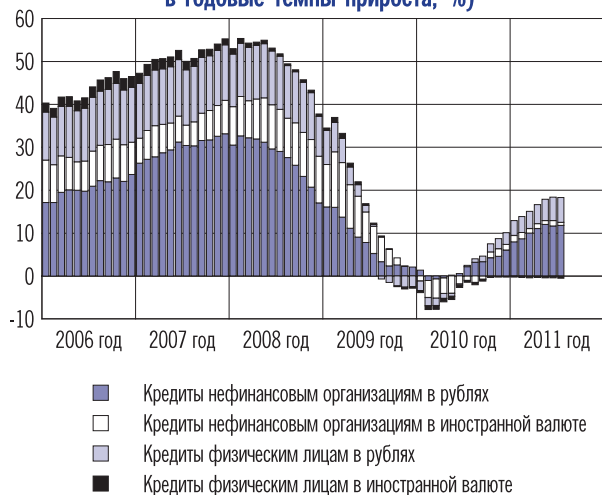
Источник: Банк России.

**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.

сти по кредитам нефинансовым организациям за этот период составил 5,2%, а задолженности по кредитам физическим лицам – 8,6%. В результате годовой темп прироста общей задолженности по кредитам на 1.07.2011 составил 17,8% и представляется вероятным его дальнейшее увеличение.

Наиболее быстро растущим кредитным агрегатом были рублевые кредиты физическим лицам. Так, годовой темп прироста задолженности по рублевым кредитам физическим лицам – резидентам на 1.07.2011 составил почти 30%, в то время как аналогичный показатель годом ранее составлял всего 1,5%. Это может свидетельствовать о росте потребительской уверенности домашних хозяйств. Однако вклад динамики данной категории кре-

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



Источник: Банк России.

дитов в темпы роста общей задолженности не является определяющим.

Основными источниками, обеспечивающими расширение предложения кредитов в послекризисный период, являлись увеличение депозитной базы и рост безрисковых ликвидных активов (таких как облигации Банка России) на балансах банков. Однако, принимая во внимание продолжающееся замедление темпов роста денежной массы, а также планируемое наращивание внутреннего государственного долга, способное аккумулировать значительное количество банковских ресурсов, можно предположить, что в перспективе возможности банков по поддержанию относительно высоких темпов роста кредитов окажутся ограничены.

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

---

### Апрель 2011

#### 29 апреля (выдержка из текста пресс-релиза)

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

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

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

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

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

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

---

### Май 2011

#### 4 мая

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что в соответствии с решением Совета директоров Банка России Банк России приостанавливает с 3 мая 2011 года заключение с российскими кредитными организациями генеральных соглашений о предоставлении Банком России кредитным организациям кредитов без обеспечения.



### 30 мая (выдержка из текста пресс-релиза)

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 30 мая 2011 года принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям предоставления ликвидности Банка России и повысить с 31 мая 2011 года процентные ставки по депозитным операциям на 0,25 процентного пункта (таблица «Процентные ставки по операциям Банка России»).

Указанное решение принято с учетом сохранения высокого уровня инфляционных ожиданий и рисков для устойчивости экономического роста. При этом учитывалось, что в условиях некоторого профицита ликвидности в банковском секторе ключевое влияние на формирование ставок денежного рынка продолжат оказывать ставки по депозитным операциям Банка России. Кроме того, сужение коридора процентных ставок по операциям Банка России будет способствовать снижению волатильности ставок денежного рынка и повышению действенности процентной политики.

По состоянию на 23 мая инфляция в годовом выражении составила 9,7% (9,6% в апреле). Увеличение годового темпа инфляции обусловлено превышением темпов роста цен в апреле-мае над более низкими значениями, наблюдавшимися в первой половине прошлого года на фоне посткризисного восстановления экономики. В то же время темпы роста потребительских цен за месяц остаются сравнительно невысокими. Наблюдаемое ускорение роста цен на бензин носит немонетарный характер, а замедление роста цен на ряд продовольственных товаров свидетельствует о постепенном исчерпании эффекта шока внутренних цен на сельскохозяйственное сырье.

В мае продолжилось замедление годовых темпов роста денежной массы, что с определенным лагом будет способствовать снижению инфляции, обусловленной действием монетарных факторов.

Динамика основных макроэкономических индикаторов в апреле свидетельствует о сохранении значимых рисков для устойчивости роста экономики. Уровень безработицы, в том числе оцененный с учетом сезонных факторов, увеличился. Объем промышленного производства вырос по отношению к марту, но темп его годового прироста вновь снизился. Годовые темпы роста инвестиций впервые с начала года стали положительными, но остаются крайне низкими. Вместе с тем превышение в последние месяцы темпов роста розничных продаж над темпами роста доходов населения при увеличении активности кредитования физических лиц и продолжающемся замедлении роста депозитов указывает на вероятное снижение склонности населения к сбережению, что может стать фактором как повышения экономической активности, так и роста инфляционных рисков.

Достигнутый данным решением уровень процентных ставок с учетом эффекта реализованных в последние месяцы мер денежно-кредитной политики рассматривается Банком России как обеспечивающий на ближайшие месяцы приемлемый баланс между рисками сохранения инфляционного давления и замедления экономического роста.

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

---

## Июнь 2011

### 30 июня

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 30 июня 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.

По состоянию на 27 июня инфляция в годовом выражении составила 9,4% (9,6% в мае). Темпы роста потребительских цен в июне снизились по сравнению с предыдущим месяцем, чему в первую очередь способствовало замедление роста и снижение цен на отдельные группы продовольственных товаров.

В июне продолжилось увеличение активности кредитования физических лиц при замедлении роста объема депозитов, что указывает на возможное снижение склонности населения к сбережению, которое может стать фактором как повышения экономической активности, так и роста инфляционных рисков. Вместе с тем сформировавшееся замедление годовых темпов роста денежной массы создает условия для снижения инфляции, обусловленной действием монетарных факторов.

В динамике макроэкономических индикаторов в мае сохранились тенденции предыдущих месяцев, свидетельствующие о наличии рисков для устойчивости экономического роста. Происходило дальнейшее замедление годовых темпов прироста промышленного производства, уменьшение реальных располагаемых доходов населения. Уровень безработицы в мае заметно снизился, но в большой мере это объясняется сезонными факторами. В то же время устойчиво увеличивался оборот розничной торговли. Годовые темпы роста инвестиций продолжили восстановление после существенного спада в начале текущего года, однако говорить об устойчивости указанной тенденции пока преждевременно.

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

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

---

## Август 2011

### 4 августа (выдержка из текста пресс-релиза)

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

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

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

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

С учетом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций и эффекта реализованных в последние месяцы мер денежно-кредитной политики достигнутый уровень процент-



ных ставок денежного рынка рассматривается Банком России как приемлемый для обеспечения на ближайшие месяцы баланса между инфляционными рисками и рисками замедления экономического роста.

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

## 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 год</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 год</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	2,1	1,2	8,6	0,4	0,4	0,4
В целом за год (декабрь к декабрю)	8,8	6,6	12,9	9,4	45,6	5,0	4,9	8,1
<b>2011 год</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	0,4	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

<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 год</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 год</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 год</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	2,1	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

<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 год</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 год</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	5,2	8,7	6,5	28,0	4,4	4,6	8,0
Октябрь	7,5	5,8	10,0	7,6	33,9	4,4	4,5	8,1
Ноябрь	8,1	6,2	11,2	8,5	38,0	4,7	4,8	8,1
Декабрь	8,8	6,6	12,9	9,4	45,6	5,0	4,9	8,1
<b>2011 год</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	6,0	8,8

<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 год</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 год</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	1,7	<b>8,8</b>	5,3	3,5
<b>2011 год</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	1,3	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

<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 год</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 год</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 год</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	0,2	0,2	-0,1	<b>0,2</b>	0,3	0,0

<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 инфляции в августе-октябре 2009 г. 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 год</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 год</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	20,6	23,7	18,8	60,3	39,7
<b>2011 год</b>						
Январь	23,2	13,4	45,8	17,7	35,5	64,5
Февраль	28,2	13,0	40,0	18,8	45,1	54,9
Март	31,9	15,5	35,3	17,3	52,5	47,5
Апрель	33,4	18,1	34,7	13,7	56,9	43,1
Май	31,7	22,4	35,1	10,7	57,5	42,5
Июнь	31,1	24,6	37,1	7,3	60,1	39,9

<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 год</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 год</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	38,9	14,1	10,7	36,3	52,4	47,6
<b>2011 год</b>						
Январь	23,2	13,4	45,8	17,7	35,5	64,5
Февраль	43,0	11,8	22,7	22,4	73,9	26,1
Март	50,0	27,6	12,4	10,0	88,2	11,8
Апрель	46,2	40,3	30,2	-16,7	94,5	5,5
Май	17,6	58,8	38,2	-14,6	62,2	37,8
Июнь	17,4	69,6	75,9	-62,9	111,0	-11,0

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

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

<sup>3</sup> Ввиду нулевой инфляции в августе-октябре 2009 г. 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	за период с начала года, млрд. руб.	2009	8 306	17 528	27 967	38 786	
		2010	9 572	20 195	31 968	44 939	
		2011	11 410				
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	90,8	...	...	92,2	
		2010	103,5	104,3	103,9	104,0	
		2011	104,1	103,7			
	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			
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			
	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			
Продукция сельского хозяйства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	102,2	100,7	98,9	105,1	
		2010	103,6	102,3	80,3	91,8	
		2011	100,7	100,6			
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	102,2	...	...	101,4	
		2010	103,6	102,8	88,3	88,1	
		2011	100,7	100,7			
Инвестиции в основной капитал	за период с начала года, млрд. руб.	2009	1 224,3	2 946,4	5 007,4	7 976,0	
		2010	1 242,6	3 205,1	5 566,2	9 151,4	
		2011	1 353,0	3 596,3			
	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	104,9			
Оборот розничной торговли	за период с начала года, млрд. руб.	2009	3 327,2	6 836,5	10 521,3	14 584,7	
		2010	3 625,7	7 560,2	11 764,0	16 468,6	
		2011	4 173,2	8 728,1			
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	100,5	94,8	91,2	94,3	
		2010	102,2	106,9	108,4	107,4	
		2011	105,0	105,6			
Федеральный бюджет нарастающим итогом, на конец периода	доходы	млрд. руб.	2009	1 732,7	3 172,2	5 114,4	7 337,8
			2010	1 954,9	3 997,9	6 008,6	8 305,4
			2011	2 392,8	5 306,4 <sup>1</sup>		
		в % к ВВП	2009	20,9	18,1	18,3	18,9
			2010	20,4	19,8	18,8	18,5
			2011	21,0	22,0 <sup>1</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 <sup>1</sup>		
		в % к ВВП	2009	21,2	22,2	23,0	24,9
			2010	23,0	21,7	21,0	22,5
			2011	19,4	19,1 <sup>1</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 <sup>1</sup>			
	в % к ВВП	2009	-0,4	-4,1	-4,7	-6,0	
		2010	-2,6	-1,9	-2,2	-4,0	
		2011	1,6	2,9 <sup>1</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 <sup>1</sup>		
		в % к ВВП	2009	36,5	34,5	34,2	35,1
			2010	36,2	37,6	35,7	35,7
			2011	38,5	41,0 <sup>1</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 <sup>1</sup>		
		в % к ВВП	2009	33,8	37,8	37,6	41,4
			2010	33,6	36,3	35,4	39,2
			2011	31,3	33,8 <sup>1</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 <sup>1</sup>		
		в % к ВВП	2009	2,7	-3,3	-3,4	-6,3
			2010	2,5	1,3	0,3	-3,5
			2011	7,2	7,3 <sup>1</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	23 353		
	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	113,1		
	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	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	103,2		
Денежные доходы населения (в среднем на душу населения в месяц), руб.		2009	14 009,3	16 921,1	16 656,8	19 761,3
		2010	15 996,3	18 582,1	18 493,9	21 997,1
		2011	17 540,8	19 923,0		
Реальные располагаемые денежные доходы населения	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	100,7	102,9	96,3	108,0
		2010	107,3	103,7	104,5	102,1
		2011	99,8	97,5		
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	100,7	...	...	102,0
		2010	107,3	105,3	105,0	104,2
		2011	99,8	98,6		
Расходы населения, в % к доходам	покупка товаров и оплата услуг	2009	76,6	67,1	71,2	65,0
		2010	73,3	68,3	72,9	67,3
		2011	79,0	73,7		
	оплата обязательных платежей и взносов	2009	11,2	10,4	10,9	9,9
		2010	9,5	9,9	10,2	10,3
		2011	9,7	10,1		
	прирост сбережений	2009	8,3	16,6	12,3	17,5
		2010	15,7	15,2	11,6	14,8
		2011	10,2	10,3		
	покупка валюты	2009	10,2	3,5	6,0	3,5
		2010	3,2	3,2	4,2	4,0
		2011	3,9	4,0		
	деньги на руках	2009	-6,3	2,4	-0,4	4,1
		2010	-1,7	3,4	1,1	3,6
		2011	-2,8	1,9		
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		
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		
	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		
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		
	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		

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	50,5	56,3	60,7	
		2010	75,0	75,8	75,8	78,2	
		2011	102,6	108,3			
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	46,1	48,0	52,3	64,6	
		2010	173,7	150,1	134,7	128,9	
		2011	136,8	142,7			
Экспорт товаров, за период с начала года	млрд. долл. США	2009	57,3	125,4	207,8	303,4	
		2010	92,2	189,9	287,5	400,4	
		2011	114,2	249,5 <sup>2</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	123,8	131,4 <sup>2</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	64,9	147,8 <sup>2</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	141,9	142,3 <sup>2</sup>			
Сальдо счета текущих операций (за период с начала года), млрд. долл. США		2009	9,7	17,6	32,7	48,6	
		2010	33,5	52,1	57,7	70,6	
		2011	32,4	57,6 <sup>2</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	-14,9	-11,5	-14,5	-34,0	
		2011	-21,3	-31,2 <sup>2</sup>			
Иностранные инвестиции в нефинансовый сектор экономики России (по данным Росстата), за период с начала года	млрд. долл. США	2009	12,0	32,2	54,7	81,9	
		2010	13,1	30,4	47,5	114,7	
		2011	44,3				
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	69,7	69,1	72,2	79,0	
		2010	109,3	94,5	86,8	140,1	
		2011	в 3,4 р.				
В том числе	прямые	млрд. долл. США	2009	3,2	6,1	10,0	15,9
			2010	2,6	5,4	8,2	13,8
			2011	3,9			
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	57,0	55,0	51,9	58,9
			2010	82,4	89,0	82,2	86,8
			2011	148,3			
	портфельные	млрд. долл. США	2009	0,1	0,9	1,0	0,9
			2010	0,3	0,7	0,9	1,1
			2011	0,1			
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	93,5	74,9	78,6	62,3
			2010	в 2,5 р.	81,1	85,0	121,9
			2011	41,8			
	прочие	млрд. долл. США	2009	8,7	25,2	43,7	65,1
			2010	10,2	24,3	38,4	99,9
			2011	40,3			
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	75,6	73,5	79,1	86,5
			2010	117,1	96,2	87,8	153,3
			2011	в 3,9 р.			
Международные резервы Российской Федерации (на конец периода), млрд. долл. США		2009	383,8	412,5	413,4	439,5	
		2010	447,4	461,2	490,1	479,4	
		2011	502,5	524,5			
Индекс реального курса рубля (последний месяц квартала), прирост в % к декабрю предыдущего года <sup>3</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			
	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			
	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			

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
<b>Показатели финансового рынка (с учетом ставок Сбербанка 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		
	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		
Доходность ОФЗ, % годовых <sup>4</sup>		2009	10,5	10,3	10,6	9,1
		2010	7,9	7,4	7,3	7,4
		2011	7,5	7,5		
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		
	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		
	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		
	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		
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		
	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		
	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		
	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		
Ставка по учтенным банками векселям в рублях, % годовых		2009	15,7	14,3	14,0	11,8
Ставка по учтенным кредитными организациями векселям, выпущенным нефинансовыми организациями и номинированным в рублях, % годовых <sup>5</sup>		2010	14,1	11,6	10,8	10,2
		2011	8,4	10,0		
Ставка по учтенным кредитными организациями векселям, выпущенным кредитными организациями и номинированным в рублях, % годовых <sup>5</sup>		2010	9,3	7,8	7,4	7,5
		2011	7,4	7,5		
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		
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		
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		

Окончание таблицы 8

	Год	1.01	1.04	1.07	1.10	
<b>Показатели денежной сферы</b>						
M0, млрд. руб.	2009	3 794,8	3 278,3	3 522,5	3 485,6	
	2010	4 038,1	3 986,1	4 367,7	4 524,5	
	2011	5 062,7	4 916,4	5 189,6		
M2, млрд. руб.	2009	12 975,9	11 581,6	12 650,5	13 101,9	
	2010	15 267,6	15 639,4	16 900,9	17 690,2	
	2011	20 011,9	19 817,1	20 742,6		
Широкая денежная масса, млрд. руб.	2009	16 276,7	15 810,4	16 579,8	17 004,5	
	2010	19 095,8	19 309,7	20 557,1	21 318,6	
	2011	23 791,2	23 639,3	24 452,4 <sup>1</sup>		
Чистые иностранные активы, млрд. руб.	2009	12 197,9	12 884,3	13 049,9	13 238,9	
	2010	13 942,7	13 816,0	14 814,0	15 119,3	
	2011	15 041,2	15 030,6	15 606,8 <sup>1</sup>		
Внутренние требования, млрд. руб.	2009	10 078,2	9 994,9	10 864,9	11 539,1	
	2010	13 241,8	13 460,4	14 097,3	15 003,0	
	2011	17 468,2	17 005,1	17 234,7 <sup>1</sup>		
Денежная база в широком определении, млрд. руб.	2009	5 578,7	4 298,8	4 967,6	4 803,7	
	2010	6 467,3	6 363,9	7 195,0	7 126,0	
	2011	8 190,3	7 514,2	7 410,3		
Остатки средств на корреспондентских счетах, млрд. руб.	2009	1 027,6	431,7	471,4	545,4	
	2010	900,3	579,5	603,6	590,0	
	2011	994,7	597,2	786,5		
Уровень монетизации экономики (по денежному агрегату M2), %	2009	32,1	31,9	32,2	32,5	
	2010	32,8	33,6	35,0	36,5	
	2011	37,5	38,2	38,7 <sup>1</sup>		
Денежный мультипликатор	по денежной базе в широком определении	2009	2,33	2,69	2,55	2,73
		2010	2,36	2,46	2,35	2,48
		2011	2,44	2,63	2,80	
	изменение с начала года, %	2009	-0,4 <sup>6</sup>	15,8	9,5	17,3
		2010	1,5 <sup>6</sup>	4,1	-0,5	5,2
		2011	3,5 <sup>6</sup>	7,9	14,6	
Курсы иностранных валют	руб. за 1 долл. США	2009	29,39	33,90	31,04	30,01
		2010	30,19	29,50	31,26	30,51
		2011	30,35	28,52	27,87	
	руб. за 1 евро	2009	41,43	44,89	43,85	43,89
		2010	43,46	39,57	38,21	41,44
		2011	40,49	40,39	40,42	

<sup>1</sup> Предварительные данные.<sup>2</sup> Оценка.<sup>3</sup> Укрепление рубля - (+), обесценение рубля - (-).<sup>4</sup> Эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ.<sup>5</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>6</sup> По отношению к началу предыдущего года.

Процентные ставки по операциям Банка России <sup>1</sup> в январе-июле 2011 года

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	
Предоставление ликвидности	Операции постоянного действия (фиксированные процентные ставки)	Кредиты «овернайт» <sup>2</sup>	1 день	7,75	8,00	8,25	8,25	
		Прямое РЕПО, Ломбардные кредиты	1 день	6,75	6,75	6,75	6,75	
			7 дней	6,75	6,75	6,75	6,75	
		Ломбардные кредиты	30 дней <sup>3</sup>	6,75	6,75	6,75	6,75	
			7 дней <sup>3</sup>	6,75	6,75	6,75	6,75	
		Прямое РЕПО	12 месяцев <sup>3</sup>	7,50	7,75	8,00	8,00	
			Кредиты, обеспеченные «нерыночными» активами или поручительствами <sup>4</sup>	До 90 дней	6,75	7,00	7,25	7,25
				От 91 до 180 дней <sup>3</sup>	7,25	7,50	7,75	7,75
		От 181 до 365 дней <sup>3</sup>	7,75	8,00	8,25	8,25		
		Операции на открытом рынке (минимальные процентные ставки)	Аукционы прямого РЕПО	1 день	5,00	5,25	5,50	5,50
	Аукционы прямого РЕПО, Ломбардные кредитные аукционы		7 дней	5,00	5,25	5,50	5,50	
			3 месяца	6,50	6,75	7,00	7,00	
			6 месяцев <sup>3</sup>	7,00	7,25	7,50	7,50	
			12 месяцев <sup>3</sup>	7,50	7,75	8,00	8,00	
	Сделки «валютный своп» <sup>5</sup>	1 день	7,75	8,00	8,25	8,25		
Абсорбирование ликвидности	Операции постоянного действия (фиксированные процентные ставки)	Депозитные операции	До востребования, 1 день	2,75	3,00	3,25	3,50	
			7 дней	3,00	3,00	3,25	3,50	
	Операции на открытом рынке (максимальные процентные ставки)	Депозитные аукционы	1 месяц	5,00	5,00	5,25	5,50	
			3 месяца <sup>3</sup>	6,00	6,00	6,25	6,50	
<b>Справочно:</b>								
Ставка рефинансирования				7,75	8,00	8,25	8,25	

<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 и №312-П от 12.11.07.

<sup>3</sup> Операции в настоящее время приостановлены.

<sup>4</sup> Предоставление кредитов, обеспеченных поручительствами, в настоящее время приостановлено.

<sup>5</sup> Процентная ставка для определения минимальной своп-разницы.

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	





