

официальные сообщения	2
Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год и период 2012 и 2013 годов	3
I. Принципы денежно-кредитной политики на среднесрочную перспективу	3
II. Развитие экономики России и денежно-кредитная политика в 2010 году	4
II.1. Инфляция и экономический рост	4
II.2. Платежный баланс	5
II.3. Валютный курс	7
II.4. Реализация денежно-кредитной политики	9
III. Сценарии макроэкономического развития на 2011 год и период 2012 и 2013 годов и прогноз платежного баланса	16
IV. Цели и инструменты денежно-кредитной политики в 2011 году и на период 2012 и 2013 годов	18
IV.1. Количественные ориентиры денежно-кредитной политики и денежная программа	18
IV.2. Политика валютного курса	21
IV.3. Инструменты денежно-кредитной политики и их использование	21
V. Приложение	23
V.1. Мероприятия Банка России по совершенствованию банковской системы и банковского надзора в 2011 году и на период 2012 и 2013 годов	23
V.2. Мероприятия Банка России по совершенствованию финансовых рынков в 2011 году и на период 2012 и 2013 годов	26
V.3. Мероприятия Банка России по совершенствованию платежной системы России в 2011 году и на период 2012 и 2013 годов	27
V.4. План важнейших мероприятий Банка России на 2011 год по совершенствованию банковской системы Российской Федерации, банковского надзора, финансовых рынков и платежной системы России	28
денежно-кредитная политика	30
Состояние денежной сферы и реализация денежно-кредитной политики в январе—сентябре 2010 года	30
кредитные организации	37
Обзор состояния внутреннего рынка наличной иностранной валюты в октябре 2010 года	37

ГОСУДАРСТВЕННАЯ ДУМА
ФЕДЕРАЛЬНОГО СОБРАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ПЯТОГО СОЗЫВА

ПОСТАНОВЛЕНИЕ
ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДУМЫ

**Об Основных направлениях единой государственной
денежно-кредитной политики на 2011 год и период 2012 и 2013 годов**

Рассмотрев представленные Центральным банком Российской Федерации Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год и период 2012 и 2013 годов, в соответствии со статьей 45 Федерального закона от 10 июля 2002 года № 86-ФЗ “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)”, Государственная Дума Федерального Собрания Российской Федерации **постановляет:**

1. Принять к сведению Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год и период 2012 и 2013 годов.
2. Настоящее Постановление вступает в силу со дня его принятия.

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДУМЫ
ФЕДЕРАЛЬНОГО СОБРАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Б.В. ГРЫЗЛОВ

Москва
23 ноября 2010 года
№ 4469-5 ГД

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год и период 2012 и 2013 годов*

I. Принципы денежно-кредитной политики на среднесрочную перспективу

В ближайшие годы российской экономике необходимо преодолеть последствия мирового финансово-экономического кризиса и выйти на траекторию устойчивого роста. В связи с этим главной целью денежно-кредитной политики в предстоящий трехлетний период является удержание инфляции в границах 5—7% в годовом выражении. Обеспечение контроля над инфляцией и поддержание ее на стабильном уровне будет способствовать формированию низких инфляционных ожиданий, оживлению деловой активности.

В целях повышения эффективности денежно-кредитной политики Банк России продолжит движение в сторону свободного курсообразования, не препятствуя динамике обменного курса рубля, формирующейся на основе фундаментальных макроэкономических факторов. При этом Банк России сохранит свое присутствие на внутреннем валютном рынке с целью сглаживания чрезмерных колебаний рублевой стоимости бивалютной корзины.

Сокращение интервенций на внутреннем валютном рынке, повышение гибкости обменного курса рубля и постепенное сворачивание антикризисных мер будут способствовать усилению роли процентной политики Банка России в снижении инфляции и инфляционных ожиданий экономических агентов.

Процентная политика предполагает постепенное сужение коридора процентных ставок по операциям Банка России для снижения волатильности ставок денежного рынка. На уровень ликвидности и процентные ставки этого рынка также будут оказывать существенное влияние дефицит государственного бюджета, действия Правительства Российской Федерации по сокращению этого дефицита, ориентация на внутренние заимствования для его финансирования. Поэтому эффективность действий Банка России в области денежно-кредитной политики в значительной степени будет зависеть от состояния государственных финансов, успешности проведения умеренно жесткой бюджетной политики, предусмотрен-

ной параметрами проекта федерального закона «О федеральном бюджете на 2011 год и на плановый период 2012 и 2013 годов».

Преодоление острой фазы кризиса и восстановление роста экономики определяют постепенное сокращение применения специальных антикризисных мер. Основную роль в денежно-кредитном регулировании будут играть стандартные инструменты.

Финансово-экономический кризис ярко продемонстрировал, насколько сильное влияние проблемы в финансовом секторе оказывают на состояние практически всех секторов экономики. С учетом уроков кризиса и опыта его преодоления Банк России намерен содействовать укреплению финансовой стабильности, в частности, повышая требования к финансовой устойчивости и к управлению рисками кредитных организаций, способствуя дальнейшей консолидации и капитализации в банковском секторе. Усиление конкуренции потребует изменения модели развития кредитных организаций в направлении большей диверсификации банковской деятельности, снижения концентрации рисков. Одновременно это будет способствовать развитию российской экономики и повышению ее конкурентоспособности на международной арене.

С целью повышения эффективности своих действий Банк России при проведении денежно-кредитной политики будет учитывать ситуацию на финансовых рынках, риски, обусловленные ростом денежных агрегатов, кредитов и цен на активы. Банк России будет уделять особое внимание более широкому анализу тенденций в динамике денежных и кредитных показателей, чтобы своевременные действия в области денежно-кредитной политики и банковского регулирования и надзора могли способствовать предотвращению возникновения дисбалансов в финансовом секторе экономики и, таким образом, содействовать не только выполнению задачи по снижению инфляции, но и поддержанию финансовой стабильности и общего макроэкономического равновесия.

* Одобрено Советом директоров Банка России 12 ноября 2011 года.

В целях обеспечения доверия к проводимой денежно-кредитной политике Банк России будет расширять практику разъяснения широкой общественности причин и ожидаемых последствий принимаемых решений. В рамках подготовки к введению режима тар-

гетирования инфляции будет также продолжена работа по совершенствованию методов экономического моделирования и прогнозирования и механизмов принятия решений относительно изменений параметров проводимой Банком России политики.

II. Развитие экономики России и денежно-кредитная политика в 2010 году

II.1. Инфляция и экономический рост

В январе—сентябре 2010 года продолжалось восстановление российской экономики после глубокого спада, вызванного мировым финансово-экономическим кризисом. Постепенное оживление мировой экономики и улучшение условий торговли способствовали увеличению российского экспорта и поддержанию роста производства. Сократился чистый отток частного капитала. Возобновился рост потребительской и инвестиционной активности. В январе—июне 2010 года объем ВВП увеличился на 4,2%. Однако в III квартале прирост производства товаров и услуг составил, по оценке, менее 3%, что может привести к более низким, чем ожидалось ранее (4%), темпам роста ВВП в целом за 2010 год.

В условиях экономического роста численность занятого населения в январе—сентябре 2010 года увеличилась по сравнению с соответствующим периодом 2009 года. С февраля общая численность безработных начала сокращаться и на конец сентября 2010 года составила 6,6% численности экономически активного населения (7,6% годом ранее).

Реальные располагаемые денежные доходы населения в январе—сентябре 2010 года возросли по сравнению с соответствующим периодом 2009 года на 4,8%. Расходы населе-

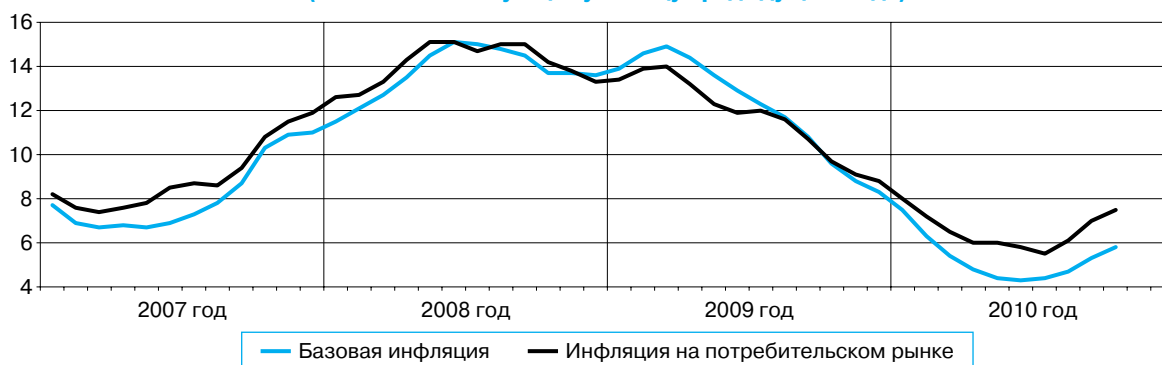
ния на покупку товаров и оплату услуг в реальном выражении увеличились, по оценке, на 4,3%. Улучшение финансового положения организаций способствовало росту инвестиций. В январе—сентябре 2010 года объем вложений в основной капитал возрос на 3,8% (в январе—сентябре 2009 года он снизился на 19,6%).

В условиях более высоких, чем в 2009 году, мировых цен на энергоносители увеличивались доходы бюджета. Реализация мер государственной политики, направленных на поддержание внутреннего спроса, способствовала росту расходов на конечное потребление органов государственного управления. Дефицит федерального бюджета в январе—сентябре 2010 года заметно снизился по сравнению с сопоставимым периодом 2009 года и составил 2,2% ВВП.

В январе—июле 2010 года отмечалось существенное снижение инфляции. На замедление роста цен повлияли низкий уровень спроса и сохранявшийся отрицательным разрыв выпуска¹, укрепление рубля. В июле 2010 года инфляция снизилась в годовом выражении до 5,5% — минимальное значение с 1991 года.

В августе—октябре 2010 года рост цен ускорился. Потребительские цены в августе в годовом выражении возросли на 6,1%, в сен-

Инфляция на потребительском рынке и базовая инфляция (в % к соответствующему месяцу предыдущего года)



¹ Отрицательный разрыв выпуска свидетельствует о том, что фактический выпуск был меньше своего потенциального (естественного) уровня, то есть о недостаточности фактического спроса относительно возможного предложения.

**Динамика инфляции на потребительском рынке и базовой инфляции
(с начала года нарастающим итогом, %)**

	2007 год		2008 год		2009 год		2010 год	
	базовая инфляция	инфляция	базовая инфляция	инфляция	базовая инфляция	инфляция	базовая инфляция	инфляция
Январь	0,6	1,7	1,1	2,3	1,3	2,4	0,5	1,6
Февраль	1,1	2,8	2,1	3,5	2,9	4,1	1,0	2,5
Март	1,7	3,4	3,2	4,8	4,3	5,4	1,5	3,2
Апрель	2,2	4,0	4,5	6,3	5,2	6,2	1,7	3,5
Май	2,5	4,7	5,7	7,7	5,7	6,8	1,8	4,0
Июнь	3,0	5,7	6,7	8,7	6,0	7,4	2,0	4,4
Июль	3,9	6,6	7,6	9,3	6,3	8,1	2,4	4,8
Август	5,0	6,7	8,6	9,7	6,8	8,1	3,1	5,4
Сентябрь	6,7	7,5	10,1	10,6	7,3	8,1	4,3	6,2
Октябрь	8,9	9,3	11,5	11,6	7,6	8,1	5,1	6,8
Ноябрь	10,1	10,6	12,7	12,5	8,0	8,4		
Декабрь	11,0	11,9	13,6	13,3	8,3	8,8		

тябре — на 7,0%, в октябре — на 7,5%. В значительной мере ускорение инфляции связано с действием краткосрочных волатильных факторов, в частности с ускорением роста цен на продовольствие вследствие неблагоприятных погодных условий.

Тем не менее в целом за январь—октябрь 2010 года инфляция была ниже, чем за соответствующий период 2009 года. По сравнению с декабрем предыдущего года в октябре потребительские цены возросли на 6,8% (за десять месяцев 2009 года — на 8,1%). Товары и услуги, учитываемые при расчете базовой инфляции, подорожали за январь—октябрь 2010 года на 5,1% против 7,6% годом ранее (в годовом выражении в октябре — на 5,8%).

Темпы прироста цен на непродовольственные товары замедлились до 3,8% с 9,0% в январе—октябре 2009 года, на продовольственные товары без плодоовощной продукции — ускорились до 7,0% с 6,3%. Услуги населению подорожали на 7,4%, что на 3,5 процентного пункта меньше соответствующего показателя в 2009 году.

Рост потребительских цен за IV квартал 2010 года (с учетом итогов октября) ожидается выше, чем за соответствующий квартал предыдущего года, и по итогам года инфляция составит примерно 8%.

II.2. Платежный баланс

В январе—сентябре 2010 года платежный баланс формировался под воздействием разнонаправленных факторов. Улучшение конъюнктуры рынка основных товаров российского экспорта происходило наряду с восстановлением внутреннего спроса, способствовавшим ускорению роста импорта. Положительное сальдо текущего счета от квартала к кварталу снижалось. При этом расширялось привлечение иностранного капитала, которое,

однако, не компенсировало его отток. В результате темпы прироста валютных резервов в III квартале 2010 года существенно замедлились.

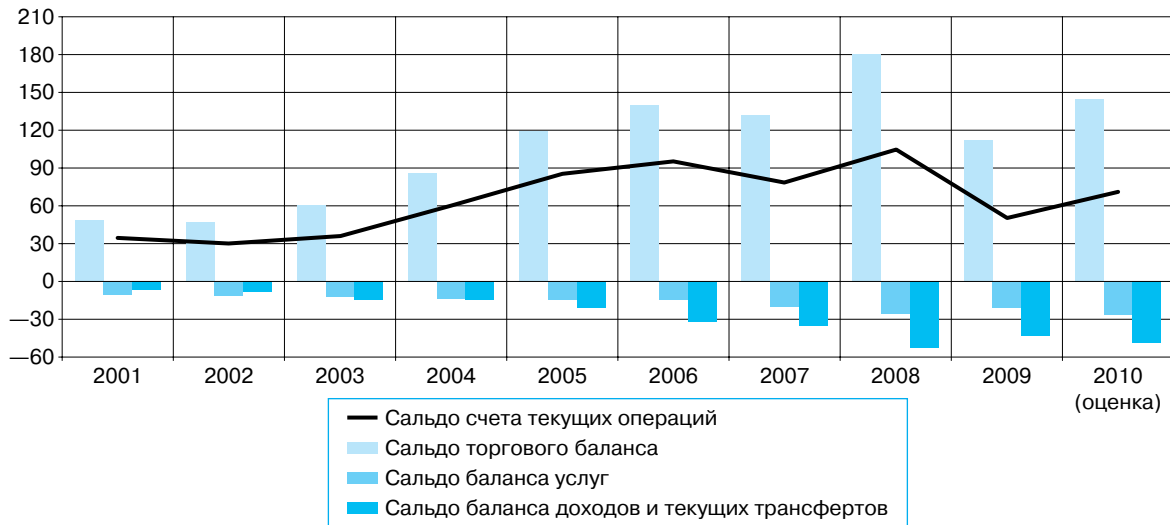
Профицит счета текущих операций по сравнению с январем—сентябром 2009 года вырос в 1,8 раза и составил 60,9 млрд. долларов США. Положительное сальдо торгового баланса увеличилось в 1,5 раза (114,5 млрд. долларов США).

Экспорт товаров возрос до 286,5 млрд. долларов США (на 37,8%). Более половины его прироста обеспечено повышением средних контрактных цен на сырую нефть и нефтепродукты. По природному газу существенного изменения цен не отмечалось, а физический объем поставок вырос на 14,5%. Совокупный экспорт указанных топливно-энергетических товаров составил 183,0 млрд. долларов США (в январе—сентябре 2009 года — 129,6 млрд. долларов США). Их доля в структуре вывоза выросла с 62,4 до 63,9%. Увеличение экспорта других товаров (на 32,3%) также обусловлено преимущественно повышением цен.

Импорт товаров в январе—сентябре 2010 года возрос до 172,0 млрд. долларов США (на 30,8%). Почти две трети прироста получено за счет увеличения ввоза в натуральном выражении. Структура импорта, в которой традиционно преобладали машины, оборудование и транспортные средства, продукция химической промышленности, а также продовольственные товары и сырье для их производства, почти не изменилась.

Отрицательное сальдо международной торговли услугами увеличилось до 18,6 млрд. долларов США (на 30,5%). Объем предоставленных нерезидентам услуг вырос на 7,5% — до 32,6 млрд. долларов США. Стоимость полученных услуг была больше, чем в сопоставимый период 2009 года, на 14,8% — 51,2 млрд. долларов США, в том чис-

Соотношение базовых параметров счета текущих операций в платежном балансе Российской Федерации (млрд. долларов США)



ле расходы, связанные с поездками резидентов за рубеж, превысили на 6,5% докризисный максимум января—сентября 2008 года.

Дефицит баланса оплаты труда изменился незначительно и составил 6,8 млрд. долларов США (в январе—сентябре 2009 года — 6,5 млрд. долларов США).

Отрицательное сальдо инвестиционных доходов выросло с 20,5 до 24,9 млрд. долларов США. Суммы, начисленные к выплате, увеличились на 15,5%, к получению — на 10,2%. Рост реинвестированных доходов и дивидендов обусловил увеличение совокупного объема выплат частным сектором в пользу нерезидентов до 48,8 млрд. долларов США. Доходы, полученные банками и прочими секторами² из-за рубежа, оценивались в 20,8 млрд. долларов США. Положительное сальдо инвестиционных доходов органов денежно-кредитного регулирования уменьшилось с 5,4 млрд. долларов США в январе—сентябре 2009 года до 3,6 млрд. долларов США в январе—сентябре 2010 года в результате падения доходности резервных активов.

Из-за опережающего роста объема денежных переводов физических лиц — резидентов за границу выплаченные текущие трансферты превысили полученные на 3,3 млрд. долларов США (в январе—сентябре 2009 года — на 1,9 млрд. долларов США).

В результате возобновившегося привлечения иностранных инвестиций государственным и частным секторами при снижении объемов вывоза капитала за рубеж дефицит по финансовому счету (без учета резервных активов, включая «чистые ошибки и пропуски») сократился с 46,8 млрд. долларов США в ян-

варе—сентябре 2009 года до 15,6 млрд. долларов США в январе—сентябре 2010 года.

Впервые с 1998 года государственный сектор значительно нарастил иностранные обязательства. Минфин России разместил еврооблигации на 5,5 млрд. долларов США (из них инвестиции нерезидентов оценивались в 5,1 млрд. долларов США). Зафиксирован также рост иностранных обязательств субъектов Российской Федерации вследствие приобретения нерезидентами облигаций, номинированных в рублях. Требования государственного сектора увеличились незначительно.

В январе—сентябре 2010 года кредитные организации — резиденты увеличили иностранные пассивы на 11,6 млрд. долларов США и сократили при этом соответствующие требования на 4,3 млрд. долларов США. За тот же период 2009 года банки погасили обязательства на сумму 35,7 млрд. долларов США, одновременно увеличив внешние активы на 4,6 млрд. долларов США.

В результате активного погашения внешних кредитных обязательств по итогам трех кварталов 2010 года привлечение прочими секторами иностранного капитала замедлилось до 17,3 млрд. долларов США (26,7 млрд. долларов США в январе—сентябре 2009 года). Увеличение пассивов в форме прямых инвестиций составило 22,3 млрд. долларов США (26,0 млрд. долларов США). В то же время вывоз капитала прочими секторами уменьшился до 39,7 млрд. долларов США (51,6 млрд. долларов США). Активы в наличной иностранной валюте у резидентов (кроме банков) сократились на 13,0 млрд. долларов США, в январе—

² Прочие секторы включают нефинансовые корпорации, финансовые корпорации (кроме кредитных организаций), домашние хозяйства и обслуживающие их некоммерческие организации.

сентябре 2009 года их прирост составлял 1,3 млрд. долларов США.

По сравнению с январем—сентябром 2009 года размер чистого оттока частного капитала снизился более чем в 4 раза: с 65,5 до 16,0 млрд. долларов США.

Прирост валютных резервов, отраженный в платежном балансе, по итогам января—сентября 2010 года составил 45,4 млрд. долларов США. С учетом прочих изменений, включающих курсовую переоценку, международные резервы Российской Федерации по состоянию на 1 октября 2010 года достигли 490,1 млрд. долларов США. Объем резервных активов был достаточен для финансирования импорта товаров и услуг в течение 20 месяцев (на 1 октября 2009 года — 19 месяцев).

В 2010 году ожидаемый уровень мировых цен на российскую нефть (в среднем 76 долларов США за баррель) будет способствовать укреплению платежного баланса. При экспорте товаров на сумму 394,3 млрд. долларов США и импорте на 250,4 млрд. долларов США профицит торгового баланса достигнет 144,0 млрд. долларов США. С учетом опережающего роста полученных резидентами международных услуг по сравнению с предоставленными и отрицательного баланса доходов и текущих трансфертов положительное сальдо счета текущих операций составит 70,5 млрд. долларов США. По итогам года нетто-отток частного капитала оценивается в 22,0 млрд. долларов США. Отрицательное сальдо финансового счета составит 20,6 млрд. долларов США, прирост валютных резервов — 50,0 млрд. долларов США.

II.3. Валютный курс

В 2010 году ситуация на внутреннем валютном рынке определялась состоянием

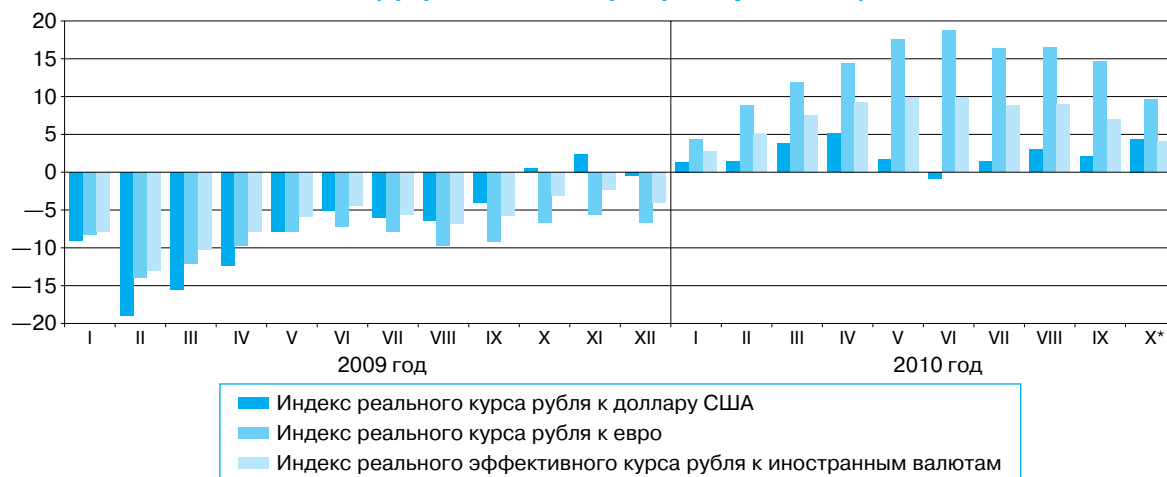
внешних финансовых и товарных рынков и параметрами проведения курсовой политики Банка России, которая была направлена на обеспечение устойчивости курса рубля и осуществлялась в рамках режима управляемого плавающего валютного курса.

В 2010 году при проведении операций на внутреннем валютном рынке Банк России продолжал использовать в качестве операционного ориентира стоимость бивалютной корзины (сумма 0,45 евро и 0,55 доллара США), устанавливая операционный плавающий интервал ее допустимых значений с корректировкой границ в зависимости от объема совершенных валютных интервенций.

Помимо интервенций, направленных на ограничение волатильности курса рубля, Банк России в 2010 году осуществлял целевые покупки иностранной валюты для компенсации действия факторов систематического дисбаланса спроса и предложения иностранной валюты на внутреннем рынке. Параметры данных операций в настоящее время определяются с учетом основных внешних факторов формирования платежного баланса. Целевые интервенции направлены главным образом на нейтрализацию устойчивых ожиданий участников внутреннего валютного рынка относительно изменения обменного курса рубля, формирующихся под влиянием конъюнктуры мирового рынка энергоносителей.

Со II квартала 2010 года в рамках совершенствования механизмов курсовой политики Банк России дополнил порядок проведения интервенций, направленных на предотвращение резких колебаний валютного курса, возможностью осуществления покупок/продаж иностранной валюты внутри плавающего операционного интервала. В соответствии с действующими параметрами реализации курсовой политики при превышении объемов опе-

Динамика реального курса рубля
(прирост в % к декабрю предыдущего года)



* Предварительные данные.

Интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке и динамика рублевой стоимости бивалютной корзины



раций Банка России, совершенных внутри и на границах операционного интервала значений бивалютной корзины, объема целевых интервенций на установленную величину производится соответствующая корректировка границ указанного интервала.

В целях дальнейшего повышения гибкости курсообразования 13 октября 2010 года Банк России увеличил ширину операционного плавающего интервала с 3 до 4 рублей, а также снизил с 700 млн. долларов США до 650 млн. долларов США величину накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ интервала на 5 копеек.

В первые месяцы 2010 года в условиях сохранения благоприятной внешней конъюнктуры увеличившийся приток средств от внешнеторговых операций перекрывал чистый отток частного капитала, определяя превышение предложения иностранной валюты на внутреннем рынке над спросом на нее и, соответственно, тенденцию укрепления рубля.

Вместе с тем в мае 2010 года на фоне снижения цен на нефть на мировых рынках и формирования негативных ожиданий инвесторов, вызванных нарастанием проблем с обслуживанием суверенного долга отдельных стран еврозоны, устойчивое укрепление рубля к бивалютной корзине сменилось некоторым его ослаблением при повышении волатильности курса. В летние месяцы 2010 года в условиях сохранения повышенной неопределенности на внешних рынках выраженные тенденции в динамике курса рубля отсутствовали, а объемы участия Банка России на внутреннем валютном рынке оставались невысокими.

Во второй половине сентября на фоне повышения спроса на валюту, связанного, в частности, с выплатами по корпоративному внешнему долгу, снижение курса рубля возобновилось. Однако ввиду отсутствия фундаментальных факторов для устойчивого ослабления рубля стоимость бивалютной корзины не вышла за рамки операционного коридора и объемы интервенций Банка России остались относительно небольшими.

Использование указанной модели курсовой политики позволяет выполнять задачу поддержания приемлемых условий для адаптации хозяйствующих субъектов к изменениям курса с учетом уязвимости российской экономики к внешним конъюнктурным шокам. При этом, как было объявлено 13 октября 2010 года, в рамках действующего режима Банк России не устанавливает каких-либо фиксированных количественных ограничений на уровень валютного курса.

В январе—октябре 2010 года Банк России в рамках обозначенных механизмов осуществлял как покупку (в январе—августе), так и продажу (в сентябре—октябре) иностранной валюты на внутреннем рынке. Объем неттопокупки иностранной валюты Банком России за указанный период составил 40,6 млрд. долларов США³, из которых 15,9 млрд. долларов США — целевые интервенции.

На 1 ноября 2010 года стоимость бивалютной корзины составила 36,16 рубля, что совпадает с ее уровнем на 1 января 2010 года. При этом официальный курс доллара США к рублю за январь—октябрь 2010 года вырос на 2,0% — до 30,7821 рубля за доллар США на

³ В данный показатель не входят конверсионные операции Банка России по поручению Минфина России.

1 ноября 2010 года, а официальный курс евро к рублю снизился на 1,7% — до 42,7256 рубля за евро.

Прирост индекса реального эффективного курса рубля в октябре 2010 года по отношению к декабрю 2009 года, по предварительным данным, составил 3,9%, при этом реальный курс рубля к евро повысился на 9,4%, а аналогичный показатель к доллару США — на 4,2%.

II.4. Реализация денежно-кредитной политики

В 2010 году реализация денежно-кредитной политики происходит в условиях, когда основные последствия наиболее острой

фазы мирового финансово-экономического кризиса преодолены, но российская экономика еще не вышла на траекторию устойчивого роста. Масштабные антикризисные меры, принятые Правительством Российской Федерации и Банком России в 2008—2009 годах, позволили преодолеть дефицит ликвидности и не допустить дестабилизации функционирования банковской системы. Намечавшееся улучшение основных макроэкономических показателей и индикаторов финансовой системы позволило Банку России приступить к постепенному сворачиванию мер, которые были введены им в острую фазу кризиса. Вместе с тем неустойчивое восстановление экономической активности и медленный рост банковского кредитования определяют зада-

Процентные ставки по операциям Банка России в 2010 году (% годовых)

Вид инструмента	Назначение	Инструмент	Срок	До 24.02	Изменение ставки с:				
					24.02	29.03	30.04	1.06	
Операции на открытом рынке	Предоставление ликвидности	Ломбардные аукционы (минимальные ставки)	14 дней*	6,00	5,75	5,50	5,25	5,00	
			3 месяца	7,50	7,25	7,00	6,75	6,50	
			6 месяцев**	8,00	7,75	7,50	7,25	7,00	
			12 месяцев***	8,50	8,25	8,00	7,75	7,50	
		Прямое РЕПО на аукционной основе (биржевое и внебиржевое, минимальные ставки)	1 день	6,00	5,75	5,50	5,25	5,00	
			7 дней	6,00	5,75	5,50	5,25	5,00	
			90 дней	7,50	7,25	7,00	6,75	6,50	
			6 месяцев***	8,00	7,75	7,50	7,25	7,00	
		Кредиты без обеспечения (минимальные ставки)****	12 месяцев***	8,50	8,25	8,00	7,75	7,50	
			1 неделя	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	
			5 недель	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	
			3 месяца**	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	
	Абсорбирование ликвидности	Депозитные аукционы (максимальные ставки)	6 месяцев***	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	
			12 месяцев***	11,25	11,25	11,25	11,25	11,25	
			4 недели	5,75	5,5	5,25	5,00	4,75	
			3 месяца	6,75	6,5	6,25	6,00	5,75	
Операции постоянного действия	Предоставление ликвидности	Кредиты овернайт	1 день	8,75	8,50	8,25	8,00	7,75	
			1 день	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75	
		Ломбардные кредиты	7 дней	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75	
			30 дней	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75	
			1 день	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75	
		Прямое РЕПО	7 дней	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75	
			12 месяцев	8,50	8,25	8,00	7,75	7,50	
			1 день	8,75	8,50	8,25	8,00	7,75	
		"Валютный своп" (рублевая часть)	Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами	До 90 дней	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75
				От 91 до 180 дней	8,25	8,00	7,75	7,50	7,25
	Абсорбирование ликвидности	Депозитные операции	От 181 до 365 дней***	8,75	8,50	8,25	8,00	7,75	
			Овернайт	—	—	2,75	2,50	2,50	
			"Том-некст", "спот-некст", "до востребования"	3,50	3,25	3,00	2,75	2,50	
			"Одна неделя", "спот-неделя"	4,00	3,75	3,50	3,25	2,75	
Справочно:									
Ставка рефинансирования				8,75	8,50	8,25	8,00	7,75	

* С 30 апреля 2010 года — 7 дней.

** Проведение указанных операций приостановлено Банком России с 1 октября 2010 года.

*** Проведение указанных операций приостановлено Банком России в апреле 2010 года.

**** Совет директоров Банка России принял решение о приостановлении с 1 января 2011 года проведения указанных операций на все сроки.

чу поддержания и расширения совокупного спроса.

Процентная политика

В условиях замедления инфляции и снижения инфляционных ожиданий Банк России в первой половине 2010 года продолжил начатое в апреле 2009 года снижение процентных ставок по своим операциям, направленное на уменьшение стоимости заимствований в экономике, стимулирование кредитной активности и экономического роста, а также ограничение притока краткосрочного спекулятивного капитала. К началу июня 2010 года Совет директоров Банка России 4 раза принимал решение о снижении ставки рефинансирования и ставок по отдельным операциям.

В условиях сложившегося в банковском секторе структурного избытка ликвидности ключевое значение для формирования динамики процентных ставок на денежном рынке приобрели процентные ставки по депозитным операциям Банка России. Для повышения эффективности процентной политики и сокращения волатильности ставок межбанковского рынка Банк России с 29 марта 2010 года возобновил проведение депозитных операций по фиксированной процентной ставке на условии "овернайт", а в сентябре продлил время приема заявок кредитных организаций о заключении сделок по ним с использованием системы "Рейтерс-Дилинг". После выравнивания процентных ставок по депозитным операциям на условиях "овернайт", "том-некст", "спот-некст" и "до востребования" с 1.06.2010 единая процентная ставка по этим видам депозитов стала формировать нижнюю границу коридора процентных ставок Банка России, а его ширина при этом сократилась на 0,25 процентного пункта.

В целом с начала цикла смягчения денежно-кредитной политики до 1 июня 2010 года ставка рефинансирования Банка России была снижена на 5,25 процентного пункта (до 7,75%), минимальная процентная ставка по рыночным операциям предоставления ликвидности на срок до 7 дней — на 5 процентных пунктов (до 5%), ставка по однодневным депозитам и депозитам до востребования — на 5,25 процентного пункта (до 2,5%).

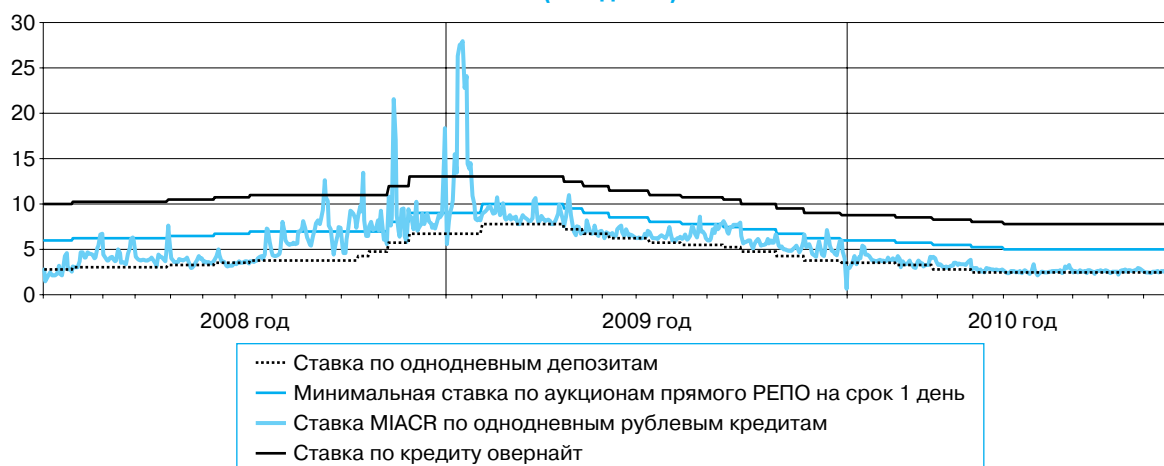
Продолжительный период снижения процентных ставок Банком России и предпринятые ранее действия Правительства Российской Федерации и Банка России по поддержке кредитных организаций способствовали снижению ставок денежного рынка, улучшению состояния банковского сектора и уменьшению системных рисков.

В июне 2010 года процентные ставки денежного рынка вышли на уровень, обеспечивающий приемлемый баланс между доступностью заемных средств и инфляционными рисками и являющийся нейтральным относительно трансграничного движения краткосрочного капитала. Это позволило Совету директоров Банка России в июне—октябре принять решения о сохранении на неизменном уровне ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России.

При этом учитывалась необходимость сохранения стимулирующей денежно-кредитной политики для поддержки внутренних факторов роста.

В июне—октябре 2010 года ситуация на денежном рынке оставалась спокойной, процентные ставки в основном находились вблизи нижней границы коридора процентных ставок по операциям Банка России. В частности, средневзвешенная ставка MIACR по однодневным кредитам в рублях, составлявшая в январе 2010 года 4,0% годовых, с июня по сентябрь

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



* Ставка MIACR — средневзвешенная ставка по однодневным межбанковским рублевым кредитам на московском рынке.

находилась на уровне 2,6% годовых, в октябре — 2,7% годовых.

В августе—сентябре было отмечено ускорение роста потребительских цен, вызванное увеличением инфляционных ожиданий в условиях неопределенности оценок последствий воздействия аномальных погодных условий на производство сельскохозяйственной продукции и ростом цен на зерно на мировом рынке. Однако, по мнению Банка России, это не является достаточным основанием для того, чтобы сделать вывод о негативном влиянии последствий указанных ценовых шоков на инфляционные процессы в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Денежное предложение

Динамика денежной массы определяет инфляционные риски в средне- и долгосрочный период. Достаточно продолжительное (в течение предыдущих двух лет) снижение годовых темпов роста денежной массы ограничивало давление со стороны денежных факторов на динамику инфляции в 2009 году и первой половине 2010 года.

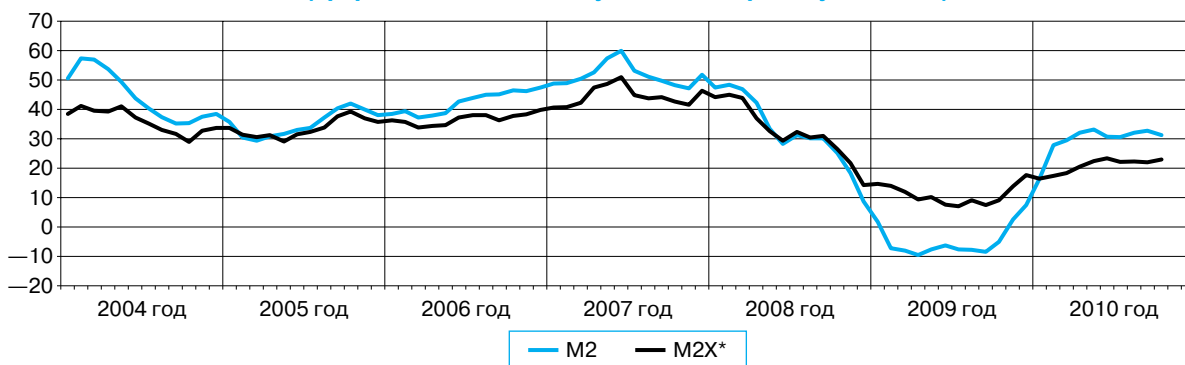
Оживление экономики, укрепление рубля (преимущественно в I квартале 2010 года), а также замедление инфляции обуславливали продолжение начавшегося в предыдущем году увеличения спроса на деньги. Рос-

ло и денежное предложение. После острой фазы финансово-экономического кризиса рост денежной массы во многом носил восстановительный характер и на 1.10.2010 годовой темп прироста денежного агрегата М2 составил 31,2%. Оценка темпов прироста денежного агрегата М2 в целом за 2010 год повышена до 25—28%.

В настоящее время Банк России считает, что инфляционные риски, обусловленные монетарными факторами, находятся на приемлемом уровне. Повышение гибкости курсообразования и уменьшение дефицита федерального бюджета способствовали снижению инфляционных рисков, связанных с формированием денежного предложения.

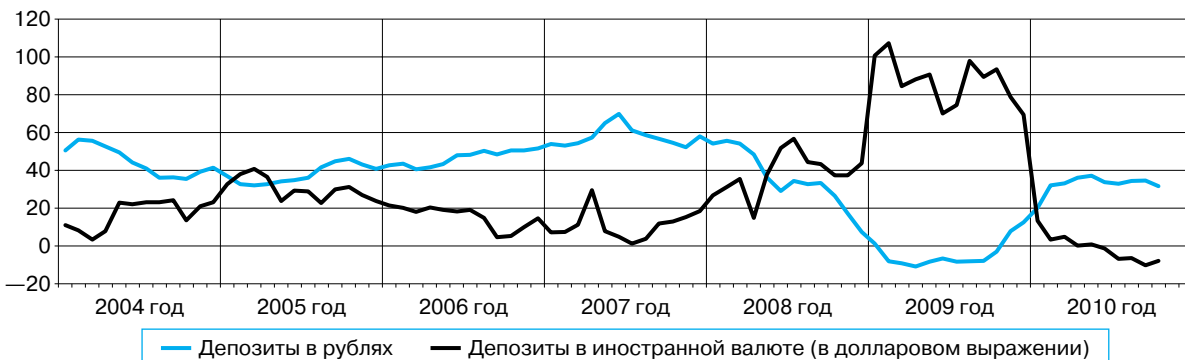
Курсовая динамика оказывала заметное влияние на выбираемую экономическими агентами валютную структуру финансовых активов. По предварительным оценкам платежного баланса Российской Федерации, объем наличной иностранной валюты вне банков за девять месяцев 2010 года сократился на 13,0 млрд. долларов США. Согласно предварительным данным объем депозитов в иностранной валюте в долларовом эквиваленте за январь—сентябрь 2010 года сократился на 6,1%, в то время как за аналогичный период предыдущего года этот показатель возрос на 15,6%. В результате доля депозитов в ино-

Денежные агрегаты
(прирост в % к соответствующей дате предыдущего года)

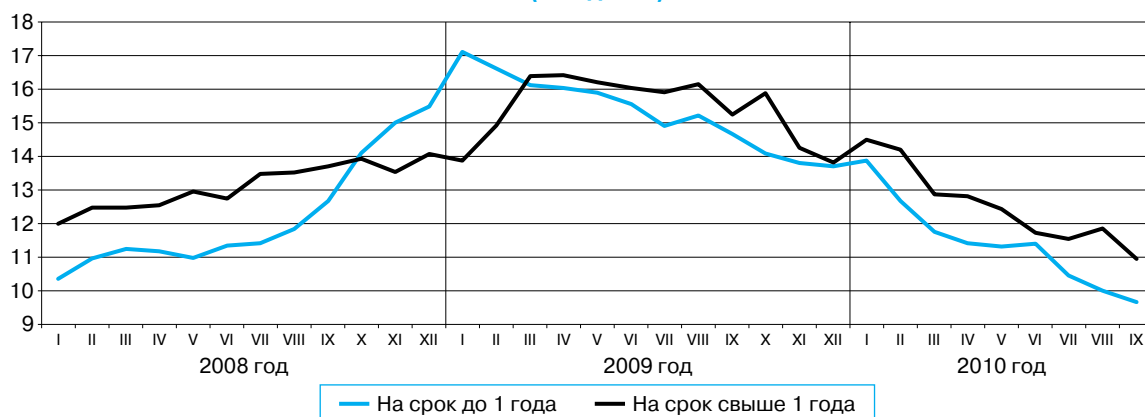


* Широкая денежная масса.

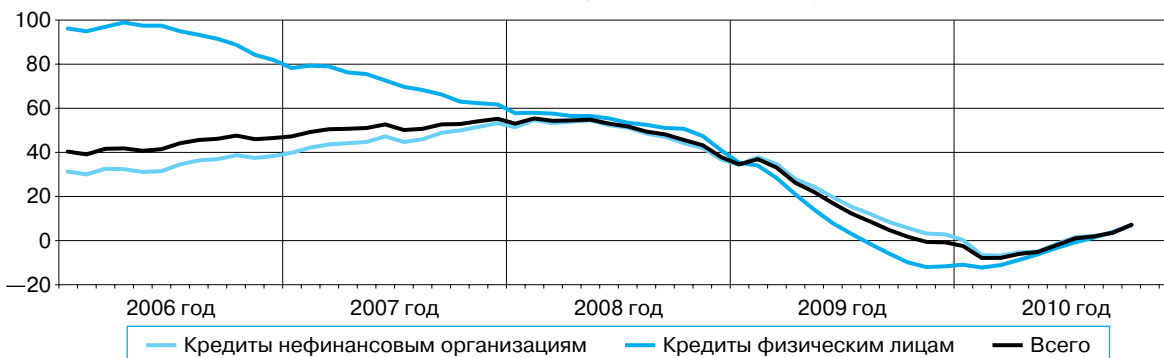
Депозиты в рублях и иностранной валюте
(прирост в % к соответствующей дате предыдущего года)



Номинальные процентные ставки по кредитам нефинансовым организациям в рублях (% годовых)



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



иностранной валюте в структуре денежного агрегата M2X (включающего депозиты в иностранной валюте) снизилась до 16,8% на 1.10.2010 (на 1.10.2009 — 22,1%). Тем не менее годовые темпы прироста широкой денежной массы M2X в январе—сентябре 2010 года увеличивались и, по предварительным данным, на 1.10.2010 составили 22,9%.

С марта 2010 года на увеличение совокупного денежного предложения стало оказывать влияние банковское кредитование реального сектора экономики. Смягчение денежно-кредитной политики приводило к постепенному уменьшению стоимости заемных средств для нефинансового сектора экономики. Так, средневзвешенная процентная ставка по рублевым кредитам нефинансовым организациям на срок до 1 года снизилась с 14,7% годовых в сентябре 2009 года до 9,7% годовых в сентябре 2010 года, на срок свыше 1 года — с 15,3 до 11,0% годовых соответственно.

Помимо снижения стоимости кредитов, расширению кредитной деятельности способствовали некоторое оживление спроса на кредитные ресурсы со стороны нефинансовых заемщиков в условиях начавшегося восста-

новления экономической активности, рост депозитной базы кредитных организаций, реализация механизма государственных гарантий по банковским кредитам нефинансовым организациям, поддержка ипотечного кредитования и программа субсидирования процентных ставок по автокредитам.

Объем задолженности по кредитам нефинансовым организациям в рублях и иностранной валюте (в рублевом выражении) за январь—сентябрь 2010 года увеличился на 8,7%, по кредитам физическим лицам — на 8,3%. Вместе с тем в настоящее время более быстрый рост кредитов реальному сектору экономики сдерживается рядом факторов.

Продолжается рост просроченной задолженности по банковским кредитам нефинансовым организациям и физическим лицам, однако в 2010 году он был менее интенсивным, чем в 2009 году. Объем просроченной задолженности нефинансовых организаций за январь—сентябрь 2010 года возрос на 7,3%, физических лиц — на 18,8%. Сохраняющаяся повышенная неопределенность и кредитные риски удерживают на относительно высоком уровне премии за риск, входящие в рыночную стоимость заимствований.

Оценка показателей денежной программы на 2010 год (млрд. рублей)*

	1.01.2010 (факт)	1.10.2010 (факт)	1.01.2011 (прогноз)	Прирост за 2010 год (прогноз)
Денежная база (узкое определение)	4 716	5 147	5 922	1 206
– наличные деньги в обращении (вне Банка России)	4 623	5 024	5 789	1 166
– обязательные резервы	93	123	133	40
Чистые международные резервы	12 755	14 595	14 682	1 927
– в млрд. долларов США	423	484	486	64
Чистые внутренние активы	–8 039	–9 448	–8 760	–721
Чистый кредит расширенному правительству	–5 516	–5 645	–4 683	832
– чистый кредит федеральному правительству	–4 614	–4 241	–3 683	931
– остатки средств консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации и государственных внебюджетных фондов на счетах в Банке России	–902	–1 403	–1 000	–98
Чистый кредит банкам	–53	–1 299	–1 400	–1 347
– валовой кредит банкам	1 640	589	600	–1 040
– корреспондентские счета кредитных организаций, депозиты банков в Банке России и другие инструменты абсорбирования свободной банковской ликвидности	–1 693	–1 888	–2 000	–307
Прочие чистые неклассифицированные активы	–2 471	–2 505	–2 677	–207

* Показатели программы, рассчитываемые по фиксированному обменному курсу, определены исходя из официального курса рубля на начало 2010 года.

Объем денежной базы в широком определении⁴, характеризующий денежное предложение со стороны органов денежно-кредитного регулирования, за январь—сентябрь 2010 года увеличился на 10,2% (за соответствующий период 2009 года он снизился на 13,9%). Годовой темп прироста широкой денежной базы на 1.10.2010 составил 48,3% (на 1.10.2009 ее объем сократился по сравнению с аналогичной датой предыдущего года на 9,7%). Опережающий рост денежной базы по сравнению с денежной массой отражает снижение денежного мультипликатора, составившее за рассматриваемый период 11,6%. Такая динамика стала следствием существенного роста уровня ликвидности банковского сектора: отношение совокупных банковских резервов⁵ к депозитам, включаемым в состав денежной массы (M2), возросло с 13,0% на 1.10.2009 до 19,4% на 1.10.2010. Это отражает потенциальную возможность расширения банковского кредитования.

Изменение динамики денежной базы по сравнению с предыдущим годом было обусловлено главным образом ускорением роста международных резервов органов денежно-кредитного регулирования. За январь—сен-

тябрь 2010 года объем чистых международных резервов в долларовом эквиваленте, рассчитанный по фиксированным курсам валют к доллару США, повысился на 14,4% (на 0,7% за тот же период 2009 года). Общий объем неттопокупки иностранной валюты Банком России на внутреннем валютном рынке в январе—сентябре 2010 года составил 44,5 млрд. долларов США, в результате чего в банковский сектор поступила ликвидность в объеме 1,3 трлн. рублей. При этом бюджетный канал в 2010 году оказывал сдерживающее влияние на рост денежной базы вследствие формирования профицита расширенного бюджета (в январе—августе 2010 года его величина по отношению к ВВП составила 0,9% по сравнению с дефицитом в размере 2,3% ВВП в январе—августе 2009 года). В этих условиях чистый кредит расширенному правительству со стороны органов денежно-кредитного регулирования за январь—сентябрь 2010 года сократился на 129,0 млрд. рублей.

С учетом фактически складывающихся тенденций Банк России уточнил параметры денежной программы на 2010 год. В целом ожидаемые на конец года показатели близки к значениям параметров денежной програм-

⁴ Денежная база в широком определении включает выпущенные в обращение Банком России наличные деньги (с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций), средства на счетах обязательных резервов, депонируемых кредитными организациями в Банке России, средства на корреспондентских счетах в валюте Российской Федерации (включая усредненные остатки обязательных резервов) и депозитных счетах кредитных организаций в Банке России, вложения кредитных организаций в облигации Банка России (по рыночной стоимости).

⁵ Совокупные резервы кредитных организаций включают остатки наличных денег в кассах кредитных организаций, средства на счетах обязательных резервов, депонируемых кредитными организациями в Банке России, средства на корреспондентских счетах в валюте Российской Федерации (включая усредненные остатки обязательных резервов) и депозитных счетах кредитных организаций, вложения кредитных организаций в облигации Банка России (по рыночной стоимости).

мы по IV варианту, представленному в “Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и период 2011 и 2012 годов” и соответствующему среднегодовой цене на нефть сорта “Юралс” 80 долларов США за баррель. Прирост денежной базы в узком определении в 2010 году оценивается в 26%, и на конец 2010 года ее объем может составить 5,9 трлн. рублей (в IV варианте программы — тот же объем). Прирост чистых международных резервов органов денежно-кредитного регулирования в 2010 году в соответствии с прогнозом платежного баланса может составить 1,9 трлн. рублей (2,0 трлн. рублей исходя из IV варианта денежной программы на 2010 год). Прирост чистого кредита расширенному правительству со стороны Банка России в 2010 году оценивается в 0,8 трлн. рублей (в IV варианте денежной программы на 2010 год — 0,9 трлн. рублей).

Применение инструментов денежно-кредитной политики

В 2010 году в условиях усиления платежного баланса и значительного притока ликвидности в банковский сектор, в том числе за счет проведения Банком России интервенций на внутреннем валютном рынке, возросла роль инструментов абсорбирования свободных денежных средств кредитных организаций при осуществлении денежно-кредитной политики. Основными инструментами, применяемыми Банком России, были проводимые с кредитными организациями депозитные операции и операции с облигациями Банка России (ОБР). По состоянию на 1.10.2010 общий объем денежных средств кредитных организаций, абсорбированных за счет указанных инструментов, составил 1,3 трлн. рублей.

Общий объем заключенных Банком России депозитных сделок за девять месяцев 2010 года составил 26,1 трлн. рублей, увеличившись по сравнению с соответствующим периодом 2009 года на 12,5 трлн. рублей, или в 1,9 раза.

В 2010 году существенно возрос спрос со стороны банковского сектора на операции Банка России с ОБР. В целом за январь—сентябрь 2010 года Банк России разместил на первичном рынке ОБР в объеме 1,85 трлн. рублей. Совокупный объем ОБР в обращении на 1 октября 2010 года составил 825,2 млрд. рублей по номинальной стоимости. Также в целях повышения эффективности процентной политики Банка России за счет усиления воздействия ее инструментов на краткосрочные рыночные процентные ставки Банком России было принято решение с ноября 2010 года сократить срок обращения выпускаемых ОБР с

6 до 3 месяцев, а периодичность их размещения — с 3 до 2 месяцев.

Дополнительным инструментом абсорбирования свободной ликвидности были операции Банка России по продаже государственных ценных бумаг без обязательства обратного выкупа. Объем продажи Банком России ОФЗ из собственного портфеля за январь—сентябрь 2010 года составил 22,3 млрд. рублей по номинальной стоимости.

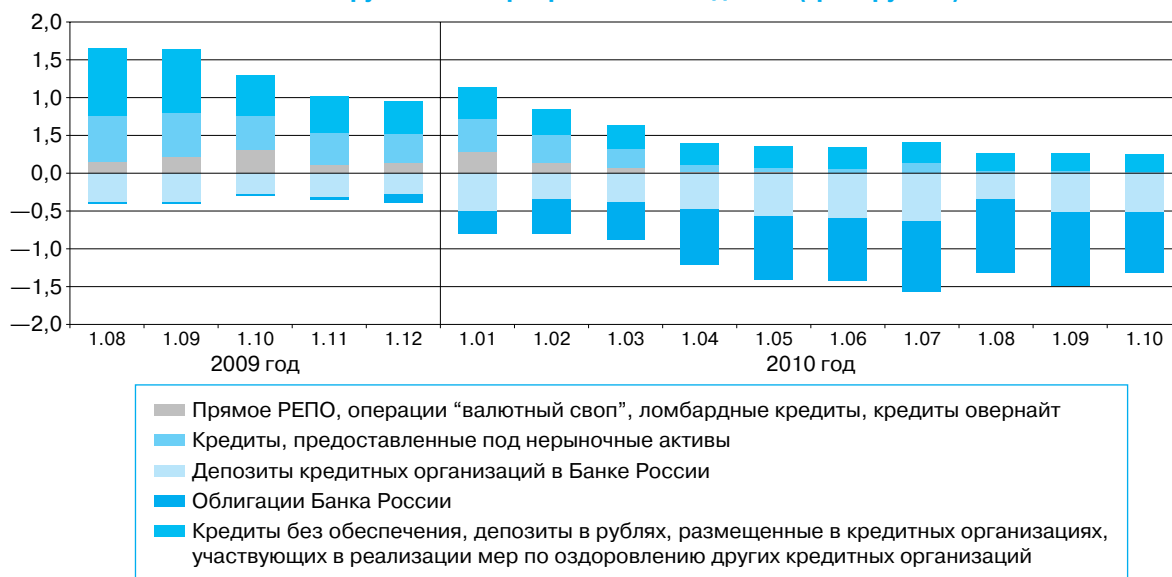
Факторы, обеспечившие формирование в 2010 году высокого уровня ликвидности банковского сектора, обусловили значительное снижение спроса кредитных организаций на операции по рефинансированию со стороны Банка России по сравнению с 2009 годом. Средний дневной объем операций Банка России по предоставлению ликвидности в январе—сентябре 2010 года составлял 14,1 млрд. рублей против 221,4 млрд. рублей за тот же период 2009 года, а совокупный объем средств, предоставленных за девять месяцев 2010 года, составил 2,6 трлн. рублей (40,7 трлн. рублей в январе—сентябре предыдущего года).

Валовой кредит банкам за январь—сентябрь 2010 года уменьшился с 1,6 до 0,6 трлн. рублей. При этом в его структуре задолженность по операциям прямого РЕПО снизилась с 250,5 до 0,5 млрд. рублей, по кредитам, обеспеченным ценными бумагами из Ломбардного списка Банка России, нерыночными активами или поручительствами кредитных организаций, — с 480 до 25,2 млрд. рублей, по кредитам без обеспечения — со 190,4 до 1,9 млрд. рублей (без учета задолженности на сумму 44,1 млрд. рублей по кредитам без обеспечения, реструктуризованным в обеспеченные кредиты). Кроме того, в мае 2010 года Сбербанк России частично (на сумму 200 млрд. рублей) погасил задолженность по субординированным кредитам, выданным ему Банком России в IV квартале 2008 года.

Среднедневной объем операций прямого РЕПО Банка России за январь—сентябрь 2010 года составил 10,4 млрд. рублей (136,3 млрд. рублей за аналогичный период 2009 года). Средний объем задолженности банковского сектора по операциям прямого РЕПО на конец дня в январе—сентябре 2010 года составил 27,7 млрд. рублей, сократившись по сравнению с соответствующим периодом 2009 года в 9 раз.

За девять месяцев 2010 года общий объем предоставленных кредитным организациям ломбардных кредитов уменьшился по сравнению с соответствующим периодом 2009 года на 194,1 млрд. рублей, или в 4,4 раза, и составил 57,4 млрд. рублей. В целях унификации сроков предоставления денежных средств с помощью различных инст-

Структура валового кредита Банка России кредитным организациям и инструменты абсорбирования ликвидности (трлн. рублей)*



* Без учета субординированных кредитов Сербанку России и просроченной задолженности.

рументов рефинансирования 29.04.2010 было принято решение о замене операций по предоставлению ломбардных кредитов Банка России на аукционной основе на срок 14 календарных дней аналогичными операциями на срок 7 календарных дней, что соответствует условиям проведения операций прямого РЕПО на тот же срок.

Объем кредитов Банка России, обеспеченных активами или поручительствами, по фиксированной процентной ставке за девять месяцев 2010 года составил 320,9 млрд. рублей, что в 5,8 раза (или на 1525,8 млрд. рублей) меньше, чем за соответствующий период 2009 года.

Банк России также предоставлял кредитным организациям кредиты овернайт для завершения операционного дня. Объем таких кредитов за девять месяцев 2010 года уменьшился по сравнению с соответствующим периодом 2009 года на 66,1 млрд. рублей, или в 1,4 раза, и составил 174,6 млрд. рублей.

Объем внутрисуточных кредитов, предоставляемых Банком России в целях поддержания ликвидности кредитных организаций в платежной системе, за девять месяцев 2010 года составил 19,9 трлн. рублей, увеличившись по сравнению с соответствующим периодом 2009 года на 3,4 трлн. рублей, или на 20,2%.

Операции "валютный своп" в январе—сентябре 2010 года Банком России не проводились ввиду отсутствия спроса на них со стороны банковского сектора.

Улучшение ситуации в банковской системе и сокращение спроса кредитных организаций на инструменты рефинансирования по-

зволили Банку России в 2010 году продолжить постепенное сокращение масштабов применения антикризисных инструментов поддержки кредитных организаций и их переориентацию на стандартные инструменты денежно-кредитной политики.

Так, на фоне снижения процентных ставок по другим инструментам денежно-кредитной политики минимальные процентные ставки по кредитам без обеспечения с сентября 2009 года оставались на неизменном уровне. Таким образом Банк России проводил политику дестимулирования использования данного антикризисного механизма рефинансирования. В то же время Банк России сохранял возможности банковского сектора по рефинансированию ранее взятых кредитов без обеспечения посредством регулярного проведения аукционов и установления на них соответствующих лимитов.

В рамках проводимой работы по постепенному сокращению использования антикризисных инструментов и сроков предоставления ликвидности Банк России в апреле 2010 года приостановил проведение аукционов по предоставлению кредитов без обеспечения на сроки 6 месяцев и более. В июне 2010 года Советом директоров Банка России было принято решение о приостановлении с 1 октября 2010 года проведения аукционов по предоставлению кредитным организациям кредитов Банка России без обеспечения на срок более 5 недель, а с 1 января 2011 года — на все сроки.

В апреле 2010 года также были приняты решения о приостановлении проведения аукционов РЕПО на сроки 6 и 12 месяцев, опера-

ций ломбардного кредитования на аукционной основе на срок 12 месяцев и операций по предоставлению кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами, на срок от 181 до 365 календарных дней. В сентябре 2010 года Банком России принято решение о приостановлении начиная с 1 октября 2010 года операций по предоставлению ломбардных кредитов на аукционной основе на срок 6 месяцев.

В 2010 году Банк России в качестве инструмента прямого регулирования ликвидности применял нормативы обязательных резервов (резервные требования), которые составляли 2,5% по всем категориям резервируемых обязательств.

По состоянию на 1 октября 2010 года обязательные резервы кредитных организаций, депонированные на отдельных счетах в Банке России, составили 182,2 млрд. рублей, увеличившись по сравнению с 1 января 2010 года на 30,8 млрд. рублей, или на 20,3%.

Кредитные организации в январе—октябре 2010 года активно использовали усреднение обязательных резервов. Коэффициент усреднения обязательных резервов, установленный Банком России на уровне 0,6, позволял кредитным организациям поддерживать на корреспондентских счетах (корреспондентских субсчетах) и использовать в расчетах 60% от общей величины обязательных резервов, подлежащей депонированию в Банке России.

III. Сценарии макроэкономического развития на 2011 год и период 2012 и 2013 годов и прогноз платежного баланса

В 2010 году улучшились внешние условия для российской экономики. Международные финансовые институты и экономические организации прогнозируют продолжение в 2011—2013 годах роста мировой экономики темпами, близкими к ожидаемым в 2010 году показателям (не менее 4%). Восстановление внешнего спроса будет поддерживать положительную динамику отечественного производства и экспорта товаров. Однако не исключаются более пессимистичные сценарии выхода мировой экономики из рецессии и развития международной торговли.

В экономике европейских стран — торговых партнеров России, входящих в зону евро, сохранение в прогнозный период отрицательных разрывов выпуска будет способствовать сдерживанию развития инфляционных процессов. Это ограничит риск ускорения роста цен в стране. В 2011 году не предполагается существенного изменения среднегодового уровня процентных ставок на денежных рынках по инструментам, номинированным в евро и долларах США. Ожидается, что в среднесрочный период соотношение между процентными ставками в России и зарубежных странах будет служить созданию условий для притока капитала в российскую экономику. Тем не менее сохраняется риск оттока капитала.

Одним из основных факторов, влияющих на развитие российской экономики, является цена на нефть. В связи с этим Банк России рассмотрел три варианта условий проведения денежно-кредитной политики в 2011—2013 годах, один из которых соответствует прогнозу Правительства Российской Федерации.

В рамках **первого варианта** Банк России предполагает снижение в 2011 году среднегодовой цены на российскую нефть на мировом рынке до 60 долларов США за баррель.

В этом случае в 2011 году темп прироста реальных располагаемых денежных доходов населения может замедлиться до 2,5%, инвестиции в основной капитал могут возрасти на 2,9%. Прирост ВВП ожидается на уровне 3,6%.

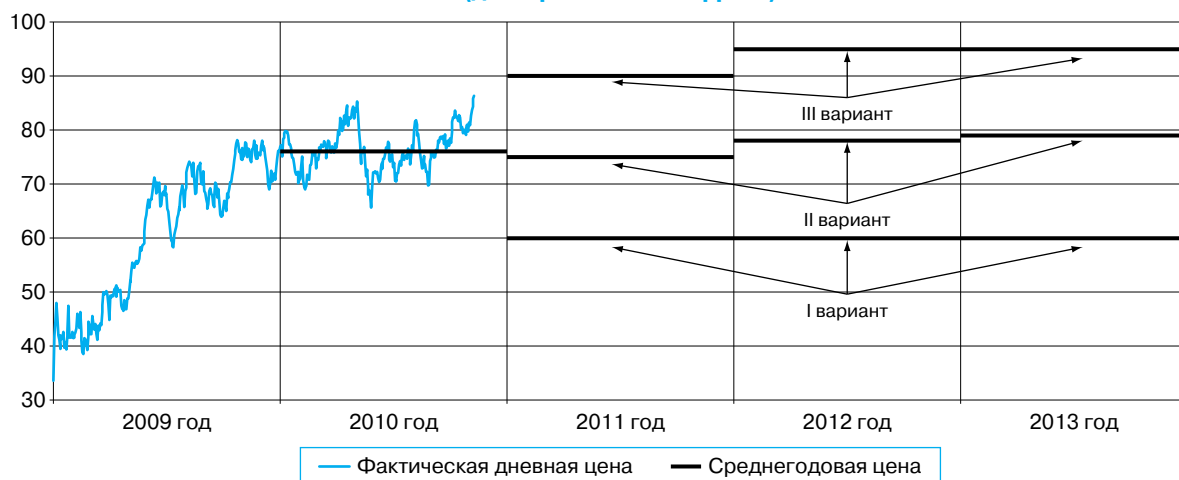
В качестве **второго варианта** рассматривается прогноз Правительства Российской Федерации, положенный в основу проекта федерального бюджета. Предполагается, что в 2011 году цена на российскую нефть может составить 75 долларов США за баррель.

Предполагается также, что меры по стимулированию экономического роста и модернизации, рост банковского кредитования будут способствовать восстановительному процессам в экономике. Согласно этому варианту в 2011 году прогнозируется увеличение реальных располагаемых денежных доходов населения на 3,6%. Прирост инвестиций в основной капитал ожидается на уровне 10,0%. В этих условиях объем ВВП может возрасти на 4,2%.

В рамках **третьего варианта** Банк России предусматривает повышение в 2011 году цены на нефть сорта “Юралс” до 90 долларов США за баррель.

В условиях увеличения доходов от экспорта российских товаров ожидается повышение инвестиционной активности. В 2011 году прирост инвестиций в основной капитал может составить 11,0%, прирост реальных располагаемых денежных доходов населения — 4,8%. Объем ВВП в этом случае может увеличиться на 4,8%.

Цены на нефть сорта "Юралс" (долларов США за баррель)



В 2012—2013 годах увеличение ВВП в зависимости от варианта прогноза ожидается в диапазоне 3,7—5,0%.

В первом варианте прогноза в 2011 году ожидается резкое падение положительного сальдо счета текущих операций **платежного баланса** (до 4,7 млрд. долларов США) и существенное сокращение сальдо баланса товаров и услуг (до 49,7 млрд. долларов США). Условия второго варианта предполагают менее масштабное снижение профицита счета текущих операций — до 35,7 млрд. долларов США — и баланса товаров и услуг — до 86,4 млрд. долларов США. При более благоприятной ценовой конъюнктуре топливно-энергетического рынка в третьем варианте на фоне роста положительного сальдо баланса товаров и услуг до 121,0 млрд. долларов США профицит счета текущих операций составит 67,3 млрд. долларов США.

Дефицит баланса доходов и текущих трансфертов в разных вариантах прогнозируется в диапазоне 45,0—53,7 млрд. долларов США.

Сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами в 2011 году в условиях первого варианта предполагается отрицательным в сумме 13,0 млрд. долларов США. В рамках второго и третьего вариантов опережающий рост внешних обязательств российской экономики по сравнению с соответствующими активами обусловит его положительное сальдо в размере 12,0 и 22,0 млрд. долларов США соответственно. Во всех вариантах прогноза предполагаются государственные внешние заимствования, при которых положительное сальдо операций сектора государственного управления и органов денежно-кредитного регулирования составит 2,0 млрд. долларов США. Результирующая движения частного капитала по вариантам различается: в первом варианте чистый отток

капитала оценивается в 15,0 млрд. долларов США, во втором и третьем вариантах нетто-приток может составить 10,0—20,0 млрд. долларов США.

В первом варианте профицит текущего счета будет недостаточным для компенсации дефицита финансового счета, что обусловит сокращение резервных активов на 8,3 млрд. долларов США. Во втором и третьем вариантах положительное сальдо по текущим операциям будет дополнено притоком ресурсов по финансовому счету, что обеспечит рост валютных резервов (на 47,7 и 89,3 млрд. долларов США соответственно).

Прогноз платежного баланса на 2012—2013 годы также охватывает широкий спектр среднегодовых цен на нефть сорта "Юралс" — в пределах 60—95 долларов США за баррель.

В первом варианте ухудшение условий торговли приведет к резкому уменьшению профицита баланса товаров и услуг — до 19,7 млрд. долларов США в 2012 году — и его дефициту в сумме 5,7 млрд. долларов США в 2013 году. Дополнительное воздействие отрицательного баланса доходов и текущих трансфертов обусловит формирование дефицита счета текущих операций (26,0 млрд. долларов США в 2012 году и 53,0 млрд. долларов США в 2013 году). В условиях второго варианта положительное сальдо счета текущих операций в 2012 году уменьшится до 17,7 млрд. долларов США, а в 2013 году сложится отрицательным (21,3 млрд. долларов США). Третий вариант прогноза предполагает сохранение профицита счета текущих операций в 2012 году на уровне 46,8 млрд. долларов США и почти равновесное его состояние в 2013 году (0,8 млрд. долларов США).

Сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами в результате более активного привлечения иностранного капитала корпорациями и банками в 2012—

Прогноз платежного баланса Российской Федерации на 2011–2013 годы (млрд. долларов США)

	2010 год (оценка)	2011 год			2012 год			2013 год		
	76 долларов США за баррель	I вариант (60 долларов США за баррель)	II вариант (75 долларов США за баррель)	III вариант (90 долларов США за баррель)	I вариант (60 долларов США за баррель)	II вариант (78 долларов США за баррель)	III вариант (95 долларов США за баррель)	I вариант (60 долларов США за баррель)	II вариант (79 долларов США за баррель)	III вариант (95 долларов США за баррель)
Счет текущих операций	70,5	4,7	35,7	67,3	-26,0	17,7	46,8	-53,0	-21,3	0,8
Баланс товаров и услуг	118,3	49,7	86,4	121,0	19,7	69,0	101,2	-5,7	31,9	57,2
<i>Экспорт товаров и услуг</i>	<i>439,0</i>	<i>388,3</i>	<i>448,5</i>	<i>495,8</i>	<i>389,6</i>	<i>471,1</i>	<i>535,9</i>	<i>395,8</i>	<i>489,6</i>	<i>561,1</i>
<i>Импорт товаров и услуг</i>	<i>-320,6</i>	<i>-338,6</i>	<i>-362,1</i>	<i>-374,8</i>	<i>-369,9</i>	<i>-402,2</i>	<i>-434,7</i>	<i>-401,4</i>	<i>-457,7</i>	<i>-503,9</i>
Баланс доходов и текущих трансфертов	-47,8	-45,0	-50,6	-53,7	-45,7	-51,3	-54,4	-47,4	-53,2	-56,4
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	-20,5	-13,0	12,0	22,0	2,0	17,0	27,0	7,0	22,0	32,0
Финансовый счет (кроме резервных активов)	-20,6	-13,0	12,0	22,0	2,0	17,0	27,0	7,0	22,0	32,0
<i>Сектор государственного управления и органы денежно-кредитного регулирования</i>	<i>1,4</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>
<i>Частный сектор (включая чистые ошибки и пропуски)</i>	<i>-22,0</i>	<i>-15,0</i>	<i>10,0</i>	<i>20,0</i>	<i>0,0</i>	<i>15,0</i>	<i>25,0</i>	<i>5,0</i>	<i>20,0</i>	<i>30,0</i>
Изменение валютных резервов ("+" — снижение, "-" — рост)	-50,0	8,3	-47,7	-89,3	24,1	-34,6	-73,8	46,0	-0,7	-32,8

2013 годах сложится положительным по всем вариантам. Его значение будет изменяться от минимального (2,0—7,0 млрд. долларов США) в первом варианте до максимального (27,0—32,0 млрд. долларов США) в третьем.

В рамках первого варианта чистый приток инвестиций по финансовому счету не компенсирует отрицательное сальдо баланса по текущим операциям, что обусловит снижение резервных активов на 24,1 млрд. долларов

США в 2012 году и на 46,0 млрд. долларов США в 2013 году. Во втором и третьем вариантах в 2012 году активное сальдо счета текущих операций и ввоз капитала обеспечат условия для увеличения резервных активов на 34,6 и 73,8 млрд. долларов США соответственно. В 2013 году в третьем варианте сохранятся условия для роста резервных активов (на 32,8 млрд. долларов США), во втором варианте предполагается их стабилизация.

IV. Цели и инструменты денежно-кредитной политики в 2011 году и на период 2012 и 2013 годов

IV.1. Количественные ориентиры денежно-кредитной политики и денежная программа

В соответствии со сценарными условиями функционирования экономики Российской Федерации и основными параметрами прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2011 год и плановый период 2012 и 2013 годов Правительство Российской Федерации и Банк России определили задачу снизить инфляцию в 2011 году до 6—7%, в 2012 году — до 5—6%, в 2013 году — до 4,5—5,5% (из расчета декабрь к декабрю предыдущего года). Указанной цели по инфляции на потребительском рынке соответ-

ствует базовая инфляция на уровне 5,5—6,5% в 2011 году, 4,5—5,5% в 2012 году и 4—5% в 2013 году.

Расчеты по денежной программе на 2011—2013 годы осуществлены исходя из показателей спроса на деньги, соответствующих целевым ориентирам по инфляции, прогнозной динамике ВВП и валютных курсов, а также прогнозных показателей платежного баланса и параметров проекта федерального закона "О федеральном бюджете на 2011 год и на плановый период 2012 и 2013 годов".

В соответствии с прогнозом социально-экономического развития Российской Федерации ожидается, что в 2011 году экономический рост будет обеспечиваться за счет как

внешних факторов, связанных с благоприятной конъюнктурой мировых рынков сырья и капитала, так и внутренних, включая рост внутреннего спроса и постепенное восстановление кредитования банками реального сектора российской экономики. Тем не менее в соответствии с прогнозными оценками в 2011—2013 годах не ожидается существенного увеличения темпов экономического роста по сравнению с 2010 годом. При снижающейся инфляции это обусловит замедление роста транзакционной составляющей спроса на деньги. В то же время стабильный курс рубля будет способствовать росту спроса на национальную валюту как средство сбережения. В зависимости от вариантов прогноза прирост денежного агрегата М2 в 2011 году может составить 11—23%, в 2012 году — 14—20% и в 2013 году — 13—17%.

Банк России разработал три варианта денежной программы в зависимости от основных параметров прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на период 2011—2013 годов. При этом второй вариант базируется на макроэкономических показателях, использованных при формировании проекта федерального бюджета на 2011 год и плановый период 2012—2013 годов. Темпы прироста денежной базы в узком определении, рассчитанные исходя из необходимости достижения целевых показателей по инфляции и соответствующие оценкам динамики экономического роста и валютного

курса, в зависимости от варианта программы могут составить в 2011 году 8—19%, в 2012 году — 11—16%, в 2013 году — 9—13%.

При предполагаемом в прогнозный период ослаблении платежного баланса и повышении гибкости курсовой политики ожидается, что денежное предложение все в большей степени будет формироваться за счет увеличения чистых внутренних активов (ЧВА) органов денежно-кредитного регулирования при уменьшении роли чистых международных резервов (ЧМР). При этом важное значение для реализации денежно-кредитной политики будет иметь предполагаемое изменение чистого кредита банкам, которое согласно прогнозу в 2011 году будет происходить за счет увеличения объема свободной ликвидности банковского сектора, а в 2012—2013 годах — за счет ее сокращения. При этом по первому варианту программы предполагается также значительный рост валового кредита банкам к концу прогнозного периода.

Планируемое в 2011—2013 годах сокращение дефицита федерального бюджета, в том числе монетарных источников его финансирования, будет способствовать ограничению воздействия бюджетного канала на рост денежного предложения, формируемого органами денежно-кредитного регулирования. Однако, как показывают расчеты по денежной программе в соответствии с первым сценарием социально-экономического развития, в прогнозный период вероятно сохранение су-

Прогноз показателей денежной программы на 2011—2013 годы (млрд. рублей)*

	1.01.2011 (оценка)	1.01.2012			1.01.2013			1.01.2014		
		I вариант	II вариант	III вариант	I вариант	II вариант	III вариант	I вариант	II вариант	III вариант
Денежная база (узкое определение)	5 922	6 379	6 838	7 068	7 050	7 757	8 224	7 717	8 641	9 320
– наличные деньги в обращении (вне Банка России)	5 789	6 230	6 679	6 904	6 880	7 569	8 025	7 523	8 424	9 085
– обязательные резервы	133	149	159	165	171	188	199	194	218	235
Чистые международные резервы	14 682	14 433	16 121	17 377	13 705	17 165	19 606	12 317	17 144	20 597
– в млрд. долларов США	486	478	534	576	454	569	650	408	568	682
Чистые внутренние активы	–8 760	–8 054	–9 282	–10 309	–6 655	–9 407	–11 382	–4 599	–8 502	–11 277
Чистый кредит расширенному правительству	–4 683	–3 761	–4 511	–5 224	–2 869	–4 603	–6 126	–1 686	–4 693	–6 884
– чистый кредит федеральному правительству	–3 683	–2 661	–3 411	–4 125	–1 670	–3 403	–4 927	–386	–3 393	–5 584
– остатки средств консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации и государственных внебюджетных фондов на счетах в Банке России	–1 000	–1 100	–1 100	–1 100	–1 200	–1 200	–1 200	–1 300	–1 300	–1 300
Чистый кредит банкам	–1 400	–1 616	–2 158	–2 359	–893	–2 080	–2 277	489	–734	–983
– валовой кредит банкам	600	600	600	600	600	600	600	1 600	600	600
– корреспондентские счета кредитных организаций, депозиты банков в Банке России и другие инструменты абсорбирования свободной банковской ликвидности	–2 000	–2 216	–2 758	–2 959	–1 493	–2 680	–2 877	–1 111	–1 334	–1 583
Прочие чистые неклассифицированные активы	–2 677	–2 677	–2 614	–2 726	–2 892	–2 724	–2 979	–3 403	–3 074	–3 409

* Показатели программы, рассчитываемые по фиксированному обменному курсу, определены исходя из официального курса рубля на начало 2010 года.

существенной роли бюджета в формировании денежного предложения.

В рамках **первого варианта** денежной программы, рассчитанного исходя из значительного снижения цен на нефть — до 60 долларов США за баррель, снижение ЧМР может составить 0,2 трлн. рублей в 2011 году, 0,7 трлн. рублей в 2012 году и 1,4 трлн. рублей в 2013 году.

Для обеспечения роста денежной базы на уровне, соответствующем параметрам данного варианта программы, увеличение ЧВА должно составить в 2011 году 0,7 трлн. рублей, в 2012 и 2013 годах — 1,4 и 2,1 трлн. рублей соответственно.

Как предусмотрено “Основными направлениями бюджетной и налоговой политики на 2011 год и плановый период 2012—2013 годов”, в случае снижения цен на нефть ниже 75 долларов США за баррель для финансирования бюджетного дефицита возможно использование средств Фонда национального благосостояния в объемах, превышающих показатели, предусмотренные проектом федерального бюджета. Данный сценарий может быть реализован в рамках первого варианта программы. При этом объем чистого кредита расширенному правительству может увеличиться на 0,9 трлн. рублей как в 2011 году, так и в 2012 году и на 1,2 трлн. рублей — в 2013 году. Согласно расчетам по программе в 2011 году такое увеличение чистого кредита расширенному правительству с учетом динамики ЧМР может вызвать необходимость уменьшения чистого кредита банкам на 0,2 трлн. рублей и осуществления Банком России операций по дополнительной стерилизации свободной банковской ликвидности. Однако в 2012 и 2013 годах в рамках первого варианта будет необходима активизация других источников роста денежного предложения: прогнозируется увеличение чистого кредита банкам на 0,7 и 1,4 трлн. рублей соответственно за счет сокращения объемов свободных денежных средств в банковском секторе, а в 2013 году — также за счет увеличения валового кредита банкам на 1,0 трлн. рублей.

Во **втором варианте** денежной программы, предполагающем умеренный рост цен на нефть в рамках прогнозного периода, соответствующий показателям прогноза платежного баланса прирост ЧМР составит в 2011 году 1,4 трлн. рублей, в 2012 году — 1,0 трлн. рублей, а в 2013 году он будет близок к нулевому.

В 2011 и 2012 годах указанный прирост ЧМР будет частично компенсирован сокращением ЧВА, которое с учетом динамики денежной базы, определенной в соответствии с ориентирами по инфляции, в указанный период оценивается в объеме 0,5 и 0,1 трлн. рублей

соответственно. Вместе с тем в 2013 году прогнозируется, что для обеспечения роста денежной базы на уровне, соответствующем параметрам данного варианта программы, потребуется увеличение ЧВА на 0,9 трлн. рублей.

В условиях предполагаемого по данному варианту сокращения дефицита федерального бюджета и изменения источников его финансирования ожидается, что динамика чистого кредита расширенному правительству не окажет существенного влияния на ЧВА: в 2011 году объем чистого кредита расширенному правительству возрастет на 0,2 трлн. рублей, а в 2012 и 2013 годах он будет снижаться примерно на 0,1 трлн. рублей в год.

При прогнозируемой динамике кредита расширенному правительству в 2011 году сокращение ЧВА будет обеспечено за счет изменения чистого кредита банкам, объем которого снизится на 0,8 трлн. рублей. В 2012 и 2013 годах требуемый для увеличения денежного предложения прирост ЧВА будет обеспечен за счет повышения чистого кредита банкам на 0,1 и 1,3 трлн. рублей соответственно.

В соответствии с **третьим вариантом** денежной программы, основанным на предположении о существенном росте цен на нефть, в 2011 году прогнозируется увеличение ЧМР на 2,7 трлн. рублей, а в 2012 и 2013 годах — на 2,2 и 1,0 трлн. рублей соответственно. При этом с учетом оцениваемой динамики денежной базы ожидается, что сокращение ЧВА по данному варианту должно составить в 2011 году 1,5 трлн. рублей, в 2012 году — 1,1 трлн. рублей. В 2013 году прирост ЧВА может составить 0,1 трлн. рублей.

С учетом предполагаемой благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры и более значительного роста ВВП по данному варианту можно ожидать более существенного, чем по второму варианту, увеличения остатков средств на бюджетных счетах в Банке России, что соответствует снижению чистого кредита расширенному правительству на 0,5 трлн. рублей в 2011 году, на 0,9 трлн. рублей в 2012 году и на 0,8 трлн. рублей в 2013 году. При этом согласно прогнозу в 2011 году уменьшение чистого кредита банкам может составить около 1,0 трлн. рублей, а в 2012 году ожидается его незначительный прирост (на 0,1 трлн. рублей). В 2013 году требуемый для увеличения денежного предложения прирост ЧВА будет обеспечен путем повышения чистого кредита банкам на 1,3 трлн. рублей за счет уменьшения объема свободной ликвидности банковского сектора.

Параметры денежной программы не являются жестко заданными и могут быть уточнены при изменении экономической конъюнктуры и отклонении фактических значений от исходных условий формирования вариантов раз-

вития экономики. В целях адекватного реагирования на изменение состояния денежно-кредитной сферы и учета возможных рисков при реализации денежно-кредитной политики Банк России будет использовать весь спектр инструментов, имеющихся в его распоряжении.

IV.2. Политика валютного курса

Курсовая политика в 2011—2013 годах будет направлена на удержание в приемлемых границах волатильности российской национальной валюты. При этом Банк России видит своей задачей последовательное сокращение прямого вмешательства в процессы курсообразования и подготовку субъектов экономики к работе в условиях плавающего валютного курса.

На стадии перехода к режиму плавающего валютного курса Банк России продолжит использование механизма плавающего интервала допустимых значений стоимости бивалютной корзины с автоматической корректировкой границ в зависимости от объема осуществленных валютных интервенций. Для обеспечения сглаживания изменений курса, не обусловленных фундаментальными факторами, Банк России сохранит возможность проводить операции по покупке/продаже иностранной валюты как на границах, так и внутри плавающего операционного интервала. Вместе с тем Банк России не будет задавать каких-либо фиксированных количественных ограничений на уровень курса национальной валюты.

Указанный подход позволит сдерживать чрезмерно резкие колебания валютного курса, создающие риски для стабильности российской финансовой системы, и вместе с тем не будет препятствовать формированию рыночных тенденций курсовой динамики, обусловленных фундаментальными изменениями состояния мировой экономики, обеспечивая условия для адаптации участников рынка к плавающему валютному курсу. Эластичность границ и ширина операционного коридора будут постепенно меняться в рамках решения задачи повышения гибкости курсообразования.

В переходный период порядок проведения интервенций Банка России на внутреннем валютном рынке будет включать использование целевых покупок или продаж иностранной валюты, осуществляемых в заранее установленных объемах и интервалах. Параметры проведения данных операций будут определяться с учетом основных факторов формирования платежного баланса, показателей бюджетной системы и конъюнктуры российского денежного рынка. Применение указанного механизма будет направлено на сглаживание воздействия внешних конъюнктурных шоков на ожи-

дания экономических агентов, состояние внутренних финансовых рынков и динамику основных показателей денежно-кредитной сферы.

В 2011—2013 годах основными факторами изменения курса рубля будут баланс внешнеторговых операций и динамика трансграничных потоков капитала при растущей роли последних. В настоящее время сохранение положительного сальдо внешнеторговых операций создает условия для укрепления национальной валюты, однако по мере выравнивания торгового баланса значение данного фактора будет снижаться. Вместе с тем повышающийся вклад в формирование курсовых тенденций динамики потоков капитала, которые зависят от трудно прогнозируемого развития ситуации на мировых финансовых рынках и характеризуются высокой волатильностью, формирует значительную неопределенность в динамике курса рубля в среднесрочной перспективе. В этих условиях существенно повышается важность управления валютными рисками экономическими агентами на всех уровнях, а также возрастает роль процентной политики, проводимой Банком России, как для обеспечения финансовой стабильности, так и для выполнения целевых ориентиров по инфляции.

IV.3. Инструменты денежно-кредитной политики и их использование

В среднесрочной перспективе одной из важнейших задач Банка России является создание необходимых условий для реализации эффективной процентной политики, что предполагает совершенствование системы инструментов денежно-кредитной политики и переход к более гибкому курсообразованию.

Действие автономных факторов формирования ликвидности со стороны бюджетных потоков (с учетом предполагаемого дефицита бюджета), а также операций на внутреннем валютном рынке при относительно благоприятной внешней конъюнктуре допускает вероятность сохранения избытка банковской ликвидности. В этих условиях будут востребованы инструменты абсорбирования ликвидности.

В качестве инструментов стерилизации Банк России продолжит использование операций по размещению ОВР и депозитных операций. Дополнительным инструментом регулирования ликвидности могут также являться операции Банка России на открытом рынке с государственными облигациями и другими ценными бумагами в соответствии с законодательством.

Банк России продолжит совершенствование порядка и условий проведения депозитных операций, в частности, путем внедрения механизма исполнения обязательств кредит-

ными организациями по депозитным сделкам путем предъявления инкассовых поручений Банка России (по согласованию с кредитными организациями) на списание денежных средств в депозит с банковских счетов кредитных организаций, участвующих в депозитных операциях. Планируется продолжить использование как рыночных инструментов изъятия свободной ликвидности — депозитных аукционов, так и инструментов постоянного действия — депозитных операций по фиксированным процентным ставкам. Применение последних будет направлено на абсорбирование краткосрочной ликвидности кредитных организаций.

С учетом нормализации ситуации на денежном рынке Банк России продолжит осуществлять меры по сокращению использования антикризисных инструментов и возвращению к традиционным механизмам регулирования ликвидности. Вместе с тем в случае возникновения объективной необходимости Банк России будет иметь возможность возобновить использование кредитов без обеспечения и других приостановленных к настоящему моменту инструментов рефинансирования.

При сохранении стабильной ситуации на денежном рынке и отсутствии признаков возвращения кризисных тенденций Банк России будет концентрироваться на регулировании краткосрочной банковской ликвидности. При этом банковскому сектору по-прежнему будут доступны как рыночные инструменты рефинансирования, так и операции постоянного действия, процентные ставки по которым ограничивают колебания краткосрочных процентных ставок межбанковского кредитного рынка.

В целях повышения эффективности инструментов денежно-кредитной политики Банк России продолжит работу, направленную на повышение доступности операций рефинансирования Банка России для кредитных организаций, включая возможность расширения перечня активов, используемых в качестве обеспечения по указанным операциям, в том числе за счет золота.

Банк России продолжит использование обязательных резервных требований в качестве инструмента регулирования ликвидности банковского сектора и сдерживания инфляционных процессов. В зависимости от изменения макроэкономической ситуации, состояния ресурсной базы российских кредитных организаций Банк России может принять решение относительно изменения нормативов обязательных резервов и их дифференциации. Вместе с тем Банк России не исключает возможности дальнейшего повышения коэффициента усреднения обязательных резервов, позволяющего кредитным организациям поддерживать ликвидность при выполнении ими обязательных резервных требований.

Дальнейшее развитие процентной политики Банка России будет направлено на совершенствование системы инструментов денежно-кредитного регулирования, сужение коридора процентных ставок, внедрение системы рефинансирования под единый пул обеспечения.

Принимая решения о выборе инструментов денежно-кредитной политики, Банк России будет исходить как из текущих задач, так и задач, поставленных на среднесрочную перспективу, которыми, в частности, являются создание условий для последовательного снижения темпов инфляции и восстановление устойчивого экономического роста, включая формирование предпосылок для перераспределения активов кредитных организаций в пользу реального сектора экономики.

В 2011—2013 годах Банк России продолжит взаимодействие с Минфином России как в сферах, непосредственно относящихся к реализации денежно-кредитной политики, так и в области дальнейшего развития национальных финансовых рынков. В частности, будет продолжено использование реализованного Минфином России совместно с Банком России механизма размещения временно свободных бюджетных средств на депозиты в кредитных организациях, позволяющего сглаживать воздействие неравномерности бюджетных потоков на состояние банковской ликвидности.

V. Приложение

V.1. Мероприятия Банка России по совершенствованию банковской системы и банковского надзора в 2011 году и на период 2012 и 2013 годов

В 2011—2013 годах деятельность Банка России в сфере совершенствования банковской системы и банковского надзора будет сосредоточена на реализации предусмотренных законодательством целей развития и поддержания стабильности банковского сектора Российской Федерации, защиты интересов вкладчиков и кредиторов. Указанную деятельность Банк России будет вести с учетом уроков мирового финансового кризиса и опыта, извлеченного в ходе преодоления кризиса и его последствий в российском банковском секторе, а также с учетом разрабатываемых международными организациями подходов к усилению банковского регулирования.

По мере преодоления последствий финансового кризиса банковский сектор будет развиваться в условиях обострения конкуренции на наиболее доходных сегментах рынка банковских услуг. В этой ситуации ожидается определенная активизация процессов консолидации в банковском секторе с формированием более крупных банковских структур, контролирующей значительную долю рынка банковских услуг. Одновременно, в частности в связи с совершенствованием систем управления банковскими рисками и банковского регулирования, получат развитие тенденции к диверсификации банковского бизнеса, включая как снижение концентрации рисков на заемщика (группу связанных заемщиков), объект вложений, вид деятельности, отрасль, так и расширение перечня предоставляемых банками банковских продуктов и услуг, базирующихся преимущественно на возможностях, предоставляемых информационными технологиями.

Банк России продолжит работу по совершенствованию процедур слияния и присоединения, предусматривающих возможность участия юридических лиц (в том числе кредитных организаций) различных организационно-правовых форм в реорганизации. Данная работа направлена на улучшение правовой среды, а также повышение капитализации кредитных организаций.

Усиление конкуренции в банковском секторе и повышение требований к устойчивости потребует изменения модели развития банков: модель агрессивного и преимущественно экстенсивного развития, дающая циклический эффект и продуцирующая дисба-

лансы, должна уступить место модели более сбалансированного интенсивного развития, предполагающей в том числе более широкое использование инноваций в банковской деятельности, в управлении банками и возникающими в их деятельности рисками. Фактором указанных процессов должна выступать и тенденция к консолидации банковского бизнеса.

Основным инструментом выполнения задач в сфере банковского регулирования и банковского надзора будет развитие риск-ориентированного надзора. Соответствующая работа в сфере банковского регулирования и банковского надзора будет проводиться с учетом уроков финансового кризиса, а также в русле выполнения принятых Российской Федерацией на высшем уровне обязательств по реализации решений “Группы 20”, направленных на укрепление устойчивости банковского сектора и снижение системных рисков. Предполагается также перевести в режим постоянного действия отдельные антикризисные меры, показавшие свою эффективность в плане укрепления стабильности банковской системы.

Целесообразно расширить, исходя из международно признанных подходов, возможности использования мотивированного (содержательного) суждения в надзорном процессе, прежде всего при оценке устойчивости кредитных организаций, включая оценку уровня принятых рисков, а также качества систем управления и внутреннего контроля.

Будет уделено особое внимание организации надзора за деятельностью кредитных организаций, основанного на содержательных принципах (принцип “содержание выше формы”), с целью выявления проблем в деятельности кредитных организаций на ранних стадиях их возникновения и своевременного и адекватного применения корректирующих мер.

В целях повышения оперативности и качества надзорного реагирования на уровень рисков кредитных организаций, на проведение ими операций, требующих повышенного внимания, будет обеспечено развитие “второго контура” надзора, то есть осуществление дополнительного контроля со стороны центрального аппарата Банка России за развитием ситуации в системно значимых кредитных организациях, а также развитие института кураторов банков. Указанные меры будут осуществляться в комплексе с иными мерами по всем направлениям надзорной деятельности (дистанционный надзор, инспектирование, лицензирование, работа с проблемными банками).

В целях получения дополнительной информации о деятельности системно значимых кредитных организаций и учитывая позитив-

ный результат работы уполномоченных представителей в банках, получивших средства государственной поддержки, предлагается использовать данный подход для осуществления функций “стандартного” надзора, что потребует внесения изменений в Федеральный закон “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)”.

Совершенствование риск-ориентированного надзора, включая его составляющую, связанную с консолидированным надзором, предполагает развитие правовых условий осуществления банковского надзора. Предстоит внести следующие изменения с целью:

- определения полномочий Банка России по установлению требований к системам управления рисками в кредитных организациях;
- обеспечения, с учетом законодательных возможностей, развития надзора на консолидированной основе, направленного на повышение качества надзорной оценки экономического положения банков, а также банковских групп и банковских холдингов. При этом консолидированный надзор не заменяет, а существенно дополняет индивидуальный надзор за банками;
- усиления регулятивных требований по оценке рисков по банковским операциям, особенно по операциям (сделкам), наиболее уязвимым с точки зрения их подверженности риску.

В рамках надзора за деятельностью кредитных организаций предстоит обеспечить дальнейшее совершенствование отчетности кредитных организаций, в том числе на консолидированной основе, в целях получения всей полноты информации о характере и размерах принимаемых рисков и процедурах управления ими, позволяющей осуществлять постоянный мониторинг основных рисков (кредитного, операционного, рыночного, ликвидности, странового и др.).

Кроме того, изменение законодательных условий банковского регулирования и банковского надзора предусматривает:

- создание механизма оценки деловой репутации руководителей и владельцев кредитных организаций, расширение надзорных полномочий Банка России по сбору информации и ведению баз данных о лицах, деятельность которых привела к нарушениям законодательства Российской Федерации и нанесению ущерба финансовому положению кредитной организации;
- упрощение эмиссии ценных бумаг, приведение в соответствие с международ-

ными подходами требований законодательства Российской Федерации и нормативных актов Банка России в части мер контроля за приобретателями акций (долей) кредитных организаций;

- установление единой системы требований к финансовой устойчивости банков (в целях текущего надзора и в целях признания финансовой устойчивости, достаточной для участия в системе страхования вкладов) и мер надзорного реагирования в связи с их несоблюдением.

Будет продолжена работа по реализации положений, предусмотренных документами Базельского комитета по банковскому надзору (далее — БКБН). В частности:

- в рамках реализации положений Первого компонента Базеля II в области применения усовершенствованных подходов к оценке кредитного риска, основанного на внутрибанковских оценках (Internal Ratings-Based Approach, IRB-подход), в 2011—2013 годах будет проводиться работа по формированию нормативной базы, регламентирующей методологию расчета достаточности собственных средств (капитала) с использованием IRB-подхода, а также требований к внутрибанковским рейтинговым системам;
- в рамках реализации положений Второго компонента “Надзорный процесс” Базеля II предстоит разработать нормативные акты Банка России, определяющие минимальные требования по организации внутренних процедур кредитных организаций по оценке достаточности собственных средств (капитала)¹ с учетом всех существующих рисков. Необходимые правовые условия для решения данной задачи потребуют внесения изменений в Федеральный закон “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)”.

С учетом разработки международных подходов, содержащихся в том числе в документах БКБН “Повышение устойчивости банковского сектора” и “Международные подходы по измерению, стандартам и мониторингу риска ликвидности”, подготовленных в связи с инициативами “Группы 20” и Совета финансовой стабильности (далее — СФС), будет проводиться работа по реализации соответствующих подходов с учетом международных договоренностей и национальной специфики.

В связи с международными рекомендациями по соблюдению принципов и стандартов СФС в сфере вознаграждений (материального стимулирования сотрудников) будет про-

¹ Internal capital adequacy assessment process – ICAAP.

водиться работа по реализации указанных рекомендаций с учетом специфики российского законодательства.

Банк России уделит особое внимание изучению подходов к осуществлению макропруденциального надзора, ориентированного на обеспечение стабильности банковской системы. Будет продолжена работа по совершенствованию инструментов макропруденциального анализа, в том числе на основе расчета показателей финансовой устойчивости банковского сектора и их публикации на сайте МВФ в сети Интернет, а также оценки системных рисков методами стресс-тестирования.

Учитывая позитивный опыт применения Федерального закона «О дополнительных мерах для укрепления стабильности банковской системы в период до 31 декабря 2011 года», Банк России примет участие в подготовке законодательных решений, устанавливающих возможность осуществления государственной корпорацией «Агентство по страхованию вкладов» (далее — АСВ) функций финансового оздоровления кредитных организаций не только в период финансового кризиса, но и на постоянной основе как элемента поддержания устойчивости и доверия к банковской системе.

С учетом практики применения Банком России и АСВ мер по предупреждению банкротства целесообразно дальнейшее совершенствование указанного механизма с целью обеспечения применения наиболее эффективных инструментов и процедур предупреждения банкротства кредитных организаций. В качестве основных направлений совершенствования данного механизма наиболее актуальным является расширение стимулов участия в предупреждении банкротства банков частных инвесторов путем предоставления Банку России возможности устанавливать специальный режим применения мер воздействия к кредитным организациям, реализующим планы мер по финансовому оздоровлению частными инвесторами без привлечения средств государства, а также уточнение правовой базы механизмов передачи имущества и обязательств банков. Кроме того, будут разработаны предложения по установлению ответственности лиц, контролирующих банк, в отношении которого АСВ осуществляет меры по предупреждению банкротства, если необходимость применения таких мер возникла в результате виновных действий (бездействия) указанных лиц.

В рамках инициатив «Группы 20» Банк России в соответствии с Принципами межгосударственного сотрудничества по кризисному управлению СФС продолжит осуществлять мониторинг разработки системообразующими банками планов реструктуризации бизне-

са и дополнительного финансирования в целях обеспечения непрерывности их деятельности на случай чрезвычайных обстоятельств.

Продолжится работа по совершенствованию законодательства в целях снижения рисков злоупотреблений со стороны руководства и собственников кредитных организаций и максимального сокращения для кредиторов и банковской системы в целом негативных последствий отзыва у кредитных организаций лицензий на осуществление банковских операций. В связи с этим предполагается продолжить работу по законодательному закреплению норм, предусматривающих упрощенный порядок перехода от процедуры принудительной ликвидации кредитной организации к процедуре ее банкротства (в том числе в части установления требований кредиторов), а также позволяющих при ликвидации кредитных организаций осуществлять оперативную передачу обязательств и имущества кредитной организации действующей кредитной организации.

Банк России примет участие в разработке проекта изменений в Уголовный кодекс Российской Федерации, предусматривающих уголовную ответственность за внесение в бухгалтерские, иные учетные и отчетные документы, отражающие экономическую деятельность кредитной организации, существенных изменений, искажающих их действительное содержание, ложных сведений, а равно представление неполных либо заведомо ложных сведений в целях сокрытия информации о фактическом финансовом положении кредитной организации.

Важной мерой поддержки финансового рынка и минимизации для его участников последствий отзыва у кредитных организаций лицензии на осуществление банковских операций станет принятие поправок в законодательство о несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций, предполагающих возможность заключения участниками срочного рынка соглашений о неттинге в отношении обязательств по финансовым сделкам.

В 2011—2013 годах инспекционная деятельность Банка России будет направлена на получение объективной информации о финансовом состоянии (экономическом положении) кредитных организаций, определение профиля рисков и основных направлений их концентрации, выявление операций, направленных на сокрытие реального качества активов. Особое внимание будет уделяться при этом проверкам структурообразующих кредитных организаций, имеющих федеральное или региональное значение и, как следствие, оказывающих существенное влияние на системную устойчивость банковского сектора.

В целях выявления рисков на консолидированной основе и установления возможно-

го наличия операций по сокрытию реального качества активов у кредитных организаций, входящих в банковские группы, а также подконтрольных одной группе собственников, проверки будут осуществляться одновременно и координированно.

Для получения более полной и достоверной информации о клиентах, заемщиках и владельцах банков, в том числе по вопросам подтверждения достоверности отчетности заемщиков и учредителей (участников) кредитных организаций, будет совершенствоваться взаимодействие Банка России с налоговыми, таможенными и правоохранительными органами.

Будет проводиться поэтапная централизация инспекционной деятельности Банка России, предполагающая совершенствование организационной структуры инспектирования и направленная на повышение результативности проверок, в том числе за счет повышения эффективности взаимодействия подразделений дистанционного и контактного надзора, конкретизации их сфер ответственности, обеспечения независимости деятельности инспекторов, более эффективного маневрирования инспекционными ресурсами.

Банком России будут предприняты меры по дальнейшему совершенствованию деятельности банковского сектора в сфере противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма, по совершенствованию нормативно-правовой базы, а также методологическому обеспечению деятельности кредитных организаций в части:

- идентификации клиентов и выгодоприобретателей;
- оценки уровня рисков клиентов и их операций;
- выявления, документарного фиксирования и анализа операций, в отношении которых возникают подозрения, что они осуществляются в целях легализации (отмывания) доходов, полученных преступным путем, и/или финансирования терроризма.

V.2. Мероприятия Банка России по совершенствованию финансовых рынков в 2011 году и на период 2012 и 2013 годов

В рамках выполнения задачи по повышению эффективности функционирования инфраструктуры российского финансового рынка и развитию его инструментария Банк России в 2011—2013 годах будет осуществлять деятельность по следующим направлениям:

- участие в выполнении плана мероприятий по созданию в Москве международного финансового центра;

- участие в совершенствовании нормативной базы, регламентирующей осуществление деятельности по организации биржевой торговли и клиринговой деятельности;
- определение подходов к регулированию деятельности центральных контрагентов как системно значимых элементов инфраструктуры для повышения эффективности управления рисками по сделкам, совершаемым с участием центрального контрагента, в целях поддержания финансовой стабильности;
- участие в совершенствовании законодательства, регламентирующего депозитарную деятельность, в части создания в России института центрального депозитария;
- участие в работе по совершенствованию законодательства в части определения статуса счета в драгоценных металлах, необходимого для создания благоприятных условий осуществления операций с банковскими инструментами с использованием обезличенных металлических счетов; изменение нормативной базы, регулирующей порядок лицензирования и проведения кредитными организациями операций с драгоценными металлами;
- совершенствование нормативной и договорной базы, регламентирующей проведение сделок РЕПО на российском рынке, в том числе анализ правоприменительной практики и участие в подготовке документации, определяющей стандартные условия совершения сделок РЕПО;
- взаимодействие с международными организациями с целью повышения их информированности о функционировании российского рынка РЕПО, в том числе о возможности применения механизма ликвидационного неттинга в отношении операций РЕПО;
- продолжение работы по внедрению сервисов для участников рынка, касающихся управления обеспечением по сделкам РЕПО (трехстороннее РЕПО), в целях оптимизации использования обеспечения, упрощения проведения операций РЕПО и расширения спектра операций, проводимых участниками;
- продолжение работы по внедрению механизмов предоставления ценных бумаг на возвратной основе под завершение расчетов в целях повышения устойчивости финансовых рынков и их ликвидности;
- содействие развитию денежного рынка через совершенствование механизмов

- управления процентным риском с использованием индикаторов рыночных процентных ставок;
- создание совместно с Минфином России механизмов проведения операций Минфина России на фондовой бирже с использованием инструментов денежного рынка.

V.3. Мероприятия Банка России по совершенствованию платежной системы России в 2011 году и на период 2012 и 2013 годов

В 2011—2013 годах Банком России будут осуществляться мероприятия по совершенствованию платежной системы Российской Федерации, направленные на укрепление финансовой системы и поддержание макроэкономической стабильности.

Банк России продолжит участвовать в разработке законодательства о национальной платежной системе и обеспечит формирование нормативной базы Банка России, необходимой для его реализации.

С целью максимального удовлетворения потребностей участников расчетов, повышения эффективности национальной платежной системы и сближения с международными финансовыми стандартами Банк России примет участие в формировании национального стандарта финансовых сообщений (на основе методологии международного стандарта ISO 20022).

В целях совершенствования порядка осуществления безналичных расчетов в Российской Федерации с учетом потребностей кредитных организаций Банком России будет проводиться работа по расширению использования прямого дебета² в расчетах между кредитными организациями и их клиентами, а также между кредитными организациями.

Банк России будет совершенствовать правовое регулирование розничных платежных услуг, оказываемых кредитными организациями с использованием инновационных платежных инструментов. Особое внимание будет уделяться расширению доступности данных услуг посредством привлечения кредитными организациями операторов связи и банковских платежных агентов.

Банк России будет проводить работу по созданию условий для расширения применения платежных карт и иных платежных инструментов для оплаты государственных и муниципальных услуг.

Банком России будет продолжена работа по повышению финансовой грамотности

потребителей розничных платежных услуг посредством их информирования по значимым аспектам оказываемых услуг, включая возникающие риски.

Основные мероприятия по дальнейшему развитию платежной системы Банка России будут осуществляться в соответствии с Концепцией развития платежной системы Банка России на период до 2015 года и Планом мероприятий по созданию международного финансового центра в Российской Федерации. В течение 2011 года будут проводиться мероприятия по объединению всех региональных компонент платежной системы Банка России в единую федеральную компоненту платежной системы Банка России и централизации расчетов.

Будет расширен перечень расчетных документов, поступающих от участников платежной системы Банка России в виде электронных банковских сообщений (в том числе за счет инкассовых поручений и платежных требований).

Будут увеличены возможности участников платежной системы Банка России по передаче через Банк России в электронном виде информационных сообщений, необходимых для осуществления расчетов и управления банковскими счетами участников в Банке России, а также для совершения депозитных и кредитных операций с Банком России.

Система БЭСП будет функционально дополнена интерфейсами, которые обеспечат взаимодействие с ней инфраструктурных организаций финансовых рынков (внедрение механизма расчетов с использованием принципов “поставка против платежа” и “платеж против платежа”) и операторов частных розничных платежных систем, системы централизованного управления ликвидностью, а также системы S.W.I.F.T. наряду с системой Банка России по взаимодействию с клиентами.

Для целей мониторинга и наблюдения за платежной системой Банка России будут продолжены работы по созданию централизованной информационно-аналитической системы платежной системы Банка России, позволяющей получать всю необходимую информацию об участниках и событиях, происходящих в платежной системе Банка России, в том числе в режиме реального времени.

Банком России во взаимодействии с Федеральным казначейством будет проводиться работа по оптимизации состава клиентов, не являющихся кредитными организациями, количества открытых им счетов, а также собственной расчетной сети.

² Прямой дебет – платежная услуга по разовому или периодическому списанию средств со счета плательщика, инициируемому получателем на основе согласия плательщика, полученного заранее.

**V.4. План важнейших мероприятий Банка России на 2011 год
по совершенствованию банковской системы Российской Федерации,
банковского надзора, финансовых рынков и платежной системы России**

Содержание мероприятий	Срок исполнения
Банковская система и банковский надзор	
1. Участие в работе над проектом федерального закона "О внесении изменений в федеральные законы "О банках и банковской деятельности", "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" в части конкретизации требований к должностным лицам кредитных организаций, предоставления Банку России права определять критерии их деловой репутации, собирать информацию и вести базу данных о руководителях и сотрудниках кредитных организаций, деятельность которых способствовала нанесению ущерба деятельности кредитных организаций или нарушениям законодательства Российской Федерации и нормативных актов Банка России	I—IV кварталы
2. Участие в работе над проектом федерального закона "О внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации" в части замены в установленных случаях регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг на предоставление эмитентом уведомления об итогах выпуска ценных бумаг, а также приведение в соответствие с международными подходами требований законодательства Российской Федерации и нормативных актов Банка России в части мер контроля за приобретателями акций (долей) кредитных организаций, а также уровня участия в капитале кредитных организаций для целей предварительного согласования с Банком России	I—IV кварталы
3. Участие в подготовке проекта федерального закона "О внесении изменений в Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях и статью 74 Федерального закона "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" в части предоставления Банку России права издавать нормативные акты, устанавливающие порядок применения мер воздействия к кредитным организациям	I—IV кварталы
4. Участие в согласовании проекта федерального закона "О внесении изменений в статью 76 Федерального закона "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" в части возможности назначения служащих Банка России (кураторов) с наделением их полномочиями, предусмотренными статьей 76 Федерального закона "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" в отношении уполномоченных представителей, в кредитные организации, заслуживающие, по мнению Банка России, особого внимания	I—IV кварталы
5. Разработка проекта федерального закона о внесении изменений в Федеральный закон "О дополнительных мерах для укрепления стабильности банковской системы в период до 31 декабря 2011 года" в части придания ему статуса постоянно действующего и уточнения механизмов применения, а также в Федеральный закон "О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций", предусматривающих совершенствование процедур ликвидации кредитных организаций	I—IV кварталы
6. Участие в подготовке проекта федерального закона "О внесении изменений в Федеральный закон "О банках и банковской деятельности", Федеральный закон "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" и Федеральный закон "О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации" в части установления единой системы требований к финансовой устойчивости банков и мер надзорного реагирования в связи с их несоблюдением	I—IV кварталы
7. Разработка проекта федерального закона по внесению изменений в Уголовный кодекс Российской Федерации, предусматривающих уголовную ответственность за внесение в бухгалтерские, иные учетные и отчетные документы, отражающие экономическую деятельность кредитной организации, существенных изменений, искажающих их действительное содержание, ложных сведений, а равно представление неполных либо заведомо ложных сведений в целях сокрытия информации о фактическом финансовом положении кредитной организации	I—IV кварталы
8. Проведение поэтапной централизации инспекционной деятельности Банка России, осуществляемой в Северо-Западном, Сибирском и Дальневосточном федеральных округах	I—IV кварталы
9. Участие в работе над проектом федерального закона "О внесении изменений в федеральные законы "О банках и банковской деятельности" и "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)", направленного на уточнение основных положений консолидированного надзора, усиление требований по раскрытию кредитными организациями, банковскими группами и банковскими холдингами информации о своей деятельности	I—IV кварталы

Содержание мероприятий	Срок исполнения
Финансовые рынки	
10. Участие в совершенствовании нормативной базы, регламентирующей осуществление деятельности по организации биржевой торговли и клиринговой деятельности	I—IV кварталы
11. Определение подходов к регулированию деятельности центральных контрагентов как системно значимых элементов инфраструктуры для повышения эффективности управления рисками по сделкам, совершаемым с участием центрального контрагента	I—IV кварталы
12. Участие в совершенствовании законодательства, регламентирующего депозитарную деятельность, в части создания в России института центрального депозитария	I—IV кварталы
13. Продолжение работы по совершенствованию законодательства в части определения статуса счета в драгоценных металлах, порядка лицензирования и проведения кредитными организациями операций с драгоценными металлами	I—II кварталы
14. Внедрение сервисов для участников рынка, касающихся управления обеспечением по сделкам РЕПО (трехстороннее РЕПО)	I—IV кварталы
15. Создание совместно с Минфином России механизмов проведения операций Минфина России на фондовой бирже с использованием инструментов денежного рынка	I—IV кварталы
16. Продолжение работы над проектом федерального закона “О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации” в части введения механизма ликвидационного неттинга	I—II кварталы
Платежная система	
17. Участие в разработке законодательства о национальной платежной системе. Формирование нормативной базы Банка России, необходимой для реализации законодательства о национальной платежной системе	I—IV кварталы
18. Расширение использования прямого дебета в расчетах между кредитными организациями и их клиентами, а также между кредитными организациями	I—IV кварталы
19. Проведение работ по формированию национального стандарта финансовых сообщений	I—IV кварталы
20. Оптимизация состава клиентов Банка России, не являющихся кредитными организациями, и расчетной сети Банка России	I—IV кварталы
21. Формирование нормативной базы: — по созданию специализированного интерфейса, обеспечивающего взаимодействие системы БЭСП с системой S.W.I.F.T. при осуществлении расчетов; — по внедрению расчетов по инкассо в системе БЭСП	III квартал

СОСТОЯНИЕ ДЕНЕЖНОЙ СФЕРЫ И РЕАЛИЗАЦИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В ЯНВАРЕ—СЕНТЯБРЕ 2010 ГОДА

Состояние денежной сферы

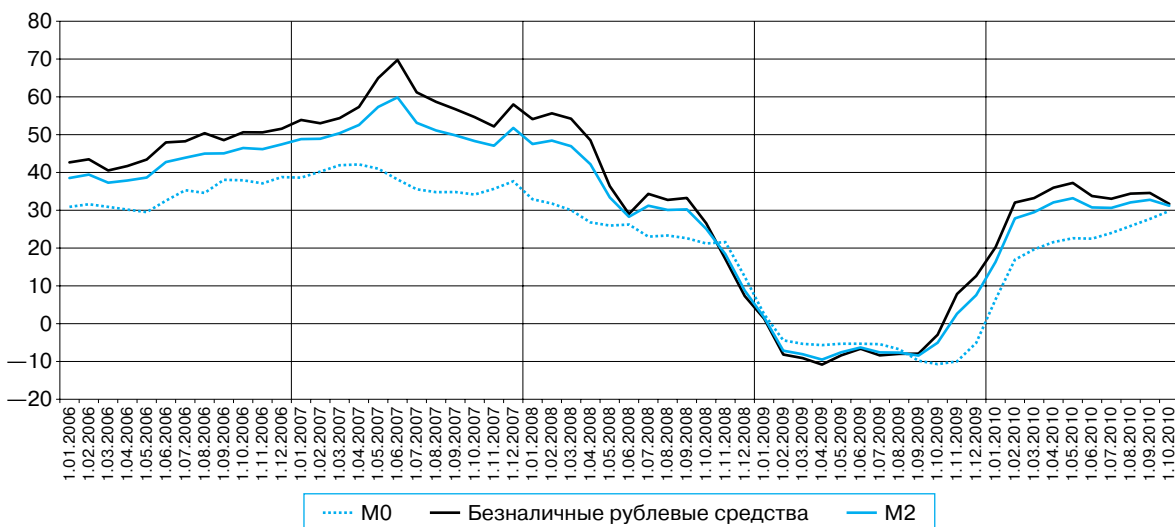
В январе—сентябре 2010 г. на фоне восстановления экономической активности и усиления платежного баланса состояние денежной сферы в целом характеризовалось укреплением рубля, увеличением спроса на национальную валюту, ростом банковских резервов, снижением процентных ставок и постепенным восстановлением кредитования реального сектора экономики.

Денежный агрегат М2 за 9 месяцев 2010 г. увеличился на 14,1%, в том числе за III квартал — на 4,2% (за январь—сентябрь 2009 г. — на 1,2%). Темп прироста денежной массы в национальном определении на

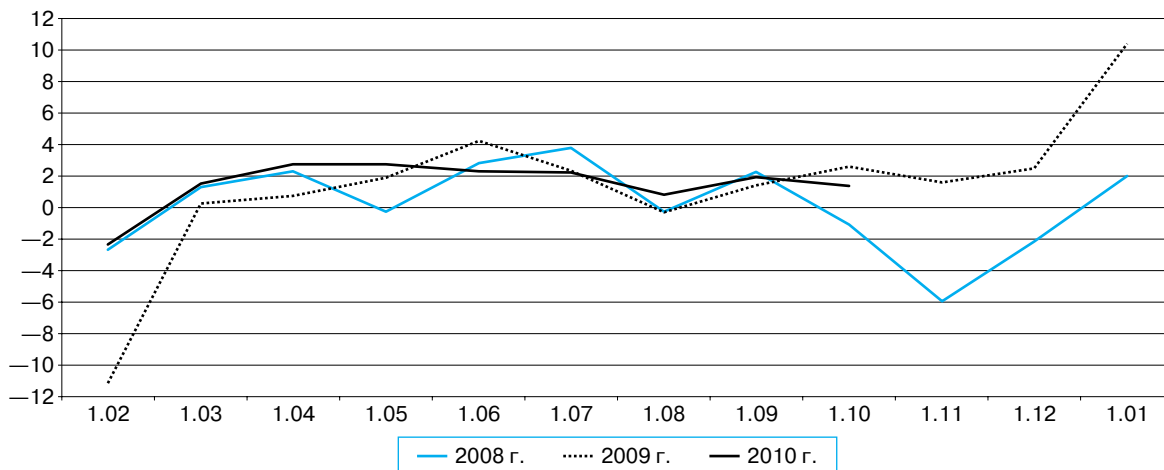
1.10.2010 по сравнению с 1.10.2009 составил 31,2%, в то время как на 1.10.2009 по сравнению с 1.10.2008 он был отрицательным (–5,0%). В реальном выражении, то есть с учетом инфляции на потребительском рынке, денежная масса М2 за январь—сентябрь 2010 г. выросла на 7,4% (за аналогичный период 2009 г. она сократилась в реальном выражении на 6,5%).

Денежный агрегат М0 за 9 месяцев 2010 г. возрос на 12,0% (за аналогичный период 2009 г. он сократился на 8,1%). При этом в январе—марте отмечалось сезонное снижение наличных денег в обращении (на 1,3% за квартал), в апреле—июне они росли сравнительно высокими, а в августе—сентябре —

**Рисунок 1. Темпы прироста основных денежных агрегатов
(к соответствующей дате предыдущего года, %)**



**Рисунок 2. Темпы прироста денежного агрегата М2
(месяц к предыдущему месяцу, %)**



умеренными темпами (9,6 и 3,6% за соответствующие кварталы). В годовом выражении темп прироста денежного агрегата М0 на 1.10.2010 составил 29,8%, в то время как на 1.10.2009 он был отрицательным (-10,7%).

Определенное влияние на динамику наличных денег оказывал спрос населения на иностранную валюту. По итогам 9 месяцев 2010 г. объемы продажи наличной иностранной валюты уполномоченными банками физическим лицам превысили объемы ее покупки немногим более чем на 1 млрд. долл. США (в аналогичный период 2009 г. нетто-продажи составили почти 15 млрд. долл. США). При этом в первом полугодии наблюдались нетто-покупки в объеме 2,4 млрд. долл. США, тогда как в III квартале нетто-продажи составили почти 3,5 млрд. долл. США.

Безналичная составляющая денежного агрегата М2 за 9 месяцев 2010 г. увеличилась на 14,8% (за аналогичный период 2009 г. — на 4,8%). При этом за I квартал безналичные рублевые средства выросли на 3,0%, за II квартал — на 6,8%, за III квартал — на 4,4%. Их скользящие годовые темпы прироста на 1.10.2010 составили 31,7%, тогда как на 1.10.2009 они были отрицательными (-2,9%).

Если средства юридических лиц на рублевых счетах за январь—сентябрь 2010 г. увеличились незначительно — на 3,1%, то средства физических лиц выросли на 27,4% (за 9 месяцев 2009 г. — рост на 1,1% и 9,3% соответственно). В рассматриваемый период депозиты “до востребования” организаций возросли на 15,5% при снижении их срочных депозитов на 10,8%. В то же время у населения опережающими темпами росли срочные депозиты (30,8%) по сравнению с депозитами “до востребования” (14,0%). При этом увеличение депозитов населения было обусловлено как ростом доходов домашних хозяйств, так и ростом их склонности к сбережению.

Общий объем рублевых депозитов “до востребования” за январь—сентябрь 2010 г. увеличился на 15,1% (за аналогичный период 2009 г. он уменьшился на 0,3%), а их скользящие годовые темпы прироста на 1.10.2010 составили 28,7% (на 1.10.2009 они были отрицательными и составили -7,6%). Общий объем срочных рублевых депозитов за рассматриваемый период увеличился на 14,6% (за 9 месяцев 2009 г. — на 8,2%), их годовые скользящие темпы прироста на 1.10.2010 составили 33,6% по сравнению с 0,2% на 1.10.2009.

В структуре рублевой денежной массы доля наличных денег в обращении на 1.10.2010 уменьшилась относительно 1.01.2010 на 0,4 процентного пункта (до 25,3%), удельные веса депозитов “до востребования” и срочных депозитов увеличились на 0,2 процентного пункта (до 27,9 и 46,8% соответственно).

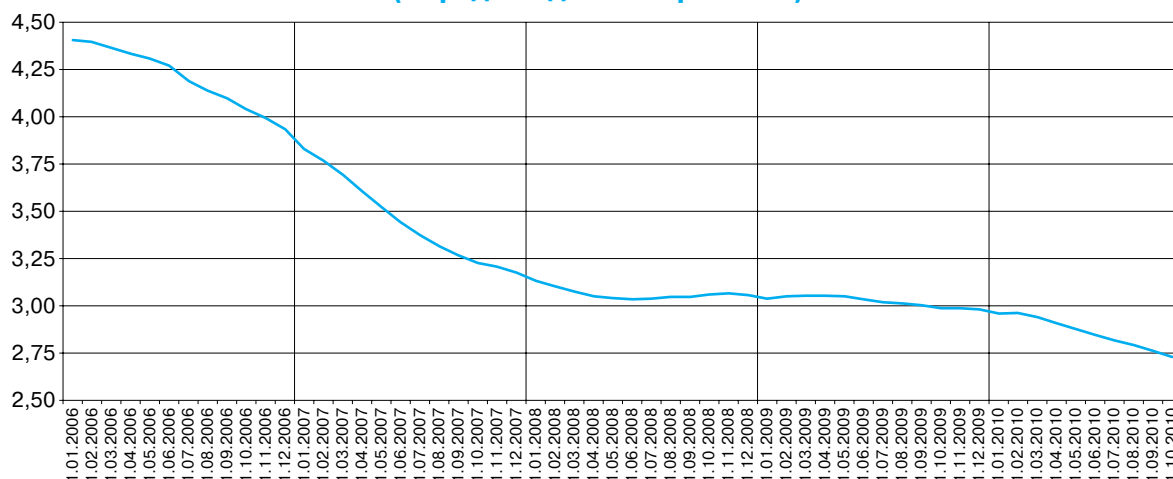
Скорость обращения денег, рассчитанная по денежному агрегату М2 в среднем годовом выражении, за январь—сентябрь 2010 г. снизилась на 7,7% (за 9 месяцев 2009 г. — на 1,6%). Уровень монетизации экономики (по денежному агрегату М2) за рассматриваемый период возрос с 33,8 до 36,6%.

За январь—сентябрь 2010 г. **объем депозитов** организаций и населения в **иностранной валюте** уменьшился в долларовом эквиваленте на 5,1 и 6,3% (за аналогичный период предыдущего года отмечался рост указанных депозитов на 9,6 и 22,1% соответственно).

Широкая денежная масса (включающая депозиты в иностранной валюте) за 9 месяцев 2010 г. возросла на 10,3% (за аналогичный период 2009 г. ее рост составил 4,5%). Скользящие годовые темпы ее прироста на 1.10.2010 составили 22,9%, тогда как на 1.10.2009 они были равны 9,1%.

За январь—сентябрь 2010 г. прирост широкой денежной массы составил 2017,8 млрд.

Рисунок 3. Скорость обращения денег, рассчитанная по денежному агрегату М2 (в среднегодовом выражении)



руб., при этом чистые иностранные активы банковской системы увеличились на 1118,8 млрд. руб., а внутренние требования — на 1837,4 млрд. рублей. За 9 месяцев 2009 г. широкая денежная масса возросла на 748,7 млрд. руб. при увеличении чистых иностранных активов на 1040,7 млрд. руб., внутренних требований — на 1071,7 млрд. рублей. Рост внутренних требований в значительной степени был обусловлен увеличением требований к организациям и населению.

В III квартале 2010 г. продолжился рост задолженности по всем категориям кредитов, за исключением валютных кредитов физическим лицам. Прирост задолженности нефинансовых организаций составил 4,4% по рублевым кредитам и 5,1% по валютным, а задолженности по рублевым кредитам физических лиц — 6,6%. Задолженность физических лиц

по валютным кредитам сократилась на 4,5%. В результате годовые темпы прироста общей задолженности по кредитам на 1.10.2010 составили 7,1%.

Одним из основных обстоятельств, обуславливающих восстановление кредитной активности, являются низкие процентные ставки и высокий уровень ликвидности, сформировавшиеся на денежном рынке, в том числе и за счет действий Банка России. Кроме того, продолжающийся рост депозитной базы банков, увеличивающий пассивную часть их баланса, влечет за собой соответствующий рост банковских активов. В то же время по мере восстановления совокупного спроса происходит и постепенное оживление кредитной активности.

Денежная база в широком определении за январь—сентябрь 2010 г. выросла на

Рисунок 4. Основные источники изменения широкой денежной массы в 2009—2010 гг. (прирост за квартал, млрд. руб.)

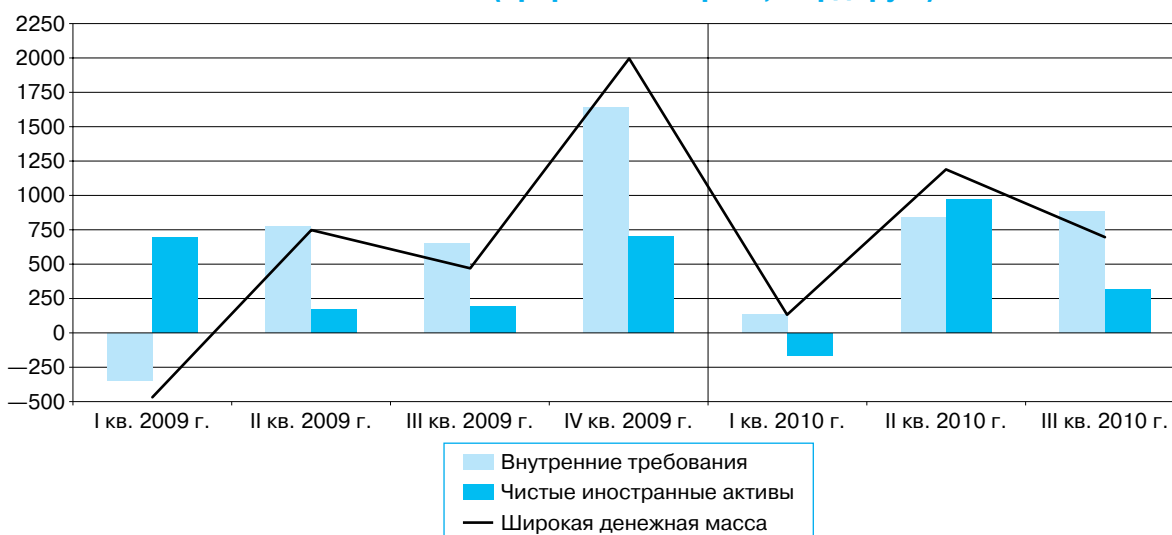
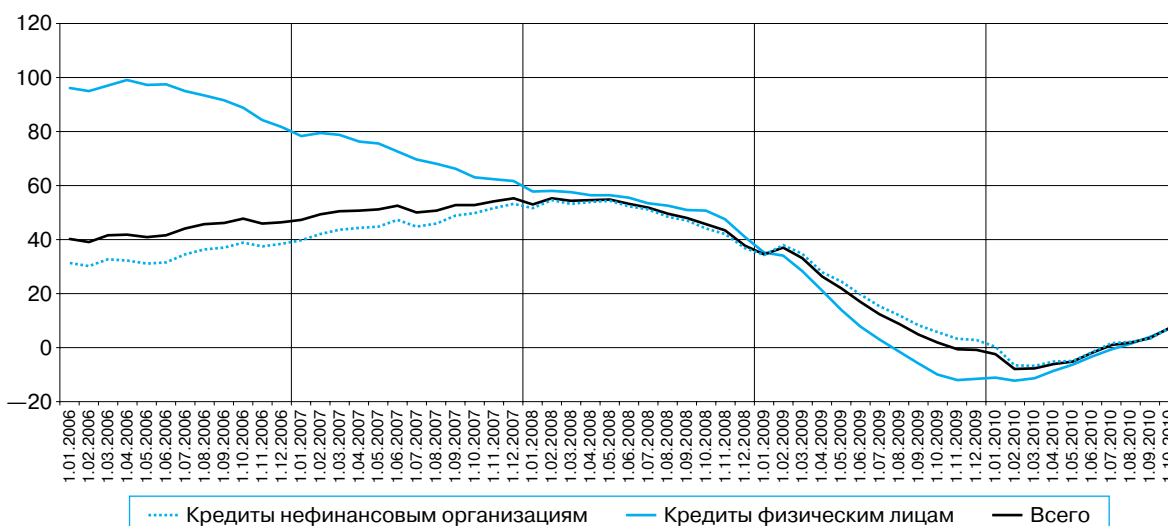


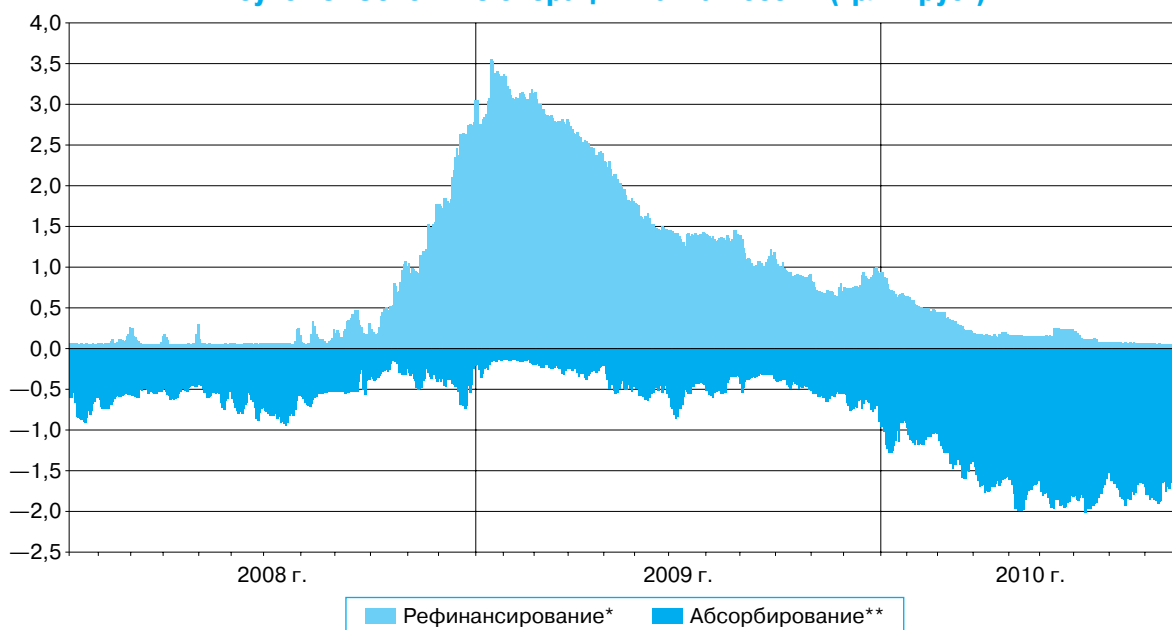
Рисунок 5. Кредиты в рублях и иностранной валюте нефинансовым организациям и населению (прирост в % к соответствующей дате предыдущего года)



10,2%. В структуре денежной базы в широком определении доля наличных денег уменьшилась с 71,5% на 1.01.2010 до 70,5% на 1.10.2010, средств кредитных организаций на корреспондентских счетах — с 13,9 до 8,3%, на депозитных счетах — с 7,9 до 7,3% соответственно. Удельный вес средств кредитных организаций на счетах обязательных резервов увеличился с 2,3 до 2,5%, в облигациях Банка России — с 4,4 до 11,4% на соответствующие даты.

Совокупные банковские резервы (без учета наличных денег в кассах кредитных организаций) за 9 месяцев 2010 г. увеличились на 13,9%, а их средний дневной объем возрос с 1995,4 млрд. руб. в первом полугодии до 2254,4 млрд. руб. в III квартале 2010 года¹. При этом требования Банка России к кредитным организациям по инструментам рефинансирования за рассматриваемый период значительно сократились, составив около 28 млрд. руб. на 1.10.2010. Средний дневной объем требо-

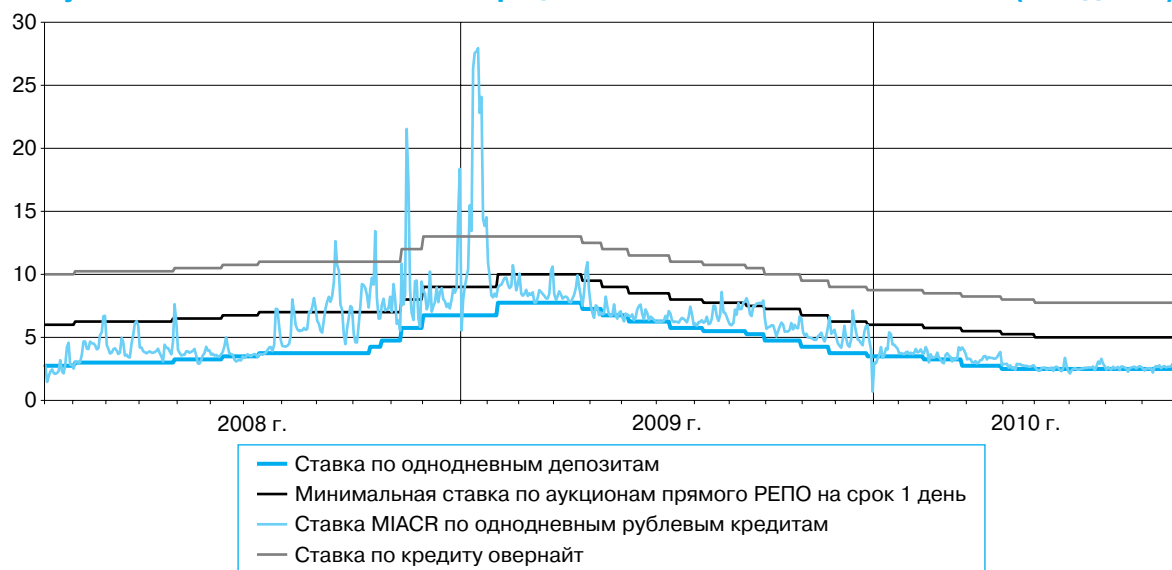
Рисунок 6. Основные операции Банка России (трлн. руб.)



* Требования Банка России к кредитным организациям по инструментам рефинансирования.

** Задолженность Банка России перед кредитными организациями по их средствам на депозитных счетах и счетах обязательных резервов в Банке России, а также в ОБР.

Рисунок 7. Ставки по основным операциям Банка России и ставка MIACR (% годовых)



¹ Средние дневные значения совокупных банковских резервов, корреспондентских счетов, требований по инструментам рефинансирования рассчитаны по рабочим дням по формуле средней хронологической.

ваний уменьшился примерно с 310 млрд. руб. в первом полугодии до 65 млрд. руб. в III квартале 2010 года.

Средства кредитных организаций на корреспондентских счетах в Банке России за январь—сентябрь 2010 г. сократились в 1,5 раза, однако их средний дневной объем в III квартале (507,8 млрд. руб.) практически остался на том же уровне, что и в первом полугодии (515,4 млрд. руб.).

В III квартале 2010 г. ситуация на рынке межбанковских кредитов (МБК) оставалась сравнительно стабильной. Средняя ставка по размещенным российскими банками однодневным МБК в рублях в III квартале составила 2,6% годовых, понизившись по сравнению с аналогичным показателем предшествующего квартала (3,1% годовых).

В июле 2010 г. уровень ликвидных рублевых средств российских банков оставался достаточно высоким, поэтому средневзвешенная фактическая ставка MIACR по однодневным рублевым МБК практически не изменилась по сравнению с предыдущим месяцем и составила 2,6% годовых. Динамика ставки MIACR по однодневным рублевым МБК в июле характеризовалась выраженной внутримесячной цикличностью.

В августе—сентябре 2010 г. в условиях сохранения значительного объема ликвидных рублевых средств кредитных организаций волатильность ставки MIACR по однодневным рублевым МБК уменьшилась (в июле ставка изменялась в диапазоне от 2,1 до 3,3% годовых, в августе — от 2,3 до 2,7% годовых, в сентябре — от 2,2 до 2,9% годовых). Среднемесячное значение ставки MIACR по однодневным рублевым МБК как в августе, так и в сентябре не изменилось и составило 2,6% годовых.

Инструменты денежно-кредитной политики²

В январе—сентябре 2010 г. ситуация на внутреннем денежном рынке оставалась стабильной и характеризовалась высоким уровнем ликвидности кредитных организаций.

В целях стимулирования роста кредитной активности банковского сектора, повышения доступности заемных средств для реального сектора экономики и создания условий для восстановления внутреннего спроса Банк России в первом полугодии 2010 г. четыре раза снижал ставку рефинансирования и процентные ставки по операциям денежно-кредитной политики. Ставка рефинансирования была снижена с 8,75 до 7,75% годовых.

В этих условиях происходило постепенное снижение краткосрочных ставок денежного рынка до уровня, близкого к нижней грани-

це коридора процентных ставок Банка России, определяемого фиксированными ставками по однодневным депозитным операциям. В июне 2010 г. процентные ставки денежного рынка вышли на уровень, обеспечивающий приемлемый баланс между основными макроэкономическими рисками. Это позволило Совету директоров Банка России в июне—сентябре принять решения о сохранении на неизменном уровне ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России. В целом за рассматриваемый период индикативная взвешенная рублевая депозитная ставка овернайт российского межбанковского рынка RUONIA снизилась с 3,97% годовых в среднем в январе до 2,54% годовых в сентябре 2010 года.

На фоне стимулирующей денежно-кредитной политики Банка России и значительных объемов свободной ликвидности происходило снижение кредитных ставок. Средневзвешенная процентная ставка по банковским кредитам нефинансовым организациям на срок до 1 года снизилась с 13,8% в январе до 9,7% годовых в сентябре 2010 г., средневзвешенная ставка по рублевым кредитам населению на срок до 1 года — с 33,6 до 26,6% годовых соответственно.

В условиях сильного платежного баланса Банк России в целом за январь—сентябрь 2010 г. осуществил нетто-покупку иностранной валюты в объеме 44,5 млрд. долл. США, из которых 19,7 млрд. долл. США — в рамках целевых интервенций Банка России. В том числе в III квартале объем нетто-покупки валюты составил 0,3 млрд. долл. США, при этом Банк России в июле—августе совершил покупки в объеме 1,76 млрд. долл. США, в сентябре — продажи в объеме 1,45 млрд. долл. США.

В условиях избыточной банковской ликвидности, сформировавшейся в январе—сентябре 2010 г. в результате поступления рублевых денежных средств от операций по покупке иностранной валюты Банком России и из бюджетной системы, спрос кредитных организаций на операции рефинансирования сокращался. В частности, общая сумма требований Банка России к кредитным организациям по обеспеченным кредитам сократилась с 480,0 млрд. руб. на начало года до 25,2 млрд. руб. на начало октября, по операциям прямого РЕПО — с 250,5 до 0,5 млрд. руб. соответственно.

Улучшение ситуации в банковской системе и снижение спроса кредитных организаций на инструменты рефинансирования позволили Банку России в 2010 г. продолжить проведение работы по постепенному сокращению масштабов применения антикризис-

² Материал подготовлен Сводным экономическим департаментом.

ных инструментов поддержки кредитных организаций и сроков предоставления ликвидности, а также переориентации банковского сектора на стандартные инструменты денежно-кредитной политики.

В январе—сентябре 2010 г. Банк России в целях обеспечения бесперебойного проведения платежей предоставил **внутридневные кредиты** в объеме 20,0 трлн. руб., что на 3,4 трлн. руб. (или на 20,2%) больше, чем в соответствующий период 2009 года. Объем внутридневных кредитов в III квартале 2010 г. составил 7,4 трлн. рублей.

Банк России также предоставлял кредитным организациям **кредиты овернайт** для завершения операционного дня. Объем таких кредитов за 9 месяцев 2010 г. уменьшился по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. в 1,4 раза и составил 174,6 млрд. руб., в том числе в III квартале 2010 г. — 72,9 млрд. рублей.

Совокупный объем операций **прямого РЕПО** Банка России, проводимых в рамках аукционов и по фиксированной ставке, за 9 месяцев 2010 г. сократился до 1,9 трлн. руб. против 25,1 трлн. руб. за январь—сентябрь предыдущего года. За III квартал 2010 г. Банк России посредством сделок прямого РЕПО предоставил кредитным организациям 78,9 млрд. рублей. Средний объем требований Банка России к кредитным организациям по данному инструменту рефинансирования в январе—сентябре 2010 г. составил 27,7 млрд. руб., снизившись по сравнению с аналогичным периодом 2009 года в 9 раз.

В январе—сентябре 2010 г. общий объем предоставленных кредитным организациям **ломбардных кредитов** уменьшился по сравнению с тем же периодом 2009 г. в 4,4 раза и составил 57,4 млрд. рублей. За III квартал 2010 г. Банк России предоставил указанные кредиты на 12,1 млрд. руб. (из них 6,6 млрд. руб., или 54,5%, составили ломбардные кредиты по фиксированной процентной ставке на срок от 1 до 30 календарных дней).

Кредитные организации также активно использовали механизм получения **кредитов по фиксированной процентной ставке, обеспеченных “нерыночными” активами или поручительствами** кредитных организаций. Объем выданных кредитов за 9 месяцев 2010 г. составил 320,9 млрд. руб., что в 5,8 раза меньше, чем за соответствующий период 2009 года. Объем выданных в III квартале 2010 г. кредитов составил 7,9 млрд. руб., в том числе объем кредитов, обеспеченных поручительствами кредитных организаций, — 1,8 млрд. рублей.

В январе—сентябре 2010 г. Банк России продолжил работу по проведению эксперимента по предоставлению **кредитов, обеспе-**

ченных залогом прав требования по межбанковским кредитным договорам, имеющим целевой характер, связанный с кредитованием субъектов малого и среднего предпринимательства. Сумма требований Банка России по кредитам, предоставленным в рамках эксперимента, по состоянию на 1.10.2010 составила 100 млн. рублей.

Общий объем предоставленных кредитным организациям **кредитов без обеспечения** за 9 месяцев 2010 г. уменьшился по сравнению с соответствующим периодом 2009 г. в 23,7 раза и составил 131,5 млрд. руб., в том числе за III квартал 2010 г. — 11,0 млрд. рублей. Требования Банка России к банковскому сектору по указанным кредитам снизились со 190,4 млрд. руб. на начало года до 1,9 млрд. руб. на начало октября.

Операции **“валютный своп”** в январе—сентябре 2010 г. не проводились.

В условиях высокого уровня ликвидности банковского сектора Банк России в январе—сентябре 2010 г. активизировал проведение операций по абсорбированию свободных средств кредитных организаций. Основными используемыми для этого инструментами были проводимые с кредитными организациями депозитные операции и операции с облигациями Банка России.

Общий объем **депозитных операций** Банка России с кредитными организациями за 9 месяцев 2010 г. составил 26,1 трлн. руб., увеличившись по сравнению с соответствующим периодом 2009 г. в 1,9 раза. Объем операций в III квартале составил 10,4 трлн. рублей. Величина задолженности по привлеченным Банком России депозитам несколько увеличилась — с 509,0 млрд. руб. на 1.01.2010 до 519,4 млрд. руб. на 1.10.2010.

В январе—сентябре 2010 г. активность на рынке **облигаций Банка России (ОБР)** существенно увеличилась по сравнению с предыдущим периодом. За 9 месяцев 2010 г. состоялось 28 аукционов по продаже ОБР, объем привлеченных средств на которых составил 1,8 трлн. рублей. При этом в январе—сентябре предыдущего года состоялось 23 аукциона по продаже ОБР, объем привлеченных Банком России средств на которых составил 31,5 млрд. рублей. Объем операций Банка России по продаже и покупке ОБР на вторичном рынке за январь—сентябрь 2010 г. составил соответственно 13,0 и 10,3 млрд. руб. (за аналогичный период предыдущего года — 1,7 и 2,3 млрд. рублей). Задолженность Банка России по выпущенным ОБР увеличилась с 283,7 млрд. руб. на 1.01.2010 до 866,1 млрд. руб. на 1.10.2010.

В III квартале 2010 г. активность на рынке облигаций Банка России несколько снизилась по сравнению со II кварталом. Объем

средств, привлеченных на аукционах по размещению ОБР на первичном рынке, в июле составил 32,3 млрд. руб., в сентябре — 616,5 млрд. рублей. При этом в августе все проведенные аукционы по продаже ОБР были признаны несостоявшимися. Объем продажи ОБР Банком России на вторичном рынке в сентябре составил 0,2 млрд. руб. по рыночной стоимости, при этом в июле и августе данные операции не проводились. Объем операций Банка России по покупке собственных облигаций на вторичном рынке в сентябре составил 0,25 млрд. руб. по рыночной стоимости, при этом в июле и августе данные операции не проводились.

Дополнительным инструментом абсорбирования свободной ликвидности были операции Банка России **по продаже государственных ценных бумаг без обязательства обратного выкупа**. Объем операций по продаже ОФЗ из собственного портфеля Банка России в январе—сентябре 2010 г. составил 22,6 млрд. руб., в том числе в III квартале — 19,6 млрд. рублей.

В январе—сентябре 2010 г. нормативы **обязательных резервов**, установленные Банком России, составляли 2,5% по всем категориям резервируемых обязательств. Коэффициент для расчета усредненной величины

обязательных резервов для кредитных организаций (кроме РНКО, РЦ ОРЦБ) установлен в размере 0,6; для РНКО и РЦ ОРЦБ — 1,0. Корректировочный коэффициент, применяемый для определения суммы обязательств кредитной организации по выпущенным ею долговым ценным бумагам перед кредитными организациями — резидентами Российской Федерации, действовал в размере 0,2.

Сумма обязательных резервов, депонированных кредитными организациями на счетах обязательных резервов в Банке России, увеличилась со 151,4 млрд. руб. на 1.01.2010 до 182,2 млрд. руб. на 1.10.2010, при этом в III квартале ее рост составил 6,7 млрд. рублей.

По состоянию на 1.10.2010 обязательные резервы по обязательствам в валюте Российской Федерации составили 122,7 млрд. руб., увеличившись за III квартал на 6,2 млрд. руб., по обязательствам в иностранной валюте — 59,4 млрд. руб., увеличившись за III квартал на 0,5 млрд. рублей.

Кредитные организации активно пользовались усреднением обязательных резервов, то есть выполняли часть обязательных резервов путем поддержания соответствующего среднемесячного остатка денежных средств на корреспондентских счетах (корреспондентских субсчетах) в Банке России.

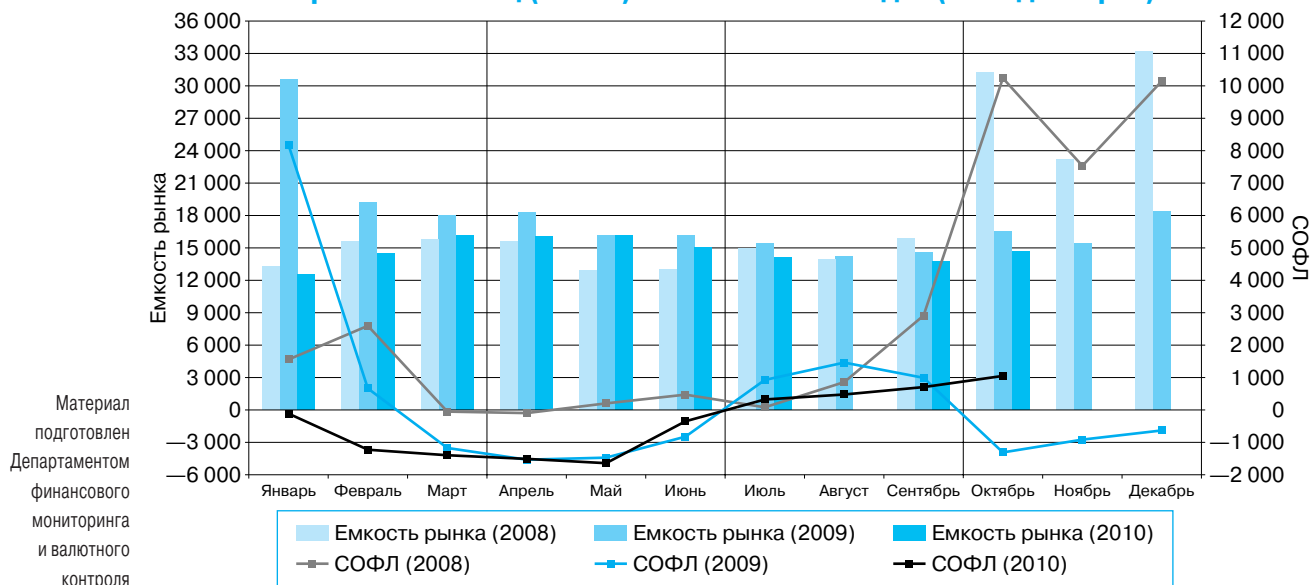
ОБЗОР СОСТОЯНИЯ ВНУТРЕННЕГО РЫНКА НАЛИЧНОЙ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ В ОКТЯБРЕ 2010 ГОДА*

В октябре 2010 года в условиях ощутимых колебаний курса рубля к доллару США и ускорившегося снижения курса рубля к евро отмечалось повышение активности населения на рынке наличной иностранной валюты. При этом чистый спрос населения на наличную иностранную валюту продолжал расти и превысил 1 млрд. долларов, что является максимальным значением с сентября 2009 года.

	Октябрь 2010 г.				Октябрь 2009 г. к сентябрю 2009 г., прирост, %
	млн. долл.	к сентябрю 2010 г., прирост		к октябрю 2009 г., прирост, %	
		млн. долл.	%		
Емкость рынка	14 667	966	7	-11	13
Обороты межбанковского рынка	3 929	271	7	-16	37
Обороты операций физических лиц	12 392	818	7	-9	7

Емкость рынка (суммарный объем наличной иностранной валюты по всем источникам поступления, включая ее остатки в кассах уполномоченных банков на начало периода) в октябре 2010 года по сравнению с сентябрем увеличилась на 7% и составила 14,7 млрд. долларов США в долларовом эквиваленте (здесь и далее по тексту — долларов). Обороты межбанковского рынка и обороты операций физических лиц возросли также на 7% — до 3,9 и 12,4 млрд. долларов соответственно.

Динамика емкости рынка наличной иностранной валюты и сальдо операций физических лиц (СОФЛ)** в 2008–2010 годах (млн. долларов)



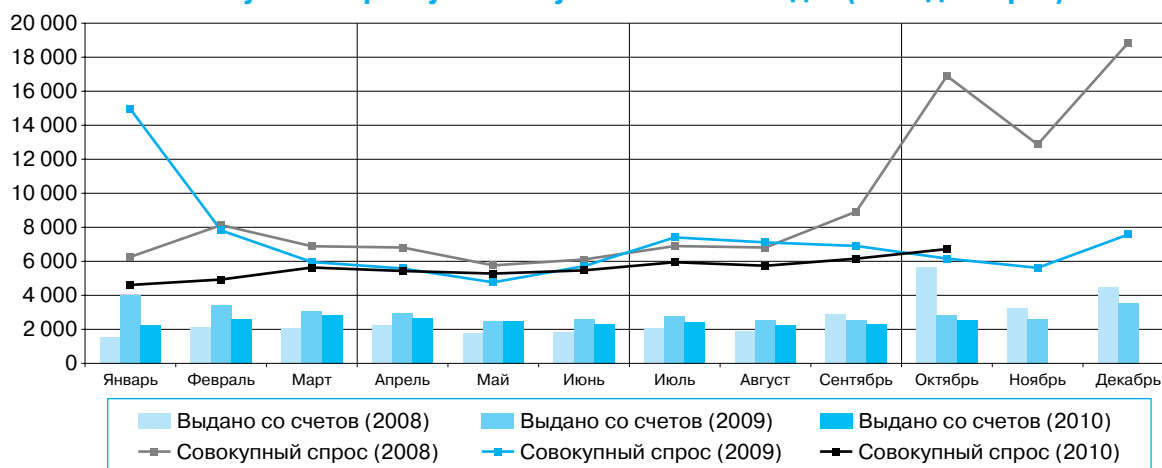
* В октябре 2010 года произошли организационно-правовые изменения, коснувшиеся рынка наличной иностранной валюты, а именно — исключение обменных пунктов из перечня видов внутренних структурных подразделений кредитных организаций. В соответствии с Указанием Банка России от 2 апреля 2010 года № 2423-У «О переводе обменных пунктов в статус иных видов внутренних структурных подразделений кредитных организаций (филиалов кредитных организаций), о закрытии обменных пунктов и об упорядочении деятельности внутренних структурных подразделений» обменные пункты, открытые до вступления в силу данного Указания, в срок до 1 октября 2010 года должны были быть переведены в статус внутренних структурных подразделений иного вида либо закрыты. В связи с этим использовавшийся ранее в обзоре термин «обменные пункты и операционные кассы» исключен.

** Разница между объемом наличной иностранной валюты, проданной физическим лицам и выданной с их счетов, и объемом наличной иностранной валюты, купленной уполномоченными банками у физических лиц и зачисленной на их счета (сальдо операций физических лиц — СОФЛ, чистый спрос (+) / чистое предложение (-)).

Спрос физических лиц на наличную иностранную валюту

В октябре 2010 года совокупный спрос населения на наличную иностранную валюту (сумма купленной в уполномоченных банках, полученной по конверсии и снятой с валютных счетов наличной иностранной валюты) по сравнению с сентябрем увеличился на 9% и составил 6,7 млрд. долларов. Его объем был меньше, чем в октябре 2008 года, в 2,5 раза и выше показателя октября 2009 года на 9%.

Динамика совокупного спроса физических лиц на наличную иностранную валюту в 2008–2010 годах (млн. долларов)



Спрос населения на американскую валюту в октябре 2010 года по сравнению с предыдущим месяцем увеличился на 10%, на евро — на 8%. В результате доля долларов США в структуре совокупного спроса возросла на один процентный пункт — до 65%, доля евро не изменилась.

Объем купленной населением наличной иностранной валюты в уполномоченных банках в октябре 2010 года по сравнению с сентябрем увеличился на 8% и составил около 4,2 млрд. долларов. Американской валюты было куплено на 11% больше, чем месяцем ранее, объем покупки евро увеличился на 3%. Количество операций по покупке физическими лицами наличной иностранной валюты по сравнению с предыдущим месяцем сократилось на 3% — до 2,6 млн. сделок, а средний размер сделки по покупке возрос на 11% (до 1535 долларов).

	Октябрь 2010 г.					Октябрь 2009 г. к сентябрю 2009 г., прирост, %
	млн. долл.	структура, %	к сентябрю 2010 г., прирост		к октябрю 2009 г., прирост, %	
			млн. долл.	%		
Совокупный спрос	6 722	100	568	9	9	-11
<i>доллар США</i>	<i>4 374</i>	<i>65</i>	<i>407</i>	<i>10</i>	<i>27</i>	<i>-12</i>
<i>евро</i>	<i>2 290</i>	<i>34</i>	<i>172</i>	<i>8</i>	<i>-15</i>	<i>-10</i>
куплено физическими лицами и получено по конверсии	4 156	100	300	8	24	-23
<i>доллар США</i>	<i>2 902</i>	<i>70</i>	<i>276</i>	<i>11</i>	<i>54</i>	<i>-25</i>
<i>евро</i>	<i>1 202</i>	<i>29</i>	<i>31</i>	<i>3</i>	<i>-15</i>	<i>-23</i>
снято с валютных счетов	2 566	100	268	12	-9	11
<i>доллар США</i>	<i>1 472</i>	<i>57</i>	<i>130</i>	<i>10</i>	<i>-5</i>	<i>11</i>
<i>евро</i>	<i>1 087</i>	<i>42</i>	<i>141</i>	<i>15</i>	<i>-14</i>	<i>11</i>

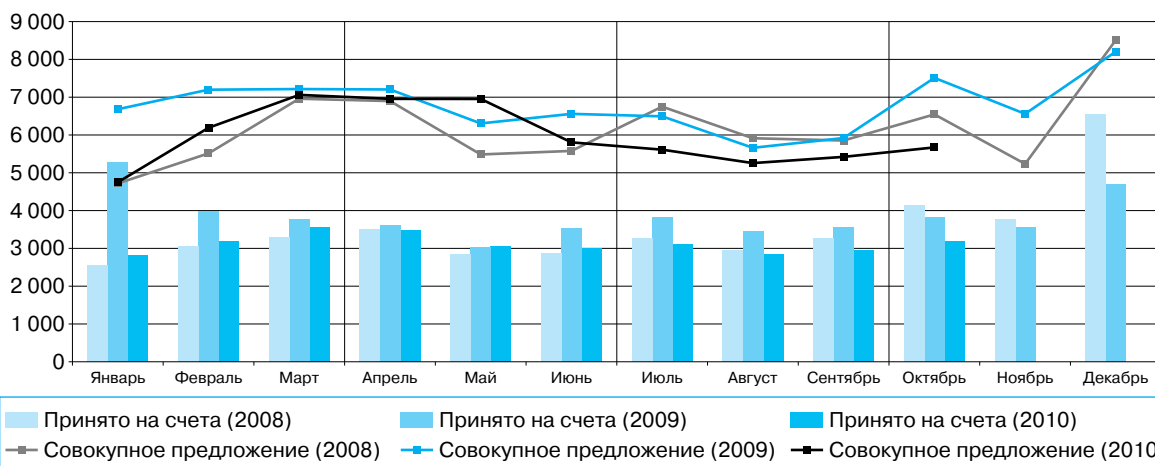
В октябре 2010 года с валютных счетов, открытых в уполномоченных банках, физическими лицами было снято около 2,6 млрд. долларов — на 12% больше, чем в сентябре.

	Октябрь 2010 г.				Октябрь 2009 г. к сентябрю 2009 г., прирост, %
	значение показателя	к сентябрю 2010 г., прирост		к октябрю 2009 г., прирост, %	
		млн. долл.	%		
Количество сделок по покупке физическими лицами наличной иностранной валюты в уполномоченных банках					
Количество сделок, тыс. ед.	2 642	-73	-3	7	-12
Средний размер сделки, долл.	1 535	149	11	21	-16

Предложение физическими лицами наличной иностранной валюты

Совокупное предложение населением наличной иностранной валюты (сумма проданной в уполномоченных банках, направленной на конверсию и зачисленной на валютные счета наличной иностранной валюты) в октябре 2010 года по сравнению с сентябрем возросло на 5% и составило 5,7 млрд. долларов. Его объем был меньше, чем в октябре 2008 и 2009 годов, на 13 и 25% соответственно.

Динамика совокупного предложения физическими лицами наличной иностранной валюты в 2008–2010 годах (млн. долларов)



В октябре 2010 года совокупное предложение населением американской валюты возросло на 5%, евро — на 4%. В результате доля долларов США в структуре совокупного спроса возросла на один процентный пункт — до 57%, доля евро не изменилась.

	Октябрь 2010 г.					Октябрь 2009 г. к сентябрю 2009 г., прирост, %
	млн. долл.	структура, %	к сентябрю 2010 г., прирост		к октябрю 2009 г., прирост, %	
			млн. долл.	%		
Совокупное предложение	5 670	100	249	5	-25	27
<i>доллар США</i>	<i>3 217</i>	<i>57</i>	<i>163</i>	<i>5</i>	<i>-30</i>	<i>37</i>
<i>евро</i>	<i>2 411</i>	<i>43</i>	<i>101</i>	<i>4</i>	<i>-16</i>	<i>14</i>
продано физическими лицами и сдано на конверсию	2 479	100	15	1	-33	57
<i>доллар США</i>	<i>1 359</i>	<i>55</i>	<i>61</i>	<i>5</i>	<i>-47</i>	<i>79</i>
<i>евро</i>	<i>1 092</i>	<i>44</i>	<i>-42</i>	<i>-4</i>	<i>-2</i>	<i>24</i>
зачислено на валютные счета	3 191	100	234	8	-17	7
<i>доллар США</i>	<i>1 858</i>	<i>58</i>	<i>103</i>	<i>6</i>	<i>-10</i>	<i>6</i>
<i>евро</i>	<i>1 318</i>	<i>41</i>	<i>143</i>	<i>12</i>	<i>-25</i>	<i>9</i>

Объем проданной населением наличной иностранной валюты в уполномоченных банках в октябре 2010 года по сравнению с предыдущим месяцем изменился незначительно (увеличился на 1%) и составил 2,5 млрд. долларов. При этом объемы продаж долларов США увеличились на 5%, а евро — уменьшились на 4%. Количество сделок по продаже населением наличной иностранной валюты по сравнению с сентябрем сократилось на 4% — до 2,2 млн. сделок, а их средний размер возрос на 4% — до 1083 долларов.

	Октябрь 2010 г.				Октябрь 2009 г. к сентябрю 2009 г., прирост, %
	значение показателя	к сентябрю 2010 г., прирост		к октябрю 2009 г., прирост, %	
		млн. долл.	%		
Количество сделок по продаже физическими лицами наличной иностранной валюты в уполномоченных банках					
Количество сделок, тыс. ед.	2 197	-82	-4	-19	1
Средний размер сделки, долл.	1 083	42	4	-16	55

Объем наличной иностранной валюты, зачисленной на валютные счета физических лиц в уполномоченных банках, в октябре 2010 года по сравнению с сентябрем увеличился на 8% и составил 3,2 млрд. долларов.

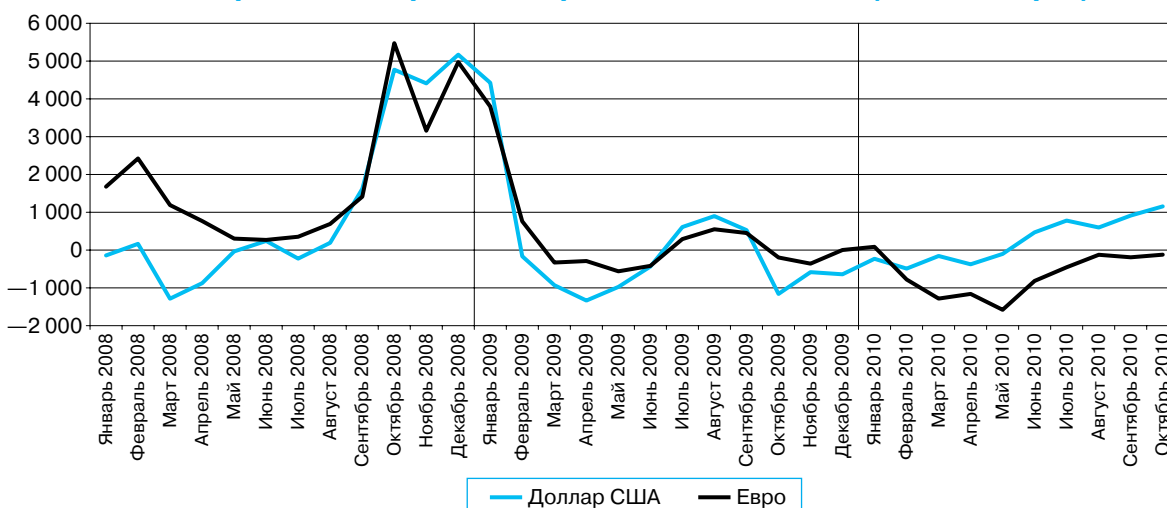
Сальдо операций физических лиц с наличной иностранной валютой

В октябре 2010 года продолжился рост чистого спроса населения на наличную иностранную валюту. Его объем составил около 1,1 млрд. долларов, увеличившись по сравнению с сентябрем в 1,4 раза. При этом чистый спрос, как и месяцем ранее, определялся исключительно операциями с американской валютой.

(млн. долларов)

	2010		2009	
	октябрь	сентябрь	октябрь	сентябрь
Чистый спрос (+) / чистое предложение (-) (СОФЛ), из них:	1 052	733	-1 351	984
<i>доллар США</i>	<i>1 157</i>	<i>914</i>	<i>-1 161</i>	<i>529</i>
<i>евро</i>	<i>-121</i>	<i>-192</i>	<i>-196</i>	<i>453</i>
Чистый ввоз (+) / вывоз (-) по всем видам валют, из них:	644	96	-1 497	557
<i>доллар США</i>	<i>770</i>	<i>103</i>	<i>-1 545</i>	<i>82</i>
<i>евро</i>	<i>-132</i>	<i>-19</i>	<i>45</i>	<i>472</i>

Чистый спрос на доллар США и евро в 2008–2010 годах (млн. долларов)



Для удовлетворения возросшего спроса населения в октябре 2010 года уполномоченные банки ввезли в страну 1,2 млрд. долларов наличной иностранной валюты, что является максимальным объемом за текущий год. По сравнению с сентябрем ввоз увеличился в 1,5 раза, при этом наличной американской валюты было ввезено в 2,3 раза больше, евро — на 28%.

	Октябрь 2010 г.					Октябрь 2009 г. к сентябрю 2009 г., прирост, %
	млн. долл.	структура, %	к сентябрю 2010 г., прирост		к октябрю 2009 г., прирост, %	
			млн. долл.	%		
Ввоз по всем видам валют, из них:	1 183	100	417	54	250	-66
<i>доллар США</i>	<i>921</i>	<i>78</i>	<i>519</i>	<i>129</i>	<i>669</i>	<i>-71</i>
<i>евро</i>	<i>250</i>	<i>21</i>	<i>-99</i>	<i>-28</i>	<i>18</i>	<i>-62</i>
Вывоз по всем видам валют, из них:	539	100	-131	-20	-71	332
<i>доллар США</i>	<i>151</i>	<i>28</i>	<i>-148</i>	<i>-50</i>	<i>-91</i>	<i>399</i>
<i>евро</i>	<i>382</i>	<i>71</i>	<i>15</i>	<i>4</i>	<i>130</i>	<i>89</i>

Одновременно уполномоченные банки продолжали сокращать вывоз из страны наличной иностранной валюты. В октябре 2010 года по сравнению с прошлым месяцем он уменьшился на 20% и составил 0,5 млрд. долларов. Вывоз долларов США сократился наполовину, вывоз евро увеличился на 4%. Сальдо ввоза-вывоза составило 0,6 млрд. долларов, последний раз такие большие объемы чистого ввоза наблюдались в августе 2009 года.

Как и в предыдущие месяцы, переводы наличной иностранной валюты из Российской Федерации без открытия счета превышали переводы ее в страну. В октябре 2010 года по сравнению с сентябрем сальдо переводов наличной иностранной валюты без открытия счета практически не изменилось и составило около 0,8 млрд. долларов.

Таким образом, в октябре 2010 года на рынке наличной иностранной валюты наблюдался рост объемов большинства операций, связанных с ее поступлением и расходованием, за исключением операций вывоза уполномоченными банками из страны наличной иностранной валюты, а также прочих поступлений. В связи с переоценкой уполномоченными банками спроса со стороны населения на наличную иностранную валюту остатки наличной иностранной валюты в кассах уполномоченных банков увеличились по сравнению с сентябрем на 9% и составили около 4,9 млрд. долларов.

Движение наличной иностранной валюты через уполномоченные банки в октябре 2010 года

	Октябрь 2010 г.				Октябрь 2009 г. к сентябрю 2009 г., прирост, %
	млн. долл.	к сентябрю 2010 г., прирост		к октябрю 2009 г., прирост, %	
		млн. долл.	%		
Поступило наличной иностранной валюты	10 014,1	774,3	8,4	-11,7	16,3
ввезено банками в Российскую Федерацию	1 183,3	416,6	54,3	249,5	-65,5
куплено у банков-резидентов	1 983,3	145,6	7,9	-16,1	38,6
куплено у физических лиц и принято для конверсии, из них:	2 479,3	14,8	0,6	-32,8	57,0
<i>резидентов</i>	2 095,5	18,1	0,9	-35,0	62,6
<i>нерезидентов</i>	154,9	4,2	2,8	-19,0	58,1
принято от физических лиц и зачислено на их валютные счета	3 190,9	234,4	7,9	-16,5	7,1
<i>резидентов</i>	3 031,0	230,2	8,2	-17,0	7,1
<i>нерезидентов</i>	159,9	4,3	2,8	-7,5	6,1
принято от физических лиц для переводов без открытия счета	966,5	-1,7	-0,2	8,0	-1,2
<i>резидентов</i>	447,3	-2,9	-0,7	8,4	1,2
<i>нерезидентов</i>	519,3	1,2	0,2	7,6	-3,2
прочие поступления	210,8	-35,4	-14,4	-8,1	-4,3
Израсходовано наличной иностранной валюты	9 803,2	582,4	6,3	-9,8	14,5
вывезено банками из Российской Федерации	539,5	-131,4	-19,6	-70,6	332,2
продано банкам-резидентам	1 945,4	125,3	6,9	-15,0	35,4
продано физическим лицам, из них:	4 155,8	300,5	7,8	24,4	-23,5
<i>резидентам</i>	3 363,5	287,0	9,3	26,6	-26,7
<i>нерезидентам</i>	560,5	45,2	8,8	24,6	-11,4
выдано физическим лицам с их валютных счетов	2 566,2	268,0	11,7	-9,0	11,2
<i>резидентам</i>	2 461,6	256,6	11,6	-9,1	11,4
<i>нерезидентам</i>	104,6	11,4	12,3	-6,3	6,1
выдано физическим лицам переводов без открытия валютного счета	212,4	11,3	5,6	61,2	0,0
<i>резидентам</i>	110,0	0,8	0,7	4,3	2,3
<i>нерезидентам</i>	102,5	10,5	11,4	289,8	-8,2
прочие расходы	383,8	8,8	2,3	-14,3	34,0
Остаток наличной иностранной валюты в кассах на конец месяца	4 864,1	382,7	8,5	-13,5	10,5

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ВЕСТНИК БАНКА РОССИИ

Нормативные акты и оперативная информация
Центрального банка Российской Федерации

№ 67 (1236)

9 ДЕКАБРЯ 2010

МОСКВА

Редакционный совет изданий Банка России:

Председатель совета Г.И. Лунтовский

Заместитель председателя совета Т.Н. Чугунова

Члены совета:

С.А. Голубев, Г.С. Ефремова, Н.Ю. Иванова, В.И. Моргунов,
А.Ю. Симановский, В.Н. Сменковский, М.И. Сухов, С.А. Швецов

Ответственный секретарь совета Н.П. Хоменко

Учредитель – Центральный банк Российской Федерации
107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Адрес представительства Центрального банка Российской Федерации в Internet: <http://www.cbr.ru>
Тел. 771-43-73, факс 623-83-77, e-mail: mvg@cbr.ru

Издание зарегистрировано Комитетом Российской Федерации по печати. Регистрационный № 012253
© Центральный банк Российской Федерации, 1994 г.

Издатель и распространитель: ЗАО “АЭИ “ПРАЙМ-ТАСС”
125009, Москва, Тверской б-р, 2
Тел. 974-76-64, факс 692-36-90, www.prime-tass.ru, e-mail: sales01@prime-tass.ru

Отпечатано в типографии “ЛБЛ. Полиграф Сервис”
105066, г. Москва, ул. Нижняя Красносельская, 40/12