

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)

Квартальный обзор инфляции

I квартал • 2012 год

ДЕПАРТАМЕНТ ИССЛЕДОВАНИЙ И ИНФОРМАЦИИ

Содержание

Введение	3
Динамика инфляционных процессов	5
<i>Потребительские цены</i>	5
<i>Цены на рынке жилья</i>	8
<i>Цены производителей</i>	8
<i>Условия внешней торговли</i>	10
<i>Спрос</i>	12
<i>Предложение</i>	14
<i>Занятость и безработица</i>	15
Характеристики монетарных условий.....	17
<i>Валютный курс</i>	17
<i>Процентные ставки</i>	19
<i>Цены на активы</i>	22
<i>Денежные агрегаты</i>	23
<i>Кредитные агрегаты</i>	25
Пресс-релизы Банка России о действиях в области денежно-кредитной политики	28
Статистическое приложение	32

Введение

В I квартале 2012 г. темпы экономического роста ускорились по сравнению с соответствующим периодом 2011 года. Потребительская и инвестиционная активность оставалась высокой. При этом рост внутреннего спроса не препятствовал замедлению роста цен на потребительском рынке – фактический выпуск товаров и услуг оценивается как близкий к потенциальному уровню.

Инфляция в России снизилась до 3,7% в марте относительно соответствующего месяца предыдущего года, что ниже целевого ориентира (5–6%), установленного на 2012 г. в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год и период 2013 и 2014 годов». По сравнению с предыдущим годом замедлились темпы роста цен на продовольственные и непродовольственные товары. Перенос индексации некоторых регулируемых тарифов на июль способствовал значительному снижению темпов роста цен на услуги населению в начале года. Среднемесячный темп роста потребительских цен в I квартале 2012 г. соответствовал его значению, сложившемуся в целом по итогам 2011 года. Прирост потребительских цен в апреле 2012 г. по отношению к апрелю предыдущего года составил 3,6%.

Денежно-кредитная политика в I квартале 2012 г. проводилась Банком России в условиях замедления инфляции, высокой неопределенности развития внешнеэкономической ситуации и сохранения рисков для устойчивости роста российской экономики. Решения в области денежно-кредитной политики принимались на основе оценки сбалансированности среднесрочных инфляционных рисков и перспектив экономического роста с учетом необходимости обеспечения устойчивости банковского сектора, динамики инфляционных ожиданий и степени жесткости текущих монетарных условий. В январе-мае Банк России не изменял процентные ставки по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности, при этом он принял ряд решений об увеличении сроков проведения операций по предоставлению ликвидности.

Поступление денежных средств по бюджетному каналу в конце 2011 г., покупка Банком России на внутреннем валютном рынке иностранной валюты в начале 2012 г., а также увеличение объемов кредитования Банком России кредитных организаций под залог нерыночных активов и поручительств способствовали снижению краткосрочных ставок денежного рынка в январе-феврале. Изъятие средств по бюджетному каналу в марте и увеличение потребности кредитных организаций в рефинансировании обусловили рост ставок денежного рынка в марте-апреле. На внутреннем фондовом рынке в январе – первой половине марта повышался спрос участников рынка на ценные бумаги российских эмитентов, что способствовало росту котировок этих инструментов. С середины марта доходность государственных облигаций повышалась, региональных и корпоративных облигаций – колебалась в рамках горизонтального коридора, цены акций несколько снизились. На кредитно-депозитном рынке в январемарте преобладал рост процентных ставок по операциям банков с физическими лицами и нефинансовыми организациями.

Динамика кредитных агрегатов в первые месяцы 2012 г. в целом свидетельствовала о достаточно высокой кредитной активности банков. В то же время продолжение ужесточения условий на денежных рынках и изменение структуры фондирования банков могут ограничить кредитную активность.

Рост кредитной активности банков был основным фактором, определявшим динамику монетарных показателей со второй половины 2011 г. и в первые месяцы 2012 года. Интенсивное снижение годовых темпов роста денежной массы, наблюдавшееся со второй половины 2010 г., в IV квартале 2011 г. приостановилось, и их динамика стабилизировалась на довольно высоком уровне, что свидетельствует о формировании в среднесрочной перспективе инфляционных рисков.

К инфляционным рискам относится также ожидаемое во второй половине года повышение инфляции, прежде всего под влиянием

запланированного увеличения регулируемых тарифов и эффекта статистической базы, что может негативно сказаться на инфляционных ожиданиях. Кроме того, удешевление плодово-овощной продукции может быть менее существенным, чем в предшествующем году.

По прогнозным оценкам Банка России, инфляция в 2012 г. не выйдет за рамки целевого интервала, указанного в «Основных направ-

лениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год и период 2013 и 2014 годов». Ожидается, что экономическая ситуация до конца года будет характеризоваться продолжением экономического роста и увеличением занятости. При этом деловая активность будет умеренной и не создаст значимого давления на темпы роста цен со стороны спроса.

Динамика инфляционных процессов

Инфляция в России снизилась до 3,7% в марте относительно соответствующего месяца предыдущего года, что ниже целевого ориентира (5–6%), установленного на 2012 г. в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год и период 2013 и 2014 годов». Цены на потребительском рынке формировались в условиях сдержанной динамики цен производителей в промышленных производствах, ориентированных на удовлетворение потребительского спроса, и в сельском хозяйстве, в целом благоприятной конъюнктуры мирового аграрного рынка, укрепления рубля. Заметное влияние на прирост цен на жилищно-коммунальные услуги и, соответственно, на инфляцию в целом оказал перенос с января на июль индексации регулируемых цен и тарифов на газ и регулируемых тарифов на естественно-монопольные виды деятельности в электроэнергетике.

Потребительские цены

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, потребительские цены повысились за I квартал на 1,5% (за I квартал 2011 г. – на 3,8%). Базовая инфляция составила 1,4%, что на 1,1 процентного пункта ниже, чем в I квартале 2011 года. По оценке, удорожанием товаров и услуг, учитываемых при ее расчете, было обусловлено 1,1 процентного пункта, или 77,2% уровня инфляции (в январе-марте 2011 г. – 2,0 процентного пункта и 52,0%).

Цены и тарифы на жилищно-коммунальные услуги остались в среднем на уровне декабря 2011 г., тогда как за I квартал 2011 г. они повысились на 10,3%. В целом административно регулируемые тарифы на услуги повысились за январь-март 2012 г., оценочно, на 0,6%, что на 7,7 процентного пункта меньше аналогичного показателя в 2011 году.

Ниже, чем в предыдущем году, были темпы роста цен на многие группы услуг, цены и тарифы на которые не регулируются. В целом услуги за I квартал подорожали на 0,6% против 5,2% за сопоставимый период 2011 года. По оценке, их вклад в прирост потребительских цен составил 0,2 процентного пункта, или 10,6% (в I квартале 2011 г. – 1,4 процентного пункта и 35,5%).

Продовольственные товары за январь-март 2012 г. подорожали на 2,3%, в том числе плодоовощная продукция – на 7,8%. Это минимальные показатели для I квартала за весь период наблюдений. Вклад в инфляцию прироста цен на продукты питания оценивается на уровне 0,8 процентного пункта, или 58,1% (в I квартале 2011 г. – 1,9 процентного пункта и 48,7%).

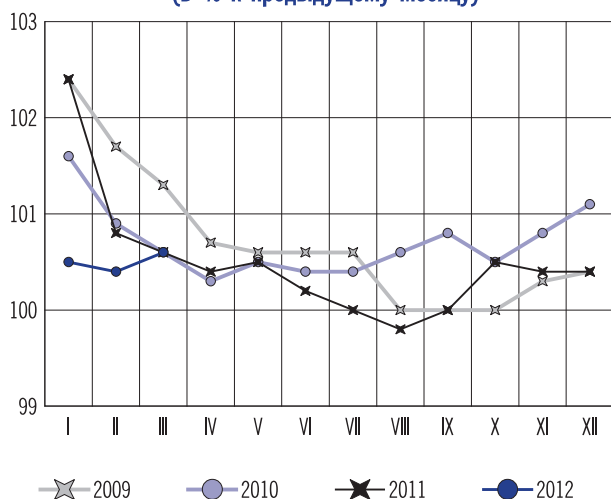
Среди основных групп продуктов питания (без учета плодоовощной продукции) за январь-март 2012 г. наиболее заметно подорожали сахар-песок – на 9,4%, яйца – на 6,6% и алкогольные напитки – на 3,0% (за январь-март 2011 г. – на 6,5; 1,5 и 2,7% соответственно). За рассматриваемый пери-

Инфляция на потребительском рынке

	Прирост, %		Изменение, процентные пункты
	Март 2012 г. к декабрю 2011 г.	Март 2011 г. к декабрю 2010 г.	
Цены на товары и услуги – всего	1,5	3,8	Замедление на 2,3
В том числе:			
– на продовольственные товары	2,3	4,8	Замедление на 2,5
Из них:			
– на продовольственные товары без плодоовощной продукции	1,7	3,5	Замедление на 1,8
– на непродовольственные товары	1,2	1,7	Замедление на 0,5
– на платные услуги населению	0,6	5,2	Замедление на 4,6
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	1,4	2,5	Замедление на 1,1

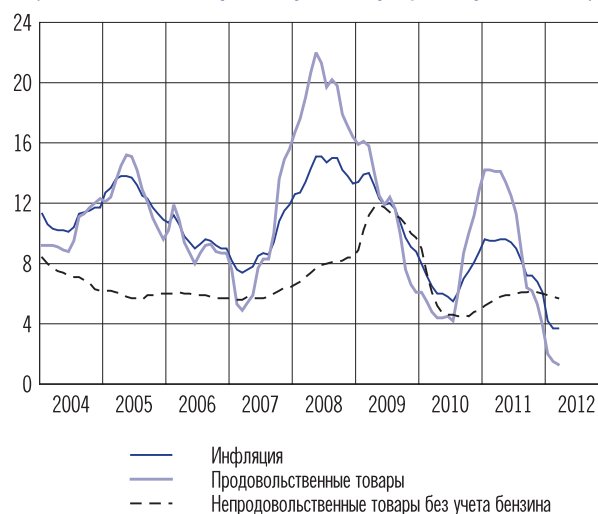
Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

од также подешевели – крупа и бобовые – на 5,8%, масло подсолнечное – на 2,3% и макаронные изделия – на 0,3% (за январь-март 2011 г. цены на эти продукты повысились на 16,8; 6,6 и 3,4% соответственно). Темпы прироста цен на другие основные группы продуктов питания находились в диапазоне 0,3–1,8%. По итогам за январь-март 2011 г. темпы удорожания продовольственных товаров данной группы находились в интервале от 2,8 до 5,3%.

За I квартал 2012 г. темп прироста цен на непродовольственные товары составил 1,2% (по итогам I квартала 2011 г. – 1,7%). Удорожанием непродовольственных товаров было обусловлено оценочно 0,5 процентного пункта, или 31,3% общего прироста потребительских цен, против 0,6 процентного пункта

(15,8%) за I квартал 2011 года. В январе-марте 2012 г. в наибольшей степени подорожали табачные изделия – на 5,8% и моющие и чистящие средства – на 3,5% (в январе-марте 2011 г. – на 6,5 и 1,9% соответственно).

По итогам I квартала 2012 г. темп прироста цен на потребительские товары на 1,2 процентного пункта превысил темп удорожания платных услуг населению (за сопоставимый период 2011 г. он был ниже темпа удорожания платных услуг на 1,9 процентного пункта).

По информации Росстата, в I квартале 2012 г. во всех **федеральных округах России** темп прироста потребительских цен был ниже, чем в предыдущем году.

По оценкам, в марте 2012 г. усилились различия между субъектами Российской Федерации по стоимости фиксированного набо-

Инфляция на рынке продовольственных товаров

	Прирост, %		Изменение, процентные пункты
	Март 2012 г. к декабрю 2011 г.	Март 2011 г. к декабрю 2010 г.	
Продовольственные товары	2,3	4,8	Замедление на 2,5
Хлеб и хлебобулочные изделия	0,6	5,3	Замедление на 4,7
Крупа и бобовые	-5,8	16,8	
Макаронные изделия	-0,3	3,4	
Мясо и птица	1,8	3,5	Замедление на 1,7
Рыба и морепродукты	1,5	4,1	Замедление на 2,6
Молоко и молочная продукция	0,8	2,8	Замедление на 2,0
Масло сливочное	0,3	2,8	Замедление на 2,5
Масло подсолнечное	-2,3	6,6	
Сахар-песок	9,4	6,5	Ускорение на 2,9
Фруктовоовощная продукция	7,8	15,8	Замедление на 8,0
Алкогольные напитки	3,0	2,7	Ускорение на 0,3

Источник: Росстат.

Анализ распределений приростов потребительских цен на товары и услуги

Для детального изучения инфляционных процессов, выявления дополнительных рисков, связанных с различной ценовой динамикой компонентов потребительской корзины, проводится анализ распределений приростов цен на товары и услуги. Построение данных распределений (за I квартал) в 2009–2012 гг. осуществлялось на основе выборки, состоящей из более чем 475 видов потребительских товаров и услуг без учета их весовых коэффициентов в потребительских расходах.

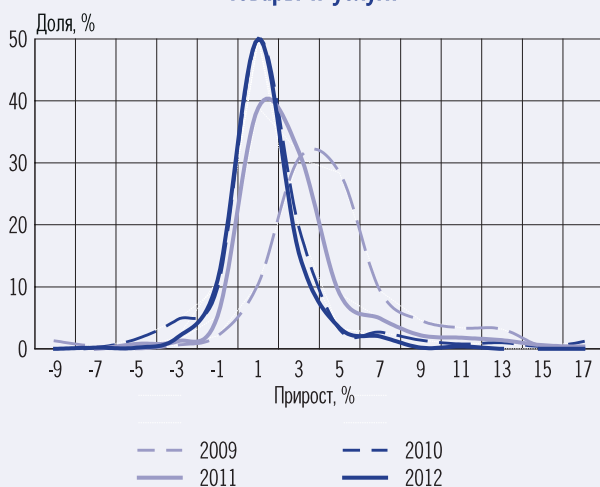
За последние четыре года в январе-марте в динамике среднего и медианы распределения приростов цен на товары и услуги наблюдалась периодичность, связанная с шоками предложения на продовольственном рынке. Значительное снижение их значений приходилось на четные годы при некотором увеличении в нечетные. В I квартале 2012 г. медиана распределения уменьшилась до 0,9% с 2% годом ранее, среднее – до 1,4% с 3,3%. Стандартное отклонение сократилось с 4,4 до 3%.

Распределение приростов цен на продовольственные товары в I квартале 2012 г. практически полностью повторило аналогичное распределение 2010 года. В оба периода наблюдалась восстановительная динамика цен после их всплесков в предшествующие годы, вызванных шоками со стороны предложения аграрной продукции. Различие в значении среднего в январе-марте 2012 г. по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. произошло за счет более чем двукратного снижения (с 7,3 до 3,2%) доли продовольственных товаров с высоким (более 10%) приростом цен.

В январе-марте 2012 г. на узкий диапазон приростов цен (0–2%) приходилось почти три четверти непродовольственных товаров, тогда как в предыдущие два года их доля не превышала 60%.

Перенос повышения регулируемых тарифов на жилищно-коммунальные услуги с начала года на июль существенно повлиял на вид распределения приростов цен на услуги населения в целом – оно стало одномодальным. Среднее значение и медиана составили около 1% (за январь-март прошлого года – 4,2 и 3,5% соответственно). Заметно сократилось стандартное отклонение. Впервые наблюдался отрицательный скос, что характеризует асимметрию распределения в сторону значений, не превышающих среднее.

Распределение прироста цен на потребительские товары и услуги



Источник: Росстат, расчеты Банка России.

Распределение прироста цен по видам потребительских товаров и услуг за 2009–2012 гг.



Источник: Росстат, расчеты Банка России.

ра товаров и услуг, используемого Росстатом в целях межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. Так, коэффициент региональных различий¹ в марте

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

2012 г. был равен 42,2%, тогда как годом ранее он составлял 37,8%.

В 2012 г. темпы прироста цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции по федеральным округам находились в диапазоне от 1,4 до 2,4%, на непродовольственные товары – от 0,6 до 1,5%.

В I квартале 2012 г. темпы прироста цен на плодоовощную продукцию снизились по сравнению с I кварталом 2011 г. во всех фе-

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



Источник: Росстат.

деральных округах, но со значительным разбросом по субъектам Российской Федерации. Так, в Дальневосточном федеральном округе цены на этот вид продуктов питания повысились на 2,7%, в Центральном федеральном округе – на 10,3%.

В I квартале 2012 г. темпы удорожания платных услуг населению в федеральных округах находились в пределах 0,4–1,1%.

Цены на рынке жилья

В марте 2012 г. по отношению к декабрю предыдущего года жилье на первичном рынке стало дороже на 3,3%, на вторичном рынке – на 3,2%. В сопоставимый период 2011 г. цены на жилье на первичном рынке повысились на 1,5%, на вторичном рынке – на 1,3%.

На динамику цен на жилье в январе-марте текущего года повлияло оживление рынка недвижимости на фоне увеличения ввода в действие жилых домов. За I квартал 2012 г. размер введенной в действие жилой площади возрос на 5,7% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, тогда как за I квартал 2011 г. ввод жилья сократился на 2,4%.

Цены производителей

Цены производителей промышленных товаров за I квартал 2012 г. увеличились на 2,9% (за сопоставимый период 2011 г. – на 7,0%).

Динамика цен в обрабатывающих производствах формировалась в условиях спрессованных ограничений, в том числе связанных с це-

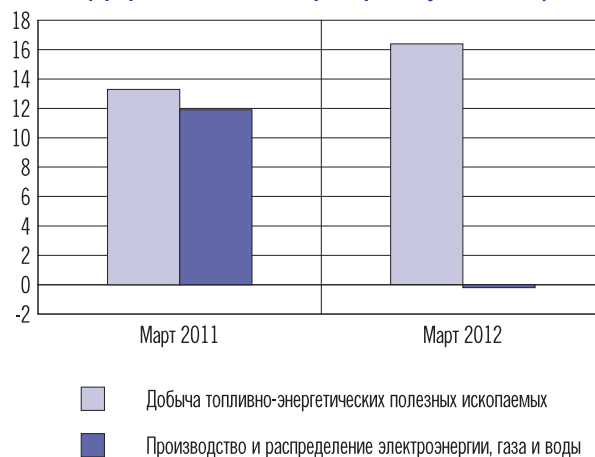
новой конкуренцией со стороны импортной продукции, поддержанной укреплением рубля. В I квартале 2012 г. цены производителей в обрабатывающих производствах снизились на 0,8% (в тот же период 2011 г. они выросли на 3,8%). В частности, снижение цен производителей наблюдалось в ряде промышленных производств, в значительной мере ориентированных на удовлетворение потребительского спроса.

В связи с переносом на июль индекса-ции регулируемых тарифов на электрическую, тепловую энергию и природный газ вместо сезонного повышения цен в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды в январе-марте 2012 г. наблюдалось их снижение (на 0,2%).

Темпы роста цен российских производителей в добыче полезных ископаемых в целом соответствовали динамике мировых цен на энергоносители. В I квартале текущего года после достаточно низких темпов роста во второй половине 2011 г. наблюдалось их месячное ускорение. За январь-март 2012 г. темпы роста цен производителей в добыче полезных ископаемых (114,7%) превысили сопоставимый показатель 2011 г. (113,1%).

Тарифы на грузовые перевозки снизились за январь-март текущего года на 0,9% (за сопоставимый период 2011 г. они, напротив, повысились на 4,3%) за счет снижения тарифов в трубопроводном транспорте. Тарифы на грузовые перевозки железнодорож-

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



Источник: Росстат.

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

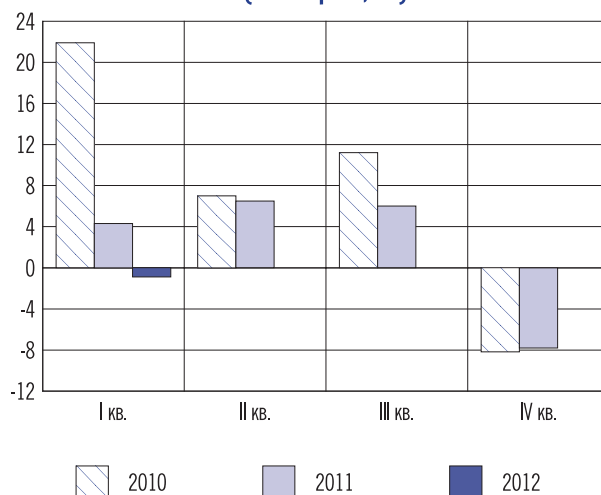


Источник: Росстат.

ным транспортом за I квартал 2012 г. возросли на 5,9% (за I квартал 2011 г. – на 7,5%).

Тарифы на **услуги связи для юридических лиц** за I квартал 2012 г. выросли на 1,0% (за I квартал 2011 г. – на 3,4%).

Динамика тарифов на грузовые перевозки (за квартал, %)



Источник: Росстат.

За I квартал 2012 г. **цены производителей строительной продукции** увеличились на 0,8% (за I квартал 2011 г. – на 1,7%).

Высокий уровень предложения сельскохозяйственной продукции, обеспеченный

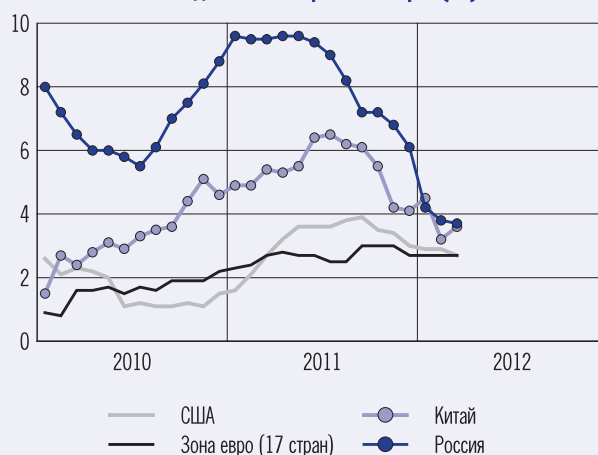
Инфляция в странах – торговых партнерах¹

Прирост уровня потребительских цен в странах, имеющих значимый вес в структуре российского импорта, за I квартал 2012 г. (март к декабрю предыдущего года) составил 1,3% (1,8% за январь-март 2011 г.). В условиях снижения деловой активности в экономиках Европы, Азии и ближнего зарубежья развитие инфляционных процессов в странах – торговых партнерах замедлилось. Этому способствовала также относительная устойчивость цен на продовольственные товары. Существенным инфляционным фактором в I квартале текущего года был рост цен на энергоносители, однако он происходил медленнее, чем в январе-марте 2011 года.

В США и еврозоне наибольший вклад в прирост общего уровня потребительских цен за I квартал 2012 г. внесло повышение цен на энергетические продукты. При этом в США существенный вклад внесло также изменение цен на товары и услуги, которые учитываются в расчете базового индекса потребительских цен, включающего компоненты, зависящие от неустойчивой конъюнктуры мировых рынков энергетического и продовольственного сырья. В еврозоне вклад этого фактора был небольшим, чем объясняется меньший прирост общего уровня цен за январь-март 2012 г. (1,0%) по сравнению с США (1,6%). Разница между темпами повышения цен отразила более устойчивые показатели роста экономики США по сравнению с еврозоной, испытывавшей спад деловой активности.

¹ По данным национальных статистических органов стран – торговых партнеров.

Динамика потребительских цен в отдельных странах мира (%)*



* Прирост потребительских цен относительно соответствующего месяца предыдущего года. Источник: Бюро трудовой статистики при Министерстве труда США, агентство Евростат при Комиссии европейских сообществ, Национальное бюро статистики Китая, Росстат.

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



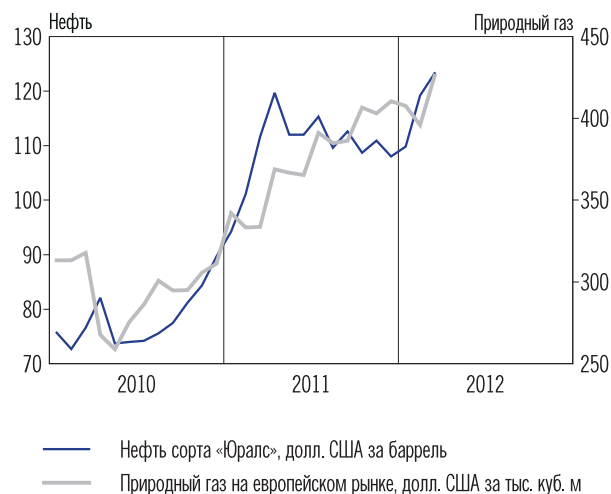
Источник: Росстат.

урожаем прошлого года, умеренное повышение цен на мировом аграрном рынке оказывали сдерживающее влияние на динамику **цен производителей сельскохозяйственной продукции** в начале текущего года: за январь-март 2012 г. они выросли на 2,5% (за три месяца 2011 г. – на 6,2%). Продукция растениеводства подорожала на 2,0% (за I квартал 2011 г. – на 11,6%), животноводства – на 2,8% (на 1,9%). Цены производителей зерновых культур выросли за январь-март текущего года на 1,7% против 11,2% за сопоставимый период 2011 года. Цены на подсолнечник снизились на 2,3% (в I квартале 2011 г. повысились на 7,2%).

Условия внешней торговли

Условия торговли Российской Федерации в I квартале 2012 г. продолжали улучшаться, однако меньшими темпами, чем в аналогичный период 2011 года. При этом цены на энергоносители на мировом рынке в I квартале были существенно выше, чем в I квартале годом ранее, а на неэнергетические товары – ниже. На российском рынке цены производителей в добыче полезных ископаемых возросли, в обрабатывающих производствах – снизились. На мировых рынках цены на продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье в I квартале 2012 г., несмотря на повышение цен на отдельные товары, в среднем были ниже, чем в I квартале 2011 года. Для внутреннего потребительского рынка были ха-

Динамика цен на нефть и природный газ на мировом рынке



Источник: агентство Рейтер, Всемирный банк.

Средние цены на нефть на мировом и внутреннем рынках



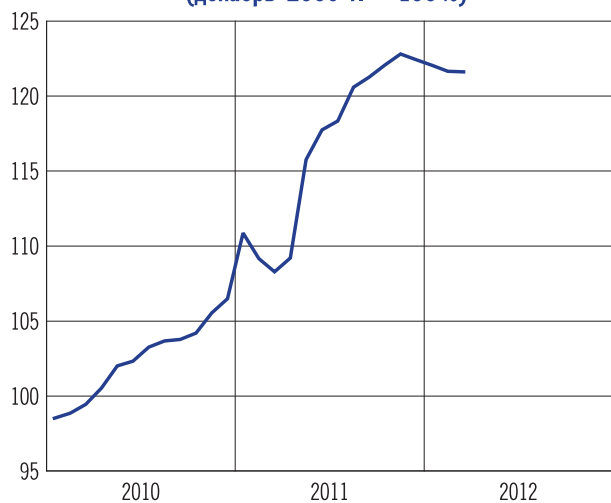
Источник: агентство Рейтер, Росстат.

рактерны низкие темпы удорожания продовольствия.

Ценовая конъюнктура на мировых рынках² основных товаров российского экспорта в I квартале 2012 г. в целом оставалась благоприятной. Относительно I квартала 2011 г. мировые цены на энергетические товары в сред-

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

**Индекс потребительских цен на бензин автомобильный
(декабрь 2009 г. = 100%)**

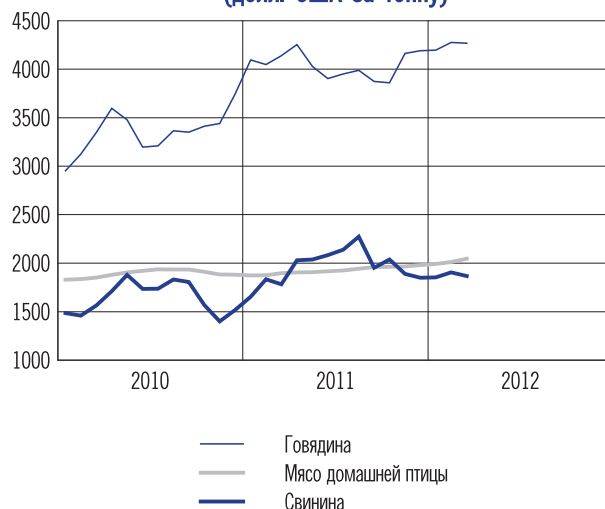


Источник: Росстат.

нем повысились на 16%, при этом неэнергетические товары подешевели на 8%.

Динамика цен на нефть в I квартале 2012 г. во многом была связана с обострением политической ситуации вокруг Ирана и введением санкций на поставку иранской нефти на мировой рынок, ростом спроса на нефть со стороны Китая и других стран Азии. Факторами, сдерживавшими повышение цен на нефть, были высокий уровень коммерческих запасов нефти в США, долговые проблемы в еврозоне, понижение прогнозов роста спроса на нефть в 2012 году. В I квартале 2012 г. цена на российскую нефть на мировом рынке была на 14,6% выше, чем в том же квартале

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



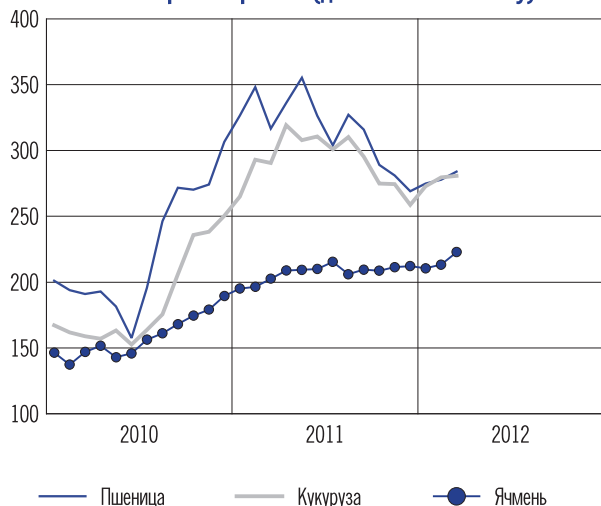
Источник: Всемирный банк.

2011 г., и составила 117,5 долл. США за баррель. Цены на природный газ на европейском рынке возросли на 22%.

Динамика цен на нефтепродукты в основном соответствовала изменениям цен на нефть. По итогам I квартала 2012 г. цены на нефтепродукты повысились в среднем на 18%. Наиболее высокими темпами росли цены на мазут, который по сравнению с I кварталом предыдущего года подорожал на четверть, цены на бензин автомобильный и дизельное топливо повысились на 14 и 12% соответственно.

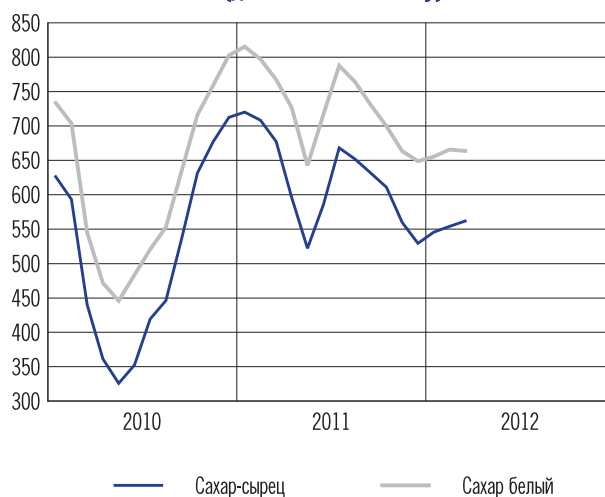
В I квартале 2012 г. относительно соответствующего квартала предыдущего года рост

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



Источник: Всемирный банк.

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



Источник: Лондонская товарная биржа.

Международная торговля

По оценке Международного энергетического агентства (МЭА), в I квартале 2012 г. темпы роста потребления нефти в мире снизились до 0,4% с 2,6% в I квартале 2011 года. Потребление в развитых странах Северной Америки и Европы сократилось, замедлилось его увеличение в Китае и других развивающихся экономиках азиатского региона. По данным МЭА, объем добычи нефти в I квартале 2012 г. при сложившейся динамике потребления позволял восстанавливать запасы. Тем не менее геополитические факторы обусловили значительное повышение цен на нефть на мировом рынке.

Средняя цена на нефть сортов «Брент», «Дубайская» и «Западнотехасская» в I квартале 2012 г. составила 112,5 долл. США за баррель, что на 12,8% выше, чем в I квартале 2011 года.

По данным агентства Евростат, в странах Европейского союза физический объем импорта минерального топлива и горюче-смазочных материалов за январь-март 2012 г. был на 5,7% больше, чем за I квартал 2011 г., а средний уровень удельной стоимости импорта товаров этой группы¹ – на 19,4% выше. По данным МВФ, цена на природный газ, поставляемый из России в Германию, в среднем за I квартал 2012 г. на 35,0% превысила соответствующий показатель I квартала предыдущего года. В марте текущего года она была на 3,3% выше, чем в декабре 2011 года.

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

цен на черные металлы замедлился и составил 2%. На рынке цветных металлов цены продолжали снижаться. Относительно I квартала 2011 г. цветные металлы в среднем подешевели на 20%. Наибольшими темпами дешевели никель (на 27%), цены на медь и алюминий снизились на 14 и 13% соответственно.

На мировых рынках зерновых культур в I квартале 2012 г. цены продолжали снижаться (кроме цен на ячмень и рис). По сравнению с I кварталом 2011 г. пшеница подешевела на 16%, кукуруза – на 2%; ячмень и рис подорожали на 9 и 6% соответственно. На рынках наблюдаемых продовольственных товаров в рассматриваемый период продолжилось понижение цен на все товары, кроме мяса. Относительно I квартала 2011 г. сахар-сырец подешевел на 21%, сахар белый – на 16%, пальмовое масло – на 11%; говядина подорожала на 4%, свинина и мясо птицы – на 7%. В среднем цены на продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье в I квартале 2012 г. были ниже, чем в I квартале годом ранее.

Условия торговли Российской Федерации в I квартале 2012 г. продолжали улучшаться, но темпы роста этого показателя замедлились.

Спрос

Фактический выпуск товаров и услуг оценивается как близкий к потенциальному уровню. Рост внутреннего спроса не создавал проинфляционных рисков.

Внутренний спрос

В 2011 г. экономический рост поддерживался в основном увеличением внутреннего спроса. Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в 2011 г. повысились на 6,8% (в 2010 г. – на 5,2%). В I квартале 2012 г. рост реальной заработной платы, численности занятых в экономике и объемов кредитования населения способствовал повышению потребительского спроса. В январе-марте текущего года прирост реальных расходов населения на покупку товаров и оплату услуг составил, по оценке, 5,8%.

Индекс потребительской уверенности (ИПУ), отражающий потребительские ожидания населения, в I квартале 2012 г. по сравнению с предыдущим кварталом повысился в результате роста индексов ожидаемых и произошедших изменений в личном материальном положении и индекса ожидаемых изменений в экономике России. Индексы произошедших изменений в экономике России и благоприятности условий для крупных покупок практически не изменились.

По итогам января-марта 2012 г. реальные располагаемые денежные доходы населения были выше, чем в соответствующий период 2011 г., на 2,6%. В условиях существенного снижения инфляции продолжают расти потребительские предпочтения населения. В структуре использования денежных доходов населения доля расходов на потребление в январе-марте 2012 г. возросла по срав-

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

	2010					2011				
	I	II	III	IV	год	I	II	III	IV	год
ВВП	3,8	4,9	3,8	4,9	4,3	4,0	3,4	5,0	4,8	4,3
Конечное потребление	1,1	3,7	4,5	3,8	3,3	4,8	4,7	5,6	6,0	5,3
В том числе:										
— домашних хозяйств	1,7	5,7	6,9	6,3	5,2	6,1	6,1	7,2	7,7	6,8
Валовое накопление	3,2	33,5	30,6	35,4	28,8	43,0	22,7	20,0	13,0	20,8
Экспорт	18,9	4,4	2,2	4,3	7,0	-0,4	2,0	-1,5	1,4	0,4
Импорт	11,9	22,3	35,1	29,8	25,8	28,7	23,7	17,9	14,9	20,3

Источник: Росстат.

нению с соответствующим периодом 2011 г. на 1,9 процентного пункта – до 80,5%. Склонность населения к организованным сбережениям продолжала снижаться.

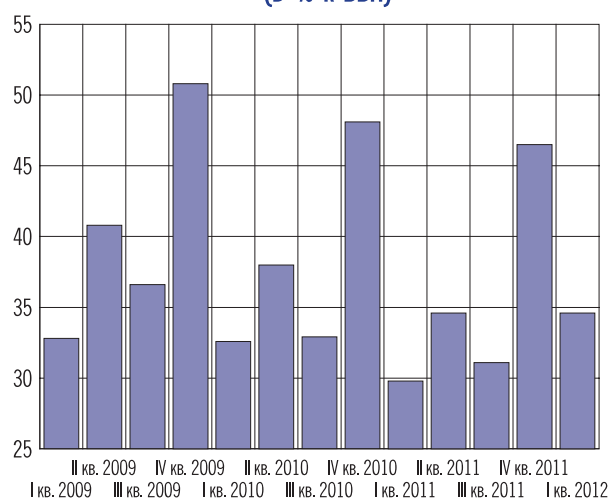
Повышение внутреннего спроса способствовало дальнейшему увеличению импорта товаров. Рост импорта был обусловлен увеличением физических объемов ввоза и повышением цен, однако в I квартале 2012 г. он замедлился в связи с сокращением темпов увеличения физического объема ввоза товаров в страну. Относительно I квартала 2011 г. импорт товаров, по оценке платежного баланса на 3.04.2012, возрос на 13% – до 73,3 млрд. долл. США.

Расходы на конечное потребление государственного управления в 2011 г. увеличились на 1,5% (в 2010 г. они снизились на 1,4%). В I квартале 2012 г. рост этого показателя оценивается выше, чем в соответствующий период 2011 г., в связи со значительным повышением (почти в 3 раза) с начала текущего года денежного довольствия военнослужащих, а также других социальных выплат.

По отчетным данным Федерального казначейства, в январе-марте 2012 г. расходы бюджетной системы возросли до 35,6% ВВП (за аналогичный период 2011 г. они составили 30,6%), непроцентные расходы равнялись 34,6% ВВП (29,8%). Такая динамика расходной части бюджета, обусловленная улучшением равномерности расходования бюджетных средств, оказала влияние на снижение профицита бюджетной системы до 4,0% ВВП в январе-марте 2012 г. с 7,0% ВВП за аналогичный период 2011 года.

В 2011 г. валовое накопление увеличилось на 24,6%. Этому способствовало существенное увеличение запасов материально-

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



Источник: Федеральное казначейство, Росстат.

оборотных средств, а также заметное ускорение во второй половине 2011 г. темпов роста инвестиций в основной капитал. Финансирование последних осуществлялось в основном за счет привлеченных средств, доля которых в 2011 г. составила 57,3% – на 1,7 процентного пункта меньше, чем в 2010 году. Более трети общего объема инвестиций в основной капитал было направлено на приобретение машин, оборудования и транспортных средств.

В начале 2012 г. рост инвестиционной активности продолжался высокими темпами. В I квартале объем вложений в основной капитал возрос на 11,2%.

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

Экономический рост в зарубежных странах¹

В группе зарубежных стран, имеющих значимый вес в структуре российского экспорта, в I квартале 2012 г. ВВП, по оценке, увеличился на 1,7% относительно аналогичного периода предыдущего года (в I квартале 2011 г. – на 4,6%). По предварительным данным, темпы роста ВВП США составили 2,1% (в I квартале 2011 г. – 2,2%). Относительно соответствующего квартала предыдущего года ВВП еврозоны не изменился (в I квартале 2011 г. – возрос на 2,4%). Вместе с тем он не изменился и относительно предыдущего квартала, тогда как в октябре-декабре 2011 г. произошло сокращение на 0,3%. Темпы роста ВВП Китая снизились до 8,1% с 9,7% в январе-марте 2011 года.

Низкая деловая активность в еврозоне обусловила замедление роста ВВП развивающихся стран Европы и Азии. В то же время постепенно стабилизировалась ситуация на финансовых рынках. Этому способствовали проведенные Евросистемой операции по предоставлению долгосрочной ликвидности депозитным организациям и смягчение денежно-кредитной политики в еврозоне и некоторых других экономиках. Ключевую роль сыграло расширение в марте 2012 г. официальной помощи Греции. Как следствие, восстанавливались более оптимистичные настроения экономических агентов в ведущих странах еврозоны.

В апреле 2012 г. МВФ опубликовал прогноз сокращения ВВП еврозоны в текущем году лишь на 0,3%, тогда как в январе им прогнозировалось уменьшение на 0,5%. Это, наряду с пересмотром оценки ожидаемого прироста ВВП США с 1,8 до 2,1% и другими корректировками, обусловило некоторое улучшение прогноза глобальной экономической динамики. Увеличение производства товаров и услуг в мире в 2012 г. оценивается на уровне 3,5%, мирового объема торговли товарами и услугами – 4,0% (соответствующие прогнозные показатели, опубликованные МВФ в январе, составляли 3,3 и 3,8%).

¹ По данным национальных статистических органов стран – торговых партнеров.

Внешний спрос

Внешний спрос на товары российского производства в I квартале 2012 г. несколько увеличился.

Восстанавливались объемы вывоза отдельных товаров после значительного их сокращения в 2011 году. Относительно I квартала 2011 г. возрос физический объем вывоза нефти, нефтепродуктов, черных и, особенно, цветных металлов, а также ряда других товаров. Рост экспорта товаров в I квартале 2012 г. на 19% – до 134,7 млрд. долл. США, по оценке платежного баланса на 3.04.2012, был связан как с повышением цен, так и с увеличением физического объема вывоза товаров. Вклад повышения цен в прирост экспорта был больше, чем вклад роста физического объема.

Темпы роста экспорта в страны Европейского Союза (ЕС) превышали темпы роста общего экспорта. Доля стран ЕС в российском экспорте товаров по сравнению с I кварталом 2011 г. возросла на 2,1 процентного пункта. При этом увеличились доли крупнейших импортеров российских товаров – Нидерландов, Германии и Италии, уменьшилась доля Польши. Темпы роста экспорта в государства Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС) замедлились. В российском экспорте товаров доля АТЭС уменьши-

лась на 0,3 процентного пункта. Среди этой группы стран возросла доля США, доли Китая и Республики Корея не изменились, доля Японии продолжала сокращаться. Экспорт в страны СНГ был практически на том же уровне, что и в I квартале 2011 года. Рост экспорта в Беларусь и другие государства Содружества нивелировался его сокращением в Украину.

Предложение

По итогам 2011 г. производство товаров и услуг достигло уровня 2008 года. Загрузка производственных мощностей в промышленности продолжала увеличиваться и приближалась к докризисной величине. В I квартале 2012 г. темпы экономического роста по сравнению с соответствующим периодом 2011 г. ускорились.

В I квартале 2012 г. выпуск продукции базовых видов экономической деятельности увеличился на 5%. Рост производства отмечался во всех основных видах экономической деятельности.

Выпуск промышленной продукции в январе-марте 2012 г. увеличился на 4,0%. С исключением сезонного и календарного факторов темпы роста промышленного производства к предыдущему месяцу в январе и феврале ускорились, а в марте снижались.

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



Источник: расчеты Банка России.

Высокие темпы роста выпуска продукции отмечались в обрабатывающих производствах. Наиболее существенно выросло производство транспортных средств, машин и оборудования, прочих неметаллических минеральных продуктов.

Загрузка производственных мощностей в промышленности в начале 2012 г. увеличилась и практически достигла докризисного уровня. По данным «Российского экономического барометра», в январе-феврале 2012 г. этот показатель в среднем составил 76,5% (в январе-феврале 2011 г. – 73,5%).

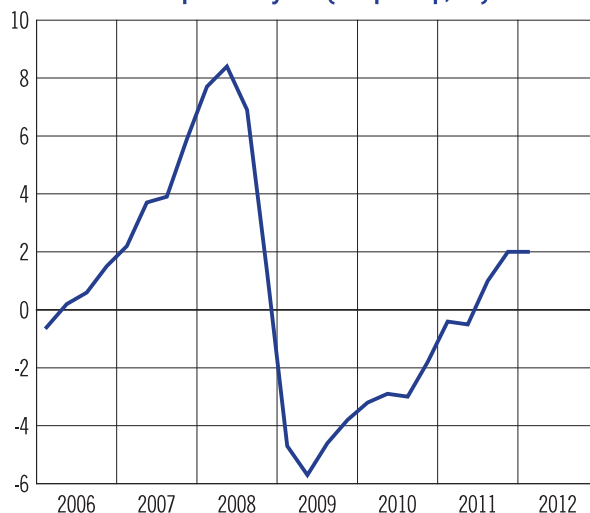
Объем производства продукции сельского хозяйства в I квартале 2012 г. возрос на 4%. На начало апреля 2012 г. поголовье скота уве-

Прирост производства в промышленности с исключением сезонного и календарного факторов и загрузка производственных мощностей в промышленности



* Данные Российского экономического барометра.
 Источник: Российский экономический барометр, Росстат.

Разрыв выпуска (НР-фильтр, %)



Источник: расчеты Банка России.

личилось на 1,1%, производство скота и птицы на убой в I квартале выросло на 8,2%. Таким образом, ситуация на внутреннем рынке продовольствия сохраняется благоприятной и не оказывает негативного влияния на динамику цен на потребительском рынке.

В I квартале 2012 г. **объем ВВП** увеличился на 4,9% (в I квартале 2011 г. – на 4%). Фактический выпуск оценивался как близкий к своему потенциальному уровню, что не препятствовало снижению инфляции.

Занятость и безработица

В 2011 г. численность занятого в экономике населения практически достигла уровня 2008 года. В I квартале уровень безработицы продолжал снижаться, он оценивается ниже долгосрочного тренда.

В I квартале 2012 г. численность занятого в экономике населения увеличилась на 0,7%. Продолжилось сокращение численности работников, находящихся в простое по вине работодателя и по причинам, не зависящим от работодателя и работника, что свидетельствует о росте загрузки рабочей силы в экономике.

Производительность труда в I квартале 2012 г. повысилась, по оценкам, на 4,2%. По оценкам, темп роста производительности труда в торгуемом секторе был выше, чем в неторгуемом секторе.

Прирост реальной заработной платы в I квартале 2012 г. составил 11,7%. Удельные затраты на оплату труда, измеряемые как

доля оплаты труда (включая скрытые оплаты труда и смешанные доходы) в структуре формирования ВВП по источникам доходов, продолжали сокращаться. В 2011 г. по сравнению с 2010 г. они уменьшились на 0,1 процентного пункта – до 49,8%.

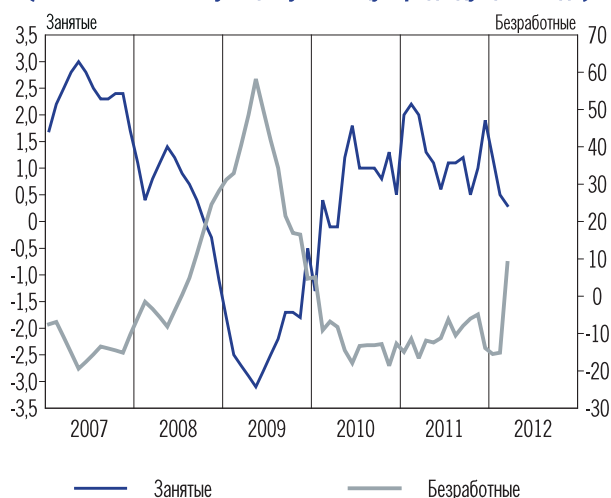
Общая численность безработных в I квартале 2012 г. снизилась на 13,3% и составила на конец марта 6,5% экономически активного населения (на конец марта 2011 г. – 7,1%). Общая численность безработных в I квартале в 3,7 раза превысила уровень регистрируемой безработицы. Большая часть безработных искала работу без содействия служб занятости.

Общий уровень безработицы в I квартале 2012 г., по оценкам, был ниже долгосрочного тренда.



* Общая численность безработных в % к экономически активному населению.
** В промышленности.
Источник: Российский экономический барометр, Росстат.

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



Источник: Росстат.



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

Среднемесячная начисленная заработная плата по основным видам экономической деятельности (январь-февраль 2012 г.)

Вид деятельности	Рублей	В % к общероссийскому уровню
Всего	23891	100
Сельское хозяйство и пр.	12027	50
Добыча полезных ископаемых	45249	1,9p
Обрабатывающие производства	22293	93
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	26775	112
Строительство	23202	97
Оптовая и розничная торговля и пр.	21019	88
Транспорт и связь	28916	121
Финансовая деятельность	56969	в 2,4 р.
Операции с недвижимым имуществом и пр.	27349	115
Государственное управление и пр.	28974	121
Образование	16726	70
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	18164	76
Предоставление коммунальных и прочих услуг	18999	80

Источник: Росстат.

Характеристики монетарных условий

Валютный курс

В I квартале 2012 г. ситуация на внутреннем валютном рынке определялась состоянием внешних и внутренних финансовых и товарных рынков, а также параметрами курсовой политики Банка России, которая была направлена на обеспечение устойчивости рубля и осуществлялась в рамках режима управляемого плавающего валютного курса. Благоприятная конъюнктура мировых рынков сырьевых товаров способствовала сохранению притока иностранной валюты в страну. В результате на внутреннем валютном рынке в указанный период наблюдалось устойчивое превышение предложения иностранной валюты над спросом на нее, что создавало условия для укрепления рубля. Международные резервы Российской Федерации с начала 2012 г. увеличились на 3,0% и по состоянию на 1.04.2012 составили 513,5 млрд. долл. США.

Номинальный курс рубля к доллару США за I квартал 2012 г. по сравнению с IV кварталом 2011 г. укрепился на 3,2% (в IV квартале 2011 г. по сравнению с III кварталом 2011 г. произошло его ослабление на 7,0%). На 1.04.2012 официальный курс доллара США к рублю составил 29,3282 руб./долл. США. По состоянию на 1.05.2012 официаль-

ный курс доллара США к рублю достиг отметки 29,3627 руб./долл. США.

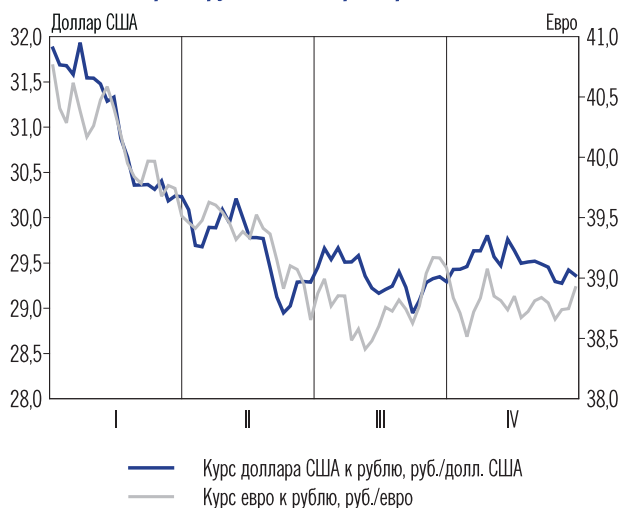
Номинальный курс рубля к евро за I квартал 2012 г. по сравнению с IV кварталом 2011 г. укрепился на 6,1% (в IV квартале 2011 г. по сравнению с III кварталом 2011 г. он снизился на 2,4%). По состоянию на 1.04.2012 официальный курс европейской валюты к рублю был равен 39,1707 руб./евро. На 1.05.2012 официальный курс евро к рублю составил 38,9203 руб./евро.

Рублевая стоимость бивалютной корзины на протяжении января-марта 2012 г. характеризовалась понижательной динамикой, что объяснялось наблюдавшимся на протяжении большей части I квартала 2012 г. укреплением рубля к доллару США и евро. По состоянию на 1.04.2012 стоимость бивалютной корзины оказалась на уровне 33,7573 руб., на 1.05.2012 она составила 33,6636 рубля.

Номинальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в I квартале 2012 г. по сравнению с IV кварталом 2011 г. возрос на 4,6% (в IV квартале 2011 г. по сравнению с предыдущим кварталом его ослабление составило 0,9%).

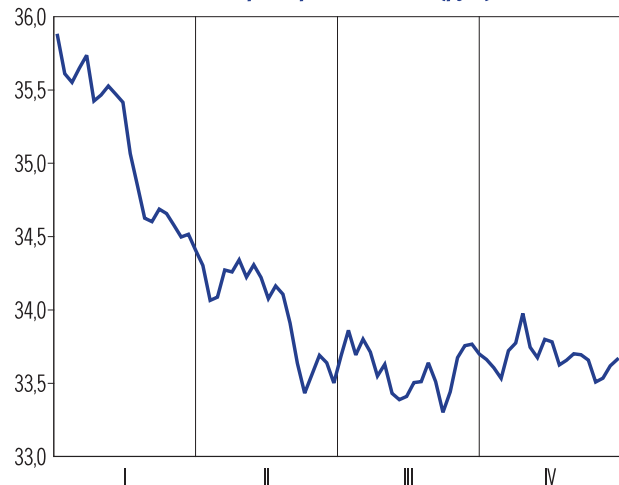
Реальный курс рубля к доллару США в I квартале 2012 г. повысился на 3,8%. Его

Номинальный курс доллара США и евро к рублю в январе-апреле 2012 г.



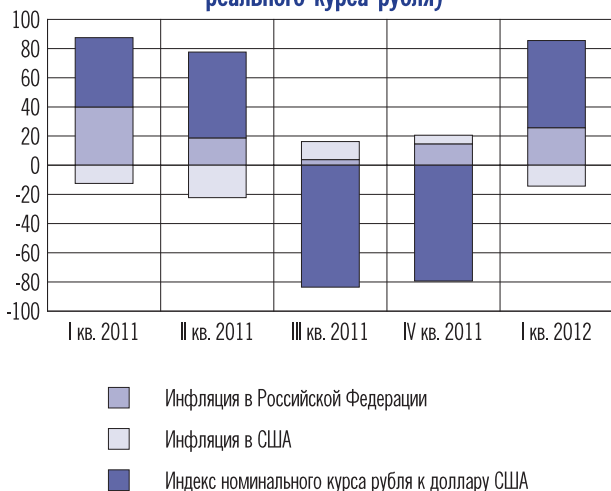
Источник: Банк России.

Динамика рублевой стоимости бивалютной корзины в январе-апреле 2012 г. (руб.)



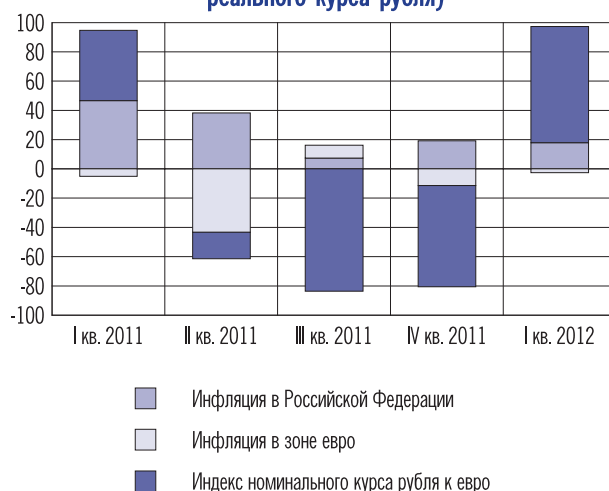
Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

динамика в январе-марте определялась главным образом движением номинального курса, однако относительный вклад инфляционного дифференциала незначительно возрос по сравнению с IV кварталом 2011 года.

Реальный курс рубля к евро в январе-марте 2012 г. повысился на 6,9% (в IV квартале 2011 г. он снизился на 2,2%). При этом, как и во втором полугодии 2011 г., динамика данного индекса в большей степени определялась изменениями номинального курса рубля к евро.

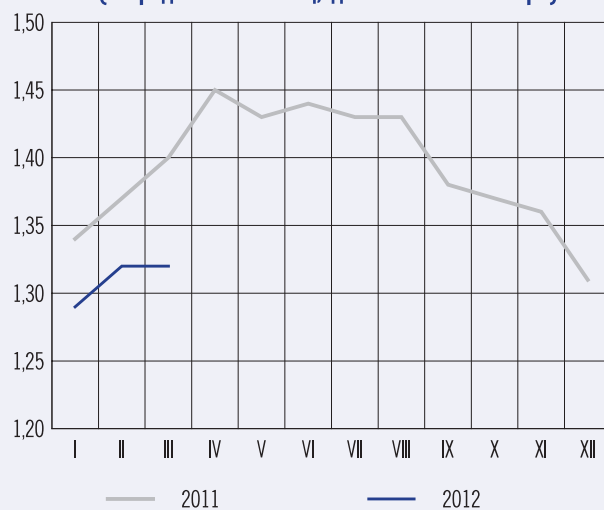
Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в январе-марте 2012 г. возрос на 4,8% (в IV квартале 2011 г. по сравнению с предыдущим кварталом было зафиксировано его ослабление на 2,2%).

Анализ динамики курса рубля к основным мировым валютам на протяжении I квартала 2012 г. показывает, что риски ускорения инфляции вследствие движений валютного курса в краткосрочной перспективе являются слабыми.

Международный валютный рынок

В марте 2012 г. по сравнению с декабрем 2011 г. соотношение доллара США с евро существенно не изменилось. Валюты стран – основных торговых партнеров России, допускающих гибкое формирование обменных курсов, за исключением иены, укрепились относительно доллара и евро. Укрепление фунта стерлингов, шведской кроны, швейцарского франка и воны Республики Корея составило 1–2%, бразильского реала, индийской рупии, турецкой лиры, чешской кроны, венгерского форинта и белорусского рубля – от 3 до 5%, польского злотого – более 8%. Повышение курса китайского юаня к ведущим валютам составило менее 1%. Иена обесценилась более чем на 5%.

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



Источник: агентство Рейтер.

Процентные ставки

В январе-апреле 2012 г. на основе оценки инфляционных рисков и рисков устойчивости экономического роста Банк России принимал решения о сохранении без изменений ставки рефинансирования и процентных ставок по своим операциям. Таким образом, в рассматриваемый период фиксированные ставки на срок 1 день по инструментам предоставления ликвидности составляли: 8% годовых по кредиту «овернайт» и 6,25% годовых по операциям прямого РЕПО и ломбардного кредитования. Нижняя граница процентного коридора Банка России формировалась ставкой по депозитам на стандартном условии «овернайт», равной 4% годовых. В то же время наименьшая из возможных ставок, по которой кредитные организации могли получить рефинансирование в Банке России (на аукционах прямого РЕПО или ломбардных кредитных аукционах), составляла 5,25% годовых. С учетом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций складывающийся внутри процентного коридора уровень ставок денежного рынка рассматривался Банком России как приемлемый для достижения целей денежно-кредитной политики.

В январе-феврале 2012 г. улучшение ситуации с банковской ликвидностью способствовало снижению ставок **по межбанковским кредитам** (МБК). Ставка MIACR по однодневным рублевым МБК в течение большей части этого периода не превышала 4,5% годовых, что ниже ее уровня в конце 2011 года.

Снизилась также ставка по кредитам на сроки 2–7 и 8–30 дней. В сегменте межбанковских кредитов на срок более 1 месяца наблюдались разнонаправленные колебания ставок, свидетельствующие об отсутствии определенных ожиданий в отношении их будущей динамики.

В марте-апреле возросший спрос на рублевую ликвидность способствовал повышению ставок по межбанковским кредитам. Ставки по однодневным рублевым МБК вернулись к уровню последних месяцев 2011 года. В апреле существенно увеличились также ставки по межбанковским кредитам на срок свыше 1 месяца, вследствие чего спред между ставками по кредитам на наиболее длительные и наименьшие сроки заметно расширился. Подобное изменение структуры ставок по рублевым МБК может свидетельствовать об ожиданиях того, что сложившийся в апреле уровень ставок по наиболее краткосрочным МБК сохранится или будет умеренно расти.

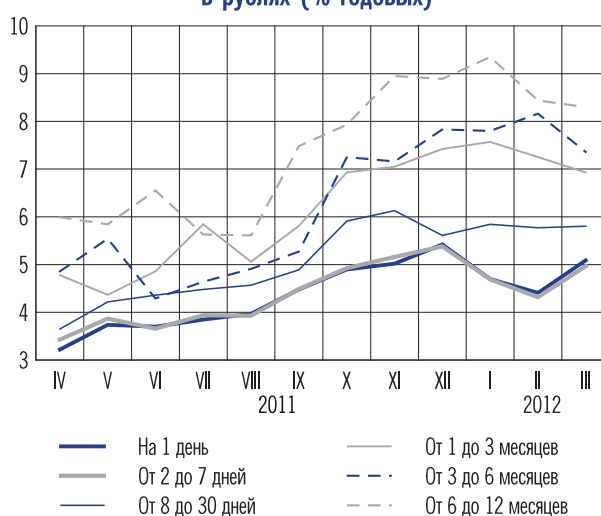
В марте-апреле 2012 г. увеличился также средний спред между среднерыночной ставкой MIACR и ставкой по кредитам банкам с инвестиционным кредитным рейтингом MIACR-IG. Данный показатель в марте-апреле составил 15 базисных пунктов против 6 базисных пунктов в январе-феврале. Расширение этого спреда может отражать различие в условиях доступа к источникам фондирования у разных групп банков и некоторое ослабление взаимного доверия между банками – участниками рынка.

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



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

Ставки по размещенным МБК в рублях (% годовых)



Источник: Банк России.

Состояние ликвидности и операции Банка России

В январе-апреле 2012 г. российские кредитные организации регулярно обращались за рефинансированием в Банк России. При этом средние дневные требования Банка России к кредитным организациям по операциям предоставления ликвидности за I квартал составили 862,5 млрд. руб., а за апрель – 1078,6 млрд. рублей. Вместе с тем в течение рассматриваемого периода снижалось значение средств федерального бюджета, размещаемых на аукционах в депозиты коммерческих банков, как источника ликвидности. Средний дневной размер указанных средств за I квартал составил 235,3 млрд. руб., за апрель – 45,5 млрд. рублей. При этом средства кредитных организаций, размещенные на депозитах в Банке России, в течение квартала находились в среднем на уровне 250 млрд. руб., в апреле – 116 млрд. рублей.

В течение рассматриваемого периода ситуация с ликвидностью менялась, о чем прежде всего свидетельствует динамика ставки MIACR по рублевым однодневным кредитам на денежном рынке. Если в феврале ставка MIACR в среднем была выше ставки по депозитам «овернайт» на 0,4 процентного пункта, то в январе и марте она приближалась к минимальной заявляемой ставке на аукционах однодневного прямого РЕПО. В апреле 2012 г. усилившееся напряжение на межбанковском рынке привело к превышению ставкой MIACR уровня 5,25% годовых.

Учитывая складывающуюся ситуацию с ликвидностью, Банк России в конце марта принял решения о возобновлении аукционов прямого РЕПО и ломбардного кредитования на срок 12 месяцев, а также кредитов под нерыночные активы или поручительства на срок от 181 до 365 дней. Кроме того, Банк России начал предоставлять кредиты, обеспеченные золотом, на срок от 181 до 365 дней.

Совет директоров Банка России в апреле 2012 г. принял ряд решений, направленных на ограничение волатильности процентных ставок денежного рынка и повышение действенности проводимой процентной политики, внося изменения в систему инструментов денежно-кредитной политики. С 10 апреля 2012 г. Банк России ввел депозитные аукционы на срок 1 неделя и с 17 апреля 2012 г. приостановил проведение депозитных операций и предоставление ломбардных кредитов по фиксированным ставкам на срок 1 неделя. С 17 апреля 2012 г. Банк России проводит по вторникам либо аукционы по предоставлению банковских резервов (аукционы прямого РЕПО и ломбардного кредитования), либо аукцион по абсорбированию свободных денежных средств (депозитный аукцион) на срок 1 неделя. Банк России принимает решение о направлении и максимальном объеме указанных операций на основе прогноза ликвидности.

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



* Остатки на конец дня.
Источник: Банк России.

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



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

В I квартале 2012 г. процентные ставки по рублевым **депозитам населения** на различные сроки имели разную динамику: по краткосрочным депозитам населения

они снижались, по долгосрочным (на срок 1–3 года) – продолжали повышаться. По сравнению с предыдущим кварталом средние ставки по краткосрочным и долгосрочным депози-

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



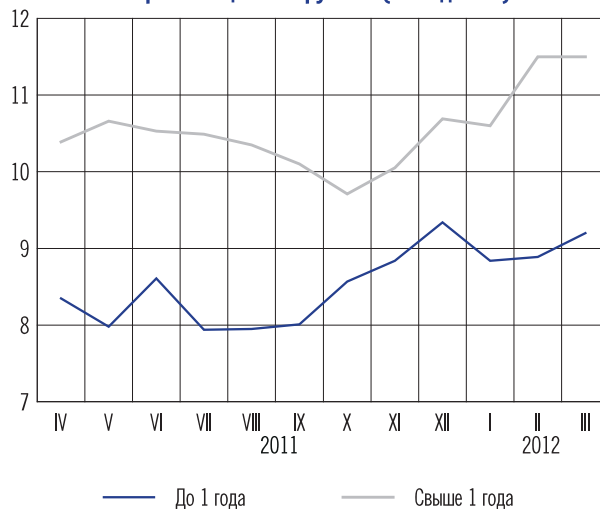
Источник: Банк России.

там населения повысились на 0,2 и 0,7 процентного пункта – до 6,6 и 7,8% годовых соответственно.

На рынке рублевых **кредитов населению** в I квартале 2012 г. относительно предыдущего квартала средняя ставка по краткосрочным кредитам снизилась на 0,2 процентного пункта, до 24,5% годовых, по долгосрочным кредитам – повысилась на 0,7 процентного пункта, до 17,8% годовых.

Процентные ставки по рублевым **кредитам нефинансовым организациям** в январе снизились, по краткосрочным кредитам в феврале-марте они повышались, по долгосрочным кредитам – в феврале повысились и в марте оставались на достигнутом

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

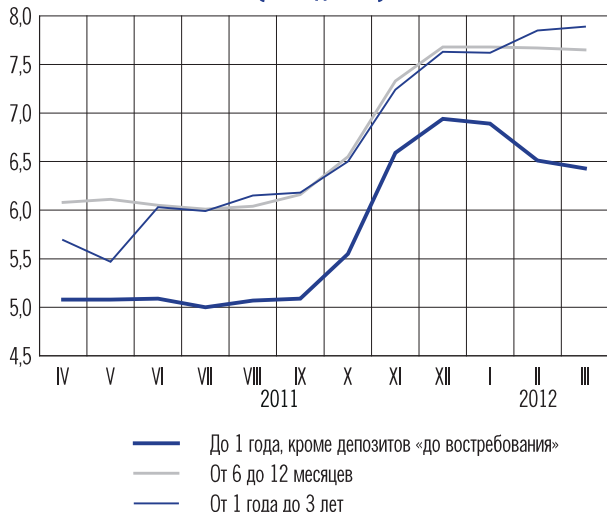


Источник: Банк России.

уровне. Относительно предыдущего квартала в I квартале 2012 г. средние ставки по краткосрочным и долгосрочным кредитам повысились на 0,1 и 1,1 процентного пункта, до 9,0 и 11,2% годовых соответственно. По сравнению с предыдущим кварталом в I квартале 2012 г. кривая доходности по кредитам нефинансовым организациям сместилась вниз на срок до 1 месяца, а на большие сроки – вверх.

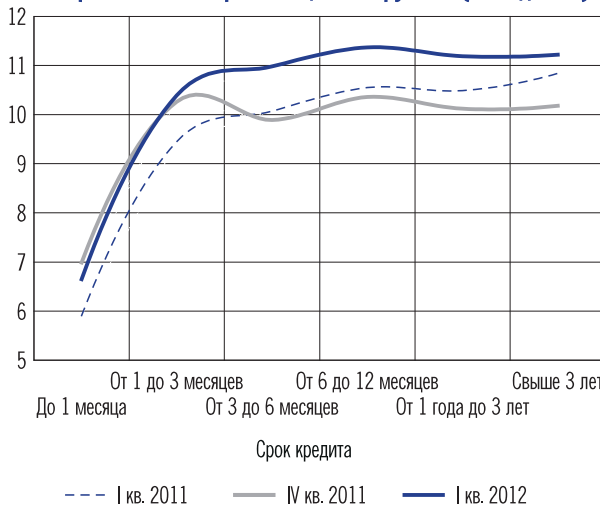
В первые месяцы 2012 г. спрос инвесторов на **рублевые облигации** увеличился по сравнению с последними месяцами 2011 года. Доходность ценных бумаг в январе – первой половине марта снижалась. С середины марта доходность рублевых облигаций федерально-

Процентные ставки по депозитам населения
(% годовых)



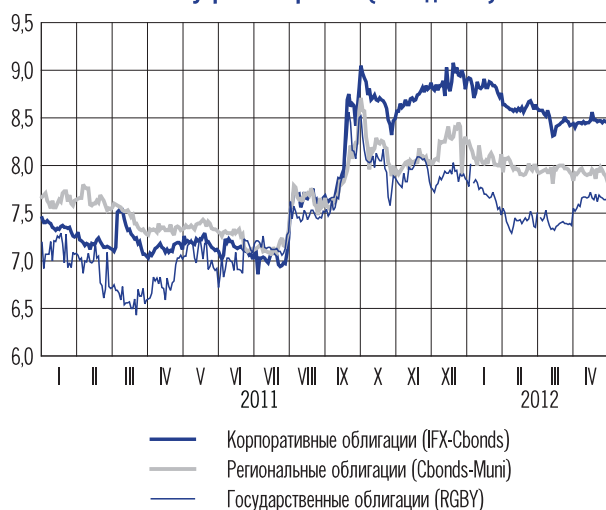
Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

Эффективная доходность рублевых облигаций на внутреннем рынке (% годовых)

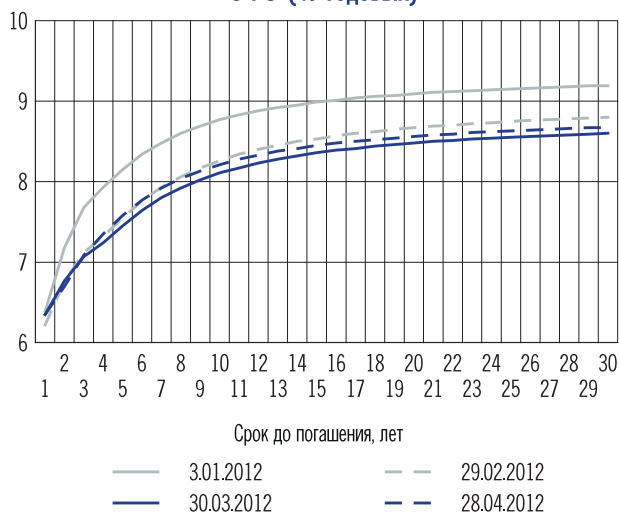


Источник: агентство «Сбондс.ру», ММВБ-РТС.

го займа (ОФЗ) стала повышаться, доходность региональных и корпоративных облигаций колебалась в рамках горизонтального коридора. К концу апреля доходность ОФЗ, региональных и корпоративных облигаций снизилась по сравнению с соответствующими показателями на конец декабря 2011 г. на 0,2; 0,5 и 0,3 процентного пункта, до 7,7; 7,8 и 8,5% годовых соответственно.

Кривая бескупонной доходности ОФЗ в январе-апреле 2012 г. была возрастающей на всем протяжении. К концу марта относительно начала января кривая доходности сдвинулась вниз, ее угол наклона уменьшился, а к концу апреля – сдвинулась вверх почти до уровня конца февраля.

Кривая бескупонной доходности ОФЗ (% годовых)



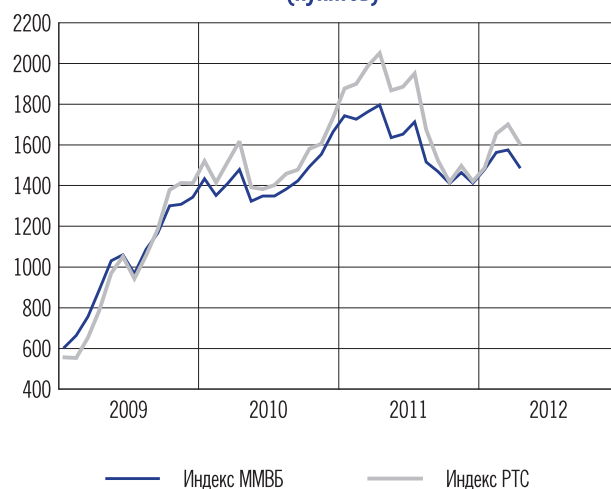
Источник: ММВБ-РТС.

Цены на активы

В I квартале 2012 г. на российском рынке акций продолжилось восстановление ценовых показателей после их существенного падения в апреле-октябре 2011 года. С января до середины марта 2012 г. на фоне позитивных ценовых тенденций на мировых фондовом и нефтяном рынках и роста аппетита к риску у инвесторов индексы ММВБ и РТС быстро повышались. Во второй половине марта последовала их понижательная коррекция вследствие фиксации прибыли участниками внутреннего рынка акций в условиях сохраняющихся внешних угроз (высокие глобальные финансовые и экономические риски, значительные колебания конъюнктуры мировых сырьевых и финансовых рынков). На 30.03.2012 индекс ММВБ повысился на 8,2% по сравнению с концом IV квартала 2011 г., до 1517,34 пункта, индекс РТС увеличился на 18,5%, до 1637,73 пункта. Средние за I квартал 2012 г. значения индексов ММВБ и РТС на 7,7 и 11,7% превысили аналогичные показатели IV квартала 2011 года.

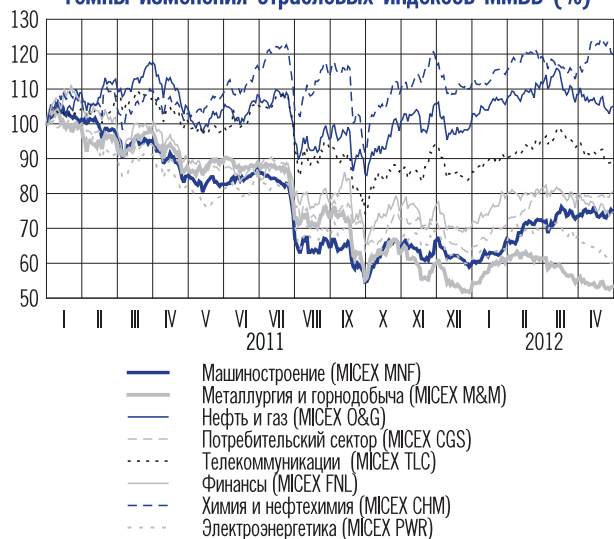
За I квартал 2012 г. цены акций компаний основных секторов российской экономики значительно повысились. По темпам прироста цен лидировали наиболее существенно подешевевшие в 2011 г. инструменты компаний потребительского сектора, машиностроения и электроэнергетики, которые ориентированы преимущественно на внутренний спрос, а также акции кредитных организаций.

Основные российские фондовые индексы (пунктов)*



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

Темпы изменения отраслевых индексов ММВБ (%)*



* За 100% приняты значения индексов на 30.12.2010.
 Источник: до 19.12.2011 – ФБ ММВБ, с 19.12.2011 – ММВБ-РТС. Расчеты Банка России.

В апреле 2012 г. на российском рынке акций преобладала понижательная динамика котировок ценных бумаг вследствие неопределенности дальнейшего движения котировок. На конец апреля по отношению к концу марта индекс ММВБ снизился на 2,9%, до 1473,50 пункта, индекс РТС уменьшился на 2,7% – до 1593,97 пункта. В апреле акции компаний большинства секторов российской экономики подешевели. Исключение составили инструменты эмитентов химической промышленности, машиностроения и потребительского сектора, по итогам месяца их цены несколько повысились.

Денежные агрегаты

Анализ динамики денежных агрегатов свидетельствует о том, что текущее снижение темпов инфляции не связано с монетарными факторами и в среднесрочной перспективе инфляционные риски сохраняются.

В IV квартале 2011 г. интенсивное снижение годовых темпов прироста денежного агрегата М2, наблюдавшееся со второй половины 2010 г., приостановилось и их динамика стабилизировалась. За январь-март 2012 г. годовые темпы прироста рублевой денежной массы несколько снизились – с 22,6 до 21,3%. Динамика показателя 6-месячных темпов прироста денежной массы М2 в годовом исчислении, которая в меньшей степени зависит от эффекта базы, продемонстрировала повышение темпов прироста М2 с сентября 2011 г.

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



Источник: Банк России.

до марта текущего года. В марте 2012 г. этот показатель снизился.

Годовые темпы прироста рублевых депозитов физических лиц за январь-март 2012 г. снизились на 1,7 процентного пункта и на 1.04.2012 составили 20,7%, однако это снижение было менее интенсивным по сравнению с I кварталом 2011 г., когда оно составило почти 7 процентных пунктов. Годовые темпы прироста рублевых депозитов нефинансовых и других финансовых организаций стали повышаться с ноября 2011 г., и их уровень в среднем в январе-марте 2012 г. был заметно выше (27,2%), чем в I квартале предыдущего года (19,5%).

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



Источник: Банк России.

Начиная с сентября 2011 г. в динамике годовых темпов прироста широкой денежной массы M2X не наблюдалось ярко выраженных тенденций – годовой темп прироста M2X в среднем составлял около 20%. За январь-март годовой темп прироста M2X несколько снизился (с 21,1 до 20,2%). Аналогично динамике денежного агрегата M2 показатель 6-месячных темпов прироста широкой денежной массы в годовом исчислении повышался с сентября 2011 г., однако с января текущего года он стал снижаться.

Годовые темпы прироста депозитов в иностранной валюте (в рублевом выражении) стали повышаться с августа 2011 г. и в целом за год

составили 13,0%, однако были существенно ниже годовых темпов прироста рублевых депозитов. В январе-марте 2012 г. в динамике годовых темпов прироста депозитов в иностранной валюте сильных колебаний не происходило. При этом у нефинансовых и других финансовых организаций и депозитов населения годовой темп прироста на 1.04.2012 составил 14,5 и 14,2% соответственно.

Уровень долларизации депозитов в целом за предыдущий год снизился с 20,2 до 18,7%. Некоторое увеличение этого показателя, произошедшее в январе-феврале 2012 г., носит сезонный характер и обусловлено динамикой долларизации депозитов нефинансо-

Оценка «базового» роста денежной массы

Основополагающим индикатором, используемым при выявлении инфляционных рисков в средне- и долгосрочной перспективе, является показатель темпов роста денежной массы. Учитывая долгосрочный характер взаимосвязи между динамикой денежной массы и инфляцией, краткосрочные колебания денежных агрегатов не всегда адекватно отражают риски для ценовой стабильности. В этой связи важным элементом монетарного анализа является оценка «базового» (underlying) темпа роста денежной массы в качестве показателя, отражающего наиболее устойчивый компонент динамики денежной массы и содержащего, соответственно, наиболее существенную информацию для оценки инфляционных рисков¹. Существует несколько подходов к расчету такого индикатора:

1. Извлечение низкочастотной компоненты динамики денежного агрегата M2X с помощью фильтра Кристиано-Фитцджеральда.
2. Использование имплицитного структурного фильтра², позволяющего сгладить колебания денежного агрегата M2X с учетом выявленных лагов во взаимосвязи с динамикой инфляции.
3. Расчет общей компоненты в динамике 14 различных денежных показателей на основе динамической факторной модели³.
4. Использование динамики денежного агрегата M2X сектора домашних хозяйств⁴, в качестве наиболее репрезентативного с макроэкономической точки зрения индикатора.
5. Использование структурной BVAR-модели для идентификации шоков денежного предложения среди других структурных шоков в динамике денежного агрегата M2X.

Большинство оцененных альтернативными способами показателей темпов «базового» роста денежной массы в целом подтверждают наличие в 2011 г. поворотного момента в динамике монетарных условий в экономике и переход от их смягчения к некоторому ужесточению и стабилизации.

Динамика «базового» роста денежной массы (годовой прирост, %)



Источник: расчеты Банка России.

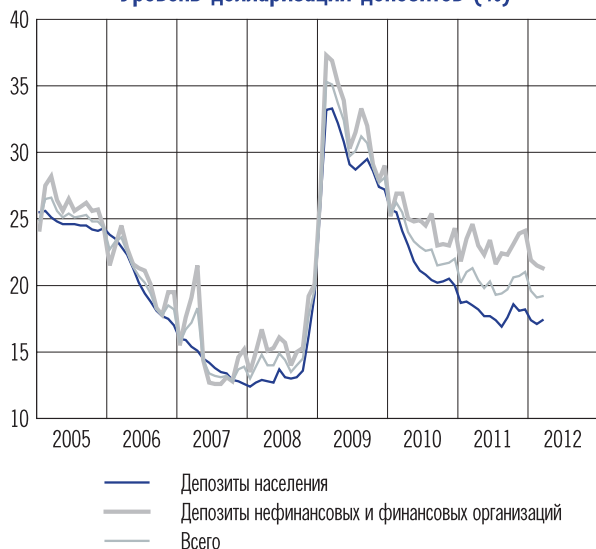
¹ Подробнее см. Papademos, L. D. and J. Stark (eds.). 2010. Enhancing monetary analysis, Chapter 2. ECB, Frankfurt am Main.

² Подробнее см. Bruggeman A., G. Camba-Mendez, B. Fischer and J. Sousa. 2005. Structural filters for monetary analysis – the inflationary movements of money in the euro area. ECB Working Paper No. 470.

³ Подробнее см. Nobili A. 2009. Composite indicators for monetary analysis. Bank of Italy Working Paper No. 713.

⁴ См. «Секторальная структура денежной массы», Банк России, Квартальный обзор инфляции, I квартал 2011 г., стр. 24–25.

Уровень долларизации депозитов (%)



Источник: Банк России.

вых и других финансовых организаций. Долларизация депозитов населения продолжала снижаться. В результате на 1.04.2012 общий уровень долларизации депозитов составил 19,2% и был ниже аналогичного показателя годом ранее (20,4%).

Рост кредитной активности был основным источником увеличения широкой денежной массы в 2011 году. Прирост требований к нефинансовым организациям и населению со стороны кредитных организаций превысил показатель за 2010 г. более чем в 2 раза. Существенное сдерживающее влияние на динамику денежной массы в течение 2011 г. оказывало значительное сокращение чистых требований к органам государственного управления

Основные активы банковской системы и широкая денежная масса (M2X) (годовой прирост, млрд. руб.)



Источник: Банк России.

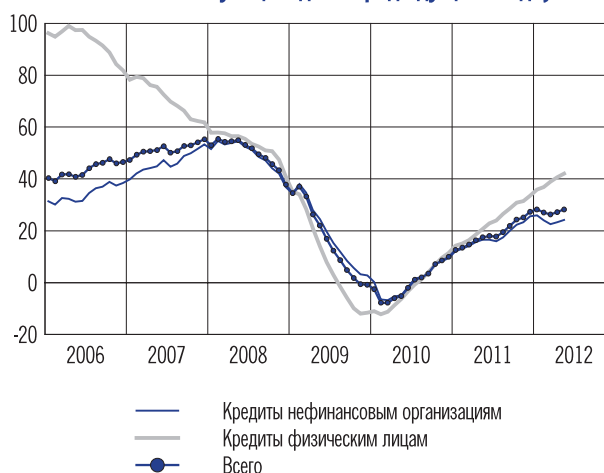
со стороны Банка России. Увеличение чистых иностранных активов Банка России также повлияло на рост совокупного денежного предложения в 2011 году. Снижение чистых иностранных активов банковской системы и чистых требований к органам государственного управления в январе-марте 2012 г. способствовали некоторому замедлению темпов роста денежного предложения.

Кредитные агрегаты

Текущая динамика кредитных агрегатов в целом свидетельствует о сохраняющемся интенсивном росте кредитной активности банков. Годовые темпы прироста задолженности по кредитам нефинансовым организациям несколько замедлились и на 1.05.2012 составили 24,2% (26% на 1.01.2012), в то время как годовые темпы прироста задолженности по кредитам физическим лицам продолжили расти и составили 42%. В результате годовые темпы прироста общей задолженности по кредитам на 1.05.2012 составили 28,2%. В то же время в I квартале 2012 г. прирост задолженности по кредитам нефинансовым организациям и физическим лицам составил только 1,5%, что является наименьшим значением квартального прироста после падения темпов роста кредитных агрегатов во II квартале 2009 – I квартале 2010 года. Возможно, это свидетельствует о начале перехода кредитного цикла в более умеренную фазу.

Ужесточение ситуации на кредитных рынках в целом является ожидаемым и обуслов-

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



Источник: Банк России.



лено рядом объективных факторов. Одним из основных источников, обеспечивающих расширение предложения кредитов в послекризисный период, был опережающий рост депозитной базы. Однако на фоне замедления темпов роста привлеченных средств в 2011 г. по сравнению с 2010 г. годовой прирост кредитов нефинансовым организациям и населению (впервые с 2009 г.) превысил прирост банковских депозитов. В этой ситуации для поддержания высоких темпов роста кредитных агрегатов банкам необходимы источники дополнительного финансирования. Если до 2008 г. таким источником могли быть внешние заимствования, то в настоящее время наиболее вероятным представляется дальнейшее увеличение роли внутреннего денежного рын-



ка и, в частности, продолжение роста спроса банков на операции Банка России по предоставлению ликвидности. Эта трансформация предсказуемо сопряжена с ужесточением условий как на денежном, так и на кредитном рынке.

Следствием замедления темпов роста депозитной базы стало изменение структуры балансов банков. Опережающий рост низколиквидных активов (таких, как кредиты реальному сектору экономики) при замедлении роста стабильных источников фондирования (в частности, банковских депозитов) увеличивает риск ликвидности и может вынудить банки проводить более осторожную политику, ограничивая предложение кредитов.

Индикаторы кредитного цикла

Показатели кредитной активности тесно взаимосвязаны с состоянием как реального, так и финансового сектора экономики и, соответственно, являются ключевым элементом в реализации денежно-кредитной политики. Резкие колебания в динамике кредитных агрегатов представляют собой одну из угроз для финансовой и макроэкономической стабильности. В этой связи анализ устойчивости текущей динамики кредитных агрегатов и ее соответствия фундаментальным макроэкономическим показателям является важной задачей центрального банка.

Одним из наиболее распространенных методов анализа кредитных агрегатов является оценка функции спроса на кредиты¹. Традиционно в качестве такой функции рассматривается зависимость показателя кредитов в реальном выражении от масштабирующей переменной (обычно ВВП) и стоимости кредитов (процентной ставки). Функция спроса на кредиты может применяться для оценки кредитного разрыва как отклонения фактического значения задолженности по кредитам от расчетного, полученного путем динамической симуляции модели. Другим традиционным способом оценки кредитного разрыва является на-

¹ См. «Оценка уровня спроса на кредиты в российской экономике», Банк России, Квартальный обзор инфляции, 1 квартал 2010 г., стр.26.

хождение отклонения от тренда, рассчитанного с помощью фильтра Ходрика-Прескотта ($\lambda=1600$), отношения кредитов к ВВП.

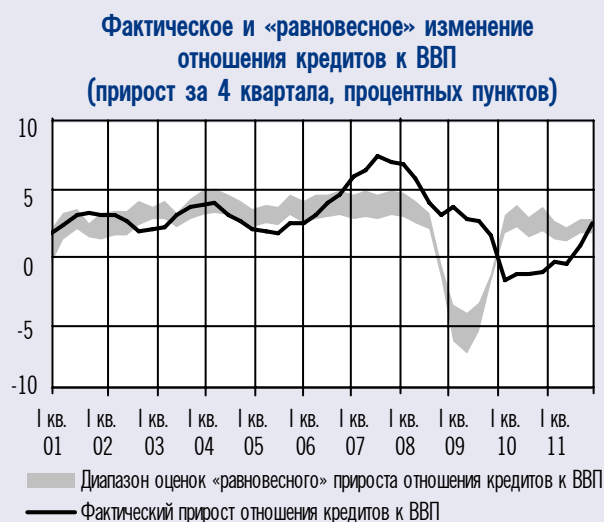
Рассчитанные альтернативными способами кредитные разрывы в предкризисный период имеют в целом схожую динамику и демонстрируют быстрый рост в 2006–2007 годах. Однако в кризисный и послекризисный периоды различия двух индикаторов становятся более заметны. В частности, сокращение отношения кредитов к ВВП вызвало значительное отклонение данного показателя от тренда и обусловило текущее отрицательное значение кредитного разрыва, рассчитанного методом фильтрации. В то же время кредитный разрыв, рассчитанный на основе функции спроса на кредиты, свидетельствует о том, что послекризисное сокращение кредитной активности в целом соответствовало фундаментальным макроэкономическим показателям. Другим существенным различием является нахождение текущих значений кредитного разрыва, рассчитанного на основе функции спроса на кредиты, в положительной области, что указывает на избыточную кредитную активность банков.

Одним из недостатков представленных кредитных разрывов является то, что как трендовая траектория, так и параметры функции спроса на кредиты рассчитываются исключительно исходя из предыдущей динамики кредитных агрегатов. При этом в случае если на значительной части рассматриваемой временной выборки рост кредитов на самом деле не был сбалансированным, полученные оценки могут быть искажены и интерпретация результатов затруднена. В мировой практике в качестве одного из решений данной проблемы предлагается проводить параметризацию соотношения между кредитами и основными макроэкономическими показателями на основе исторических данных по развитым странам (которые, предположительно, в меньшей степени подвержены указанной проблеме) и лишь затем использовать оцененные модели для анализа кредитной активности в странах с переходной экономикой. Такого рода исследование² было проведено специалистами ЕЦБ для стран Центральной и Восточной Европы. На основе 5 моделей³ из числа предложенных в данном исследовании было оценено «равновесное» изменение отношения кредитов к ВВП в России.

Можно отметить, что в 2001–2005 гг. фактическая динамика отношения кредитов к ВВП в целом соответствовала расчетной «равновесной» динамике. Однако начиная с 2006 г. рост отношения кредитов к ВВП заметно ускорился и в предкризисный период существенно превышал «равновесный». Такие результаты представляются содержательными и в целом указывают на возможность применения данного подхода для анализа кредитной активности в России. В настоящее время темпы прироста отношения кредитов к ВВП вновь близки к превышению равновесного значения.



Источник: Банк России.



Источник: расчеты Банка России.

² Подробнее см. Egert, B., P. Backe and T. Zumer. 2006. Credit Growth in Central and Eastern Europe: New (Over) shooting stars? ECB Working Paper No. 687.

³ Используемые модели представляют собой уравнения зависимости показателя отношения кредитов к ВВП от ряда макроэкономических индикаторов: ВВП, ВВП с учетом ППС на душу населения, задолженности по кредитам государственному сектору, процентной ставки по кредитам, спреда между процентными ставками по кредитам и депозитам, темпов инфляции.

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

Февраль 2012

3 февраля (выдержка из текста пресс-релиза)

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

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

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

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

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

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

6 февраля

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что 3 февраля 2012 года Советом директоров Банка России принято решение утвердить следующий перечень национальных рейтинговых агентств, рейтинги которых применяются Банком России в рамках Указания Банка России от 17 ноября 2011 года № 2732-У «Об особенностях формирования кредитными организациями резерва на возможные потери по операциям с ценными бумагами, права на которые удостоверяются организациями (депозитариями)» (далее – Указание Банка России) для оценки соответствия организаций (депозитариев) критериям, предусмотренным Указанием Банка России, а также минимальные уровни рейтингов долгосрочной кредитоспособности для каждого из включенных в указанный перечень национальных рейтинговых агентств:

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

Март 2012

13 марта (выдержка из текста пресс-релиза)

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 13 марта 2012 года принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России (таблица «Процентные ставки по операциям Банка России»).

Указанное решение принято на основе оценки инфляционных рисков и перспектив экономического роста с учетом сохранения неопределенности развития внешнеэкономической ситуации.

В феврале и начале марта 2012 года продолжилось замедление инфляции: по оценке, на 5 марта годовой темп прироста потребительских цен снизился до 3,7%. При этом было отмечено и снижение показателя базовой инфляции: по итогам февраля – до 5,7%. Замедлению инфляции способствовали запланированный перенос повышения большинства регулируемых цен и тарифов на середину 2012 года, а также укрепление рубля, наблюдаемое в последние месяцы. При этом Банк России при принятии решений в области денежно-кредитной политики продолжит ориентироваться на среднесрочные прогнозы по инфляции.

Динамика основных макроэкономических индикаторов в январе указывает на сохранение более высоких темпов роста показателей потребления по сравнению с показателями сферы производства. Темпы роста реальной заработной платы остались высокими, в том числе за счет ее динамики в государственном секторе экономики, а уровень безработицы – достаточно низким. Активность кредитования населения сохраняется на высоком уровне. Вместе с тем на протяжении последних месяцев наблюдаются умеренные темпы роста промышленного производства и достаточно слабые индикаторы настроений экономических агентов.

С учетом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций складывающийся внутри процентного коридора уровень ставок денежного рынка рассматривается как приемлемый на ближайшие месяцы. Банк России продолжит мониторинг состояния денежного рынка, в том числе на фоне снижения кредитной активности на внешних финансовых рынках.

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

28 марта (выдержка из текста пресс-релиза)

1. В соответствии с решением Комитета Банка России по денежно-кредитной политике (протокол от 23.03.2012 № 3) Банком России возобновляется предоставление ломбардных кредитов Банка России на аукционной основе и аукционов прямого РЕПО на срок 12 месяцев.

30 марта

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что начиная со 2 апреля 2012 года Банк России:

– возобновляет проведение операций по предоставлению кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами, на срок от 181 до 365 календарных дней в соответствии с Положением Банка России от 12.11.2007 № 312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами»;

– приступает к проведению операций по предоставлению кредитным организациям кредитов, обеспеченных золотом, в соответствии с Положением Банка России от 30.11.2010 № 362-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных золотом» на срок от 181 до 365 календарных дней, процентная ставка по которым в соответствии с решением Совета директоров Банка России от 30.03.2012 установлена в размере 7,75 процента годовых.

Апрель 2012

9 апреля (выдержка из текста пресс-релиза)

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 9 апреля 2012 года принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России (таблица «Процентные ставки по операциям Банка России»).

Указанное решение принято на основе оценки инфляционных рисков и перспектив экономического роста.

По итогам марта годовые темпы инфляции сохранились на низком уровне – 3,7%, базовая инфляция замедлилась до 5,5%. Указанные тенденции, как ожидается, будут носить краткосрочный характер. Среднесрочные инфляционные риски усиливаются неопределенностью масштаба влияния на потребительские цены запланированного на июль повышения большинства регулируемых цен и тарифов.

Динамика ряда макроэкономических индикаторов в феврале указывает на некоторое улучшение экономической ситуации. Ускорился рост промышленного производства, сохранился высокий годовой темп роста инвестиций в основной капитал. Динамика реальной заработной платы и кредитования населения, а также низкий уровень безработицы создают благоприятные условия для сохранения устойчивости потребительского спроса.

Совет директоров Банка России также принял решение об установлении с 10 апреля 2012 года максимальной ставки по депозитным аукционам на срок 1 неделя в размере 4,75% годовых. Осуществленное данным решением дополнение системы инструментов Банка России краткосрочным рыночным инструментом изъятия ликвидности будет способствовать снижению волатильности процентных ставок денежного рынка и повышению действенности процентной политики.

С учетом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций складывающийся внутри процентного коридора уровень ставок денежного рынка рассматривается как приемлемый на ближайшие месяцы. Банк России продолжит мониторинг инфляционных рисков и при принятии решений в области денежно-кредитной политики будет ориентироваться на среднесрочные прогнозы по инфляции и динамике инфляционных ожиданий.

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

9 апреля (выдержка из текста пресс-релиза)

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что начиная с 10 апреля 2012 года система инструментов денежно-кредитной политики Банка России дополняется депозитными аукционами на срок 1 неделя, максимальная процентная ставка по которым в соответствии с решением Совета директоров Банка России от 9 апреля 2012 года установлена в размере 4,75 процента годовых.

Банк России намерен отказаться от безусловного проведения аукционов прямого РЕПО сроком 1 неделя и, начиная с 17 апреля 2012 года, еженедельно по вторникам будет проводить операции на аукционной основе на срок 1 неделя только в одном направлении: либо по предоставлению денежных средств (аукцион прямого РЕПО и ломбардный кредитный аукцион), либо по абсорбированию ликвидности (депозитный аукцион).

Указанные решения должны способствовать ограничению волатильности процентных ставок денежного рынка и повышению действенности процентной политики Банка России.

Аукционы на срок 1 неделя будут проводиться по вторникам с расчетами в среду. Решение о направлении проводимых операций будет объявляться Банком России по понедельникам до 18:00 по московскому времени, соответствующий максимальный объем размещения (привлечения) средств – по вторникам до 10:15 по московскому времени. Решения будут приниматься Банком России с учетом прогноза ликвидности банковского сектора на предстоящую неделю, который включает оценку спроса со стороны банковского сектора и предложения ликвидности, формируемого под воздействием автономных и прочих факторов.

Также с 17 апреля 2012 года Банк России:

- приостанавливает проведение депозитных операций по фиксированной процентной ставке на стандартных условиях «1 неделя» и «спот-неделя» и предоставление ломбардных кредитов по фиксированной процентной ставке на срок 1 неделя;

- при расчете использования лимита по максимальному объему денежных средств на аукционе прямого РЕПО на срок 1 неделя будет учитывать заявки, поданные по ставке выше или равной уровню фиксированной ставки по операциям прямого РЕПО на срок 1 неделя.

Статистическое приложение

Таблица 1

Динамика потребительских цен по группам товаров и услуг (месяц к предыдущему месяцу, %)

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары ¹	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина ²	Прирост цен на платные услуги
2010								
Январь	1,6	0,5	1,4	0,8	7,2	0,2	0,3	3,9
Февраль	0,9	0,5	1,3	0,8	5,6	0,3	0,3	1,0
Март	0,6	0,5	1,0	0,7	4,2	0,4	0,4	0,4
Апрель	0,3	0,2	0,3	0,2	1,1	0,3	0,3	0,2
Май	0,5	0,1	0,7	-0,1	7,2	0,4	0,3	0,4
Июнь	0,4	0,2	0,5	0,0	4,6	0,2	0,2	0,4
Июль	0,4	0,4	0,3	0,4	-0,6	0,3	0,2	0,6
Август	0,6	0,7	0,9	1,2	-1,4	0,4	0,4	0,3
Сентябрь	0,8	1,1	1,6	1,8	0,2	0,6	0,6	0,0
Октябрь	0,5	0,8	0,7	1,0	-1,8	0,6	0,7	0,0
Ноябрь	0,8	0,7	1,4	1,0	4,0	0,7	0,7	0,2
Декабрь	1,1	0,7	2,0	1,2	8,6	0,5	0,4	0,4
В целом за год (декабрь к декабрю)	8,8	6,6	12,9	9,4	45,6	5,0	4,9	8,1
2011								
Январь	2,4	1,1	2,6	1,6	11,2	0,9	0,6	4,1
Февраль	0,8	0,7	1,2	1,0	2,7	0,3	0,5	0,8
Март	0,6	0,7	0,9	0,9	1,4	0,5	0,6	0,3
Апрель	0,4	0,5	0,4	0,6	-1,6	0,5	0,5	0,5
Май	0,5	0,4	0,0	0,2	-1,6	0,8	0,4	0,7
Июнь	0,2	0,3	-0,2	0,1	-3,2	0,4	0,3	0,7
Июль	0,0	0,4	-0,7	0,4	-9,2	0,3	0,3	0,6
Август	-0,2	0,4	-1,4	0,3	-16,0	0,5	0,4	0,3
Сентябрь	0,0	0,5	-0,6	0,2	-9,8	0,7	0,7	-0,1
Октябрь	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,7	0,7	0,1
Ноябрь	0,4	0,5	0,5	0,7	-1,0	0,6	0,5	0,1
Декабрь	0,4	0,4	0,7	0,6	1,3	0,3	0,4	0,3
В целом за год (декабрь к декабрю)	6,1	6,6	3,9	7,4	-24,7	6,7	6,0	8,7
2012								
Январь	0,5	0,5	0,8	0,6	2,8	0,4	0,5	0,2
Февраль	0,4	0,4	0,7	0,5	2,1	0,3	0,4	0,0
Март	0,6	0,5	0,8	0,6	2,7	0,5	0,5	0,4

¹ Без учета плодоовощной продукции.

² Оценка Банка России.

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

Таблица 2

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

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары ¹	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина ²	Прирост цен на платные услуги
2010								
Январь	1,6	0,5	1,4	0,8	7,2	0,2	0,3	3,9
Февраль	2,5	1,0	2,7	1,6	13,2	0,5	0,6	5,0
Март	3,2	1,5	3,8	2,3	18,0	0,9	1,0	5,4
Апрель	3,5	1,7	4,1	2,5	19,3	1,3	1,3	5,6
Май	4,0	1,8	4,8	2,4	27,9	1,7	1,7	6,0
Июнь	4,4	2,0	5,4	2,4	33,8	1,9	1,9	6,4
Июль	4,8	2,4	5,7	2,8	32,9	2,2	2,1	7,0
Август	5,4	3,1	6,6	4,1	31,0	2,5	2,5	7,3
Сентябрь	6,2	4,3	8,4	5,9	31,3	3,1	3,1	7,4
Октябрь	6,8	5,1	9,1	7,0	28,9	3,8	3,8	7,4
Ноябрь	7,6	5,8	10,6	8,1	34,0	4,5	4,5	7,6
Декабрь	8,8	6,6	12,9	9,4	45,6	5,0	4,9	8,1
2011								
Январь	2,4	1,1	2,6	1,6	11,2	0,9	0,6	4,1
Февраль	3,2	1,8	3,9	2,6	14,2	1,2	1,1	4,9
Март	3,8	2,5	4,8	3,5	15,8	1,7	1,7	5,2
Апрель	4,3	3,0	5,2	4,1	14,0	2,2	2,2	5,7
Май	4,8	3,4	5,2	4,4	12,2	3,0	2,6	6,5
Июнь	5,0	3,8	5,0	4,5	8,7	3,5	2,9	7,2
Июль	5,0	4,1	4,2	4,9	-1,3	3,8	3,2	7,9
Август	4,7	4,6	2,8	5,2	-17,1	4,3	3,6	8,2
Сентябрь	4,7	5,1	2,1	5,5	-25,2	5,0	4,3	8,1
Октябрь	5,2	5,6	2,7	6,0	-24,9	5,7	5,1	8,3
Ноябрь	5,6	6,2	3,2	6,7	-25,7	6,3	5,7	8,4
Декабрь	6,1	6,6	3,9	7,4	-24,7	6,7	6,0	8,7
2012								
Январь	0,5	0,5	0,8	0,6	2,8	0,4	0,5	0,2
Февраль	0,9	0,9	1,5	1,1	5,0	0,8	0,9	0,2
Март	1,5	1,4	2,3	1,7	7,8	1,2	1,4	0,6

¹ Без учета плодоовощной продукции.

² Оценка Банка России.

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

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция ¹	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары ²	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина ¹	Прирост цен на платные услуги
2010								
Январь	8,0	7,6	6,1	6,6	0,7	9,1	9,0	9,1
Февраль	7,2	6,3	5,5	5,8	1,4	7,7	7,4	8,7
Март	6,5	5,4	4,8	5,1	1,1	6,6	6,1	8,4
Апрель	6,0	4,8	4,4	4,5	2,4	5,9	5,2	8,4
Май	6,0	4,4	4,4	4,1	5,4	5,7	4,7	8,4
Июнь	5,8	4,3	4,5	4,0	6,1	5,1	4,6	8,4
Июль	5,5	4,3	4,2	4,2	2,1	4,8	4,6	8,2
Август	6,1	4,6	6,1	5,1	13,1	4,5	4,5	8,0
Сентябрь	7,0	5,3	8,7	6,5	28,0	4,4	4,6	8,0
Октябрь	7,5	5,8	10,0	7,6	33,9	4,4	4,5	8,1
Ноябрь	8,1	6,2	11,2	8,5	38,0	4,7	4,8	8,1
Декабрь	8,8	6,6	12,9	9,4	45,6	5,0	4,9	8,1
2011								
Январь	9,6	7,2	14,2	10,2	51,1	5,6	5,2	8,2
Февраль	9,5	7,4	14,2	10,5	46,9	5,6	5,4	7,9
Март	9,5	7,7	14,1	10,8	42,9	5,8	5,6	7,9
Апрель	9,6	8,0	14,1	11,2	39,1	5,9	5,8	8,2
Май	9,6	8,3	13,4	11,6	27,7	6,3	5,9	8,6
Июнь	9,4	8,4	12,5	11,7	18,3	6,6	5,9	8,8
Июль	9,0	8,4	11,3	11,7	8,1	6,6	6,0	8,9
Август	8,2	8,1	8,8	10,7	-7,9	6,8	6,1	9,0
Сентябрь	7,2	7,4	6,4	8,9	-17,1	6,8	6,1	8,8
Октябрь	7,2	7,2	6,2	8,4	-15,2	6,9	6,2	9,0
Ноябрь	6,8	6,9	5,3	8,0	-19,3	6,8	6,1	8,8
Декабрь	6,1	6,6	3,9	7,4	-24,7	6,7	6,0	8,7
2012								
Январь	4,2	6,0	2,0	6,3	-30,4	6,2	5,9	4,7
Февраль	3,7	5,7	1,5	5,8	-30,8	6,2	5,8	3,9
Март	3,7	5,5	1,3	5,5	-29,9	6,2	5,7	3,9

¹ Оценка Банка России.

² Без учета плодоовощной продукции.

Таблица 4

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

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Инфляция за период, %	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2010							
Январь	0,3	0,1	1,0	0,3	1,6	0,4	1,2
Февраль	0,6	0,2	1,3	0,5	2,5	0,8	1,7
Март	0,8	0,3	1,4	0,6	3,2	1,2	2,0
Апрель	0,9	0,5	1,4	0,7	3,5	1,4	2,1
Май	0,8	0,6	1,5	1,0	4,0	1,5	2,5
Июнь	0,8	0,7	1,7	1,2	4,4	1,6	2,8
Июль	1,0	0,8	1,8	1,2	4,8	1,9	2,8
Август	1,4	0,9	1,9	1,1	5,4	2,5	2,8
Сентябрь	2,0	1,1	1,9	1,1	6,2	3,5	2,8
Октябрь	2,4	1,4	1,9	1,0	6,8	4,1	2,7
Ноябрь	2,8	1,6	2,0	1,2	7,6	4,7	2,9
Декабрь	3,3	1,8	2,1	1,6	8,8	5,3	3,5
2011							
Январь	0,5	0,3	1,1	0,4	2,4	0,8	1,5
Февраль	0,9	0,4	1,3	0,6	3,2	1,4	1,7
Март	1,2	0,6	1,4	0,7	3,8	2,0	1,8
Апрель	1,4	0,8	1,5	0,6	4,3	2,4	1,8
Май	1,5	1,1	1,7	0,5	4,8	2,7	2,0
Июнь	1,6	1,2	1,9	0,4	5,0	3,0	2,0
Июль	1,7	1,3	2,0	-0,1	5,0	3,3	1,7
Август	1,8	1,5	2,1	-0,7	4,7	3,6	1,1
Сентябрь	1,9	1,8	2,1	-1,1	4,7	4,1	0,6
Октябрь	2,1	2,0	2,1	-1,0	5,2	4,5	0,7
Ноябрь	2,3	2,2	2,2	-1,1	5,6	4,9	0,7
Декабрь	2,5	2,4	2,3	-1,0	6,1	5,3	0,8
2012							
Январь	0,2	0,2	0,1	0,1	0,5	0,4	0,1
Февраль	0,4	0,3	0,0	0,2	0,9	0,7	0,1
Март	0,6	0,5	0,2	0,3	1,5	1,1	0,3

¹ Без учета плодоовощной продукции.

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

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

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Инфляция за период, %	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2010							
Январь	0,3	0,1	1,0	0,3	1,6	0,4	1,2
Февраль	0,3	0,1	0,3	0,2	0,9	0,4	0,5
Март	0,2	0,1	0,1	0,2	0,6	0,4	0,3
Апрель	0,1	0,1	0,1	0,0	0,3	0,2	0,1
Май	0,0	0,1	0,1	0,3	0,5	0,1	0,4
Июнь	0,0	0,1	0,1	0,2	0,4	0,2	0,3
Июль	0,1	0,1	0,2	0,0	0,4	0,3	0,1
Август	0,4	0,1	0,1	-0,1	0,6	0,6	0,0
Сентябрь	0,6	0,2	0,0	0,0	0,8	0,9	-0,1
Октябрь	0,4	0,2	0,0	-0,1	0,5	0,6	-0,1
Ноябрь	0,3	0,2	0,1	0,2	0,8	0,6	0,3
Декабрь	0,4	0,2	0,1	0,4	1,1	0,6	0,5
2011							
Январь	0,5	0,3	1,1	0,4	2,4	0,8	1,5
Февраль	0,3	0,1	0,2	0,2	0,8	0,6	0,2
Март	0,3	0,2	0,1	0,1	0,6	0,6	0,1
Апрель	0,2	0,2	0,1	-0,1	0,4	0,4	0,0
Май	0,1	0,3	0,2	-0,1	0,5	0,3	0,2
Июнь	0,0	0,1	0,2	-0,1	0,2	0,3	0,0
Июль ³					0,0		
Август ³					-0,2		
Сентябрь ³					0,0		
Октябрь	0,2	0,3	0,0	0,0	0,5	0,4	0,1
Ноябрь	0,2	0,2	0,0	0,0	0,4	0,4	0,0
Декабрь	0,2	0,1	0,1	0,0	0,4	0,3	0,1
2012							
Январь	0,2	0,2	0,1	0,1	0,5	0,4	0,1
Февраль	0,2	0,1	0,0	0,1	0,4	0,3	0,0
Март	0,2	0,2	0,1	0,1	0,6	0,4	0,2

¹ Без учета плодоовощной продукции.

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

³ Ввиду нулевой или отрицательной инфляции оценка вкладов носит неустойчивый характер.

Таблица 6

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

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2010						
Январь	17,3	4,7	61,6	16,3	25,6	74,4
Февраль	22,2	7,3	51,4	19,1	31,6	68,4
Март	25,2	10,4	43,9	20,6	37,4	62,6
Апрель	25,0	13,2	41,7	20,2	39,8	60,2
Май	20,9	15,3	38,5	25,3	37,2	62,8
Июнь	19,0	15,8	37,5	27,7	37,2	62,8
Июль	20,5	16,6	38,0	24,9	40,4	59,6
Август	26,4	17,3	35,4	20,9	47,1	52,9
Сентябрь	32,9	18,3	30,6	18,2	55,5	44,5
Октябрь	35,9	20,5	28,2	15,5	60,5	39,5
Ноябрь	36,7	21,6	25,7	16,1	61,5	38,5
Декабрь	37,0	20,6	23,7	18,7	60,3	39,7
2011						
Январь	23,1	13,7	45,7	17,6	35,4	64,6
Февраль	28,0	13,4	39,8	18,7	44,8	55,2
Март	31,4	15,8	35,5	17,3	52,0	48,0
Апрель	33,3	18,2	34,8	13,7	56,8	43,2
Май	31,5	22,5	35,2	10,7	57,3	42,7
Июнь	31,0	24,5	37,3	7,3	59,8	40,2
Июль	33,6	26,7	40,8	-1,1	66,0	34,0
Август	37,8	32,2	45,0	-15,1	76,8	23,2
Сентябрь	39,9	37,7	44,9	-22,5	86,3	13,7
Октябрь	39,6	39,2	41,2	-20,0	86,7	13,3
Ноябрь	40,7	39,8	38,5	-19,0	87,4	12,6
Декабрь	41,3	38,7	36,9	-16,9	86,5	13,5
2012						
Январь	36,7	30,5	10,3	22,5	79,5	20,5
Февраль	42,3	32,6	5,5	19,6	82,9	17,1
Март	39,7	31,3	10,6	18,4	77,2	22,8

¹ Без учета плодoовощной продукции.

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

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

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Флодоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2009						
Январь	17,3	4,7	61,6	16,3	25,6	74,4
Февраль	30,6	11,7	33,6	24,1	42,2	57,8
Март	36,4	22,1	15,4	26,0	59,6	40,4
Апрель	23,4	42,8	18,0	15,8	65,3	34,7
Май	-5,6	29,1	18,0	58,5	20,5	79,5
Июнь	0,9	20,8	28,1	50,2	36,6	63,4
Июль	38,7	26,1	43,8	-8,5	79,6	20,4
Август	75,8	22,8	13,2	-11,8	102,9	-2,9
Сентябрь	72,6	25,0	1,4	1,0	107,1	-7,1
Октябрь	71,1	46,0	-0,8	-16,3	119,3	-19,3
Ноябрь	42,4	30,1	6,3	21,2	68,8	31,2
Декабрь	38,8	14,2	10,8	36,2	52,4	47,6
2010						
Январь	23,1	13,7	45,7	17,6	35,4	64,6
Февраль	42,7	12,7	22,4	22,2	72,9	27,1
Март	48,1	27,7	14,0	10,3	87,5	12,5
Апрель	48,8	38,8	29,1	-16,7	96,9	3,1
Май	16,9	59,7	38,3	-14,9	61,7	38,3
Июнь	19,7	64,0	79,1	-62,7	110,0	-10,0
Июль ³						
Август ³						
Сентябрь ³						
Октябрь	37,0	52,5	7,6	2,9	89,4	10,6
Ноябрь	54,5	47,2	5,6	-7,3	95,5	4,5
Декабрь	48,0	24,7	18,1	9,2	76,0	24,0
2011						
Январь	36,7	30,5	10,3	22,5	79,5	20,5
Февраль	49,7	35,5	-0,9	15,7	87,4	12,6
Март	35,8	29,4	18,1	16,7	68,7	31,3

¹ Без учета плодовоовощной продукции.

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

³ Ввиду нулевой или отрицательной инфляции оценка вкладов носит неустойчивый характер.

Таблица 8

Основные макроэкономические и финансовые показатели России

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
Макроэкономические показатели							
ВВП	за период с начала года, млрд. руб.	2009	8 335	17 580	27 991	38 807	
		2010	9 617	20 310	32 154	45 173	
		2011	11 680	24 718	39 124	54 586	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	90,8	...	...	92,2
		2010	103,8	...	...	104,3
		2011	104,0	...	...	104,3
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2009	90,8	88,8	91,4	97,4	
		2010	103,8	104,9	103,8	104,9	
		2011	104,0	103,4	105,0	104,8	
Индекс промышленного производства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2010	109,5	110,9	106,4	106,5	
		2011	105,9	104,8	105,1	103,3	
		2012	104,0				
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2010	109,5	110,2	108,9	108,2	
		2011	105,9	105,3	105,2	104,7	
		2012	104,0				
Продукция сельского хозяйства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2010	100,5	98,6	79,2	96,2	
		2011	100,7	100,6	126,1	132,6	
		2012	104,0				
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2010	100,5	...	...	88,7
		2011	100,7	100,7	118,2	122,1	
		2012	104,0				
Инвестиции в основной капитал	за период с начала года, млрд. руб.	2010	1 242,9	3 205,4	5 566,9	9 152,1	
		2011	1 353,0	3 598,0	6 371,1	10 776,8	
		2012	1 609,7				
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2010	95,2	105,6	105,3	111,1	
		2011	99,2	105,0	108,2	113,6	
		2012	111,2				
Оборот розничной торговли	за период с начала года, млрд. руб.	2010	3 631,0	7 571,5	11 784,1	16 499,0	
		2011	4 180,1	8 748,4	13 643,4	19 082,6	
		2012	4 666,1				
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2010	102,3	106,9	108,5	107,5	
		2011	105,0	105,7	107,9	109,0	
		2012	107,5				
Федеральный бюджет нарастающим итогом, на конец периода	доходы	млрд. руб.	2010	1 954,9	3 997,9	6 008,6	8 305,4
			2011	2 392,8	5 306,4	8 213,0	11 366,0
			2012	2 966,3			
		в % к ВВП	2010	20,3	19,7	18,7	18,4
			2011	20,5	21,5	21,0	20,8
			2012	23,0 ¹			
	расходы	млрд. руб.	2010	2 199,5	4 386,2	6 701,2	10 117,4
			2011	2 214,7	4 602,9	7 082,1	10 935,2
			2012	3 036,5			
		в % к ВВП	2010	22,9	21,6	20,8	22,4
			2011	19,0	18,6	18,1	20,0
			2012	23,6 ¹			
профицит (+)/дефицит (-)	млрд. руб.	2010	-244,6	-388,3	-692,6	-1 812,0	
		2011	178,0	703,5	1 130,9	430,8	
		2012	-70,2				
	в % к ВВП	2010	-2,5	-1,9	-2,2	-4,0	
		2011	1,5	2,8	2,9	0,8	
		2012	-0,5 ¹				
Бюджет расширенного правительства нарастающим итогом, на конец периода	доходы	млрд. руб.	2010	3 463,1	7 603,5	11 419,4	16 031,9
			2011	4 392,5	9 885,1	15 170,8	20 853,7
			2012	5 103,5			
		в % к ВВП	2010	36,0	37,4	35,5	35,5
			2011	37,6	40,0	38,8	38,2
			2012	39,7 ¹			
	расходы	млрд. руб.	2010	3 220,7	7 331,2	11 309,8	17 616,6
			2011	3 575,4	8 138,7	12 745,4	20 004,8
			2012	4 583,6			
		в % к ВВП	2010	33,5	36,1	35,2	39,0
			2011	30,6	32,9	32,6	36,6
			2012	35,6 ¹			
	профицит (+)/дефицит (-)	млрд. руб.	2010	242,4	272,3	109,7	-1 584,6
			2011	817,0	1 746,4	2 425,4	848,8
			2012	519,9			
		в % к ВВП	2010	2,5	1,3	0,3	-3,5
			2011	7,0	7,1	6,2	1,6
			2012	4,0 ¹			

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

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Социально-экономические показатели						
Номинальная начисленная среднемесячная заработная плата на 1 работающего	руб.	2010	19 485	20 809	21 031	23 491
		2011	21 354	23 154	23 352	26 905
		2012	24 407			
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2010	110,5	112,4	111,6	112,7
		2011	111,2	112,5	112,2	115,7
		2012	114,6			
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2010	110,5	...	...	112,4
		2011	111,2	111,8	111,9	113,0
		2012	114,6			
Реальная начисленная среднемесячная заработная плата на 1 работающего, в % к соответствующему кварталу предыдущего года		2010	103,1	106,1	105,1	104,2
		2011	101,6	102,7	103,8	108,5
		2012	110,3			
Денежные доходы населения (в среднем на душу населения в месяц), руб.		2010	16 085,1	18 662,5	18 642,8	22 140,0
		2011	17 673,2	20 308,8	20 564,1	24 304,6
		2012	18 936,1			
Реальные располагаемые денежные доходы населения	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2010	108,1	104,3	105,8	102,9
		2011	100,2	98,7	101,4	102,8
		2012	102,3			
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2010	108,1	...	...	105,1
		2011	100,2	99,4	100,1	100,8
		2012	102,3			
Расходы населения, в % к доходам	покупка товаров и оплата услуг	2010	72,9	68,1	72,4	67,2
		2011	78,6	72,8	76,1	70,5
		2012	80,5			
	оплата обязательных платежей и взносов	2010	9,4	9,7	10,1	10,1
		2011	9,6	9,9	10,4	10,3
		2012	10,2			
	прирост сбережений	2010	15,8	15,5	12,1	15,1
		2011	10,6	11,0	6,8	12,4
		2012	7,2			
	покупка валюты	2010	3,2	3,2	4,1	4,0
		2011	3,8	3,9	4,8	4,4
		2012	5,3			
	деньги на руках	2010	-1,3	3,5	1,3	3,6
		2011	-2,6	2,4	1,9	2,4
		2012	-3,2			
Средний размер назначенной пенсии — всего, руб.		2010	7 126	7 580	7 596	7 604
		2011	8 011	8 254	8 263	8 284
		2012	8 688			
Реальный размер назначенной пенсии	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2010	144,1	138,9	134,3	124,1
		2011	102,7	99,4	100,6	102,1
		2012	104,4			
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2010	144,1	...	...	134,8
		2011	102,7	101,0	100,9	101,2
		2012	104,4			
Общая численность безработных (по методологии МОТ)	млн. человек	2010	6,6	5,6	5,2	5,2
		2011	5,6	5,0	4,8	4,7
		2012	4,9			
	в % к экономически активному населению	2010	8,8	7,4	6,8	6,9
		2011	7,5	6,6	6,2	6,3
		2012	6,5			

Продолжение таблицы 8

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
Внешнеэкономические показатели							
Цена на нефть сорта «Юралс», за период с начала года	долл. США за баррель	2010	75,1	75,9	75,8	78,2	
		2011	102,6	108,3	109,7	109,6	
		2012	117,5				
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2010	173,8	150,0	134,5	128,6	
		2011	136,6	142,7	144,7	140,1	
		2012	114,6				
Экспорт товаров, за период с начала года	млрд. долл. США	2010	92,2	189,6	287,1	400,6	
		2011	113,2	246,9	377,3	522,0	
		2012	134,7 ²				
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2010	161,1	151,2	138,1	132,1	
		2011	122,8	130,2	131,4	130,3	
		2012	118,9 ²				
Импорт товаров, за период с начала года	млрд. долл. США	2010	45,7	103,8	172,1	248,6	
		2011	65,1	148,1	233,3	323,8	
		2012	73,3 ²				
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2010	118,7	125,9	130,9	129,6	
		2011	142,5	142,7	135,6	130,2	
		2012	112,7 ²				
Сальдо счета текущих операций (за период с начала года), млрд. долл. США		2010	33,7	52,0	57,7	71,1	
		2011	30,8	52,7	70,5	98,8	
		2012	42,3 ²				
Чистый вывоз (-)/ввоз (+) капитала частным сектором (за период с начала года), млрд. долл. США		2010	-15,1	-11,4	-14,4	-34,4	
		2011	-19,8	-27,1	-45,5	-80,5	
		2012	-35,1 ²				
Иностранные инвестиции в нефинансовый сектор экономики России (по данным Росстата), за период с начала года		млрд. долл. США	2009	12,0	32,2	54,7	81,9
			2010	13,1	30,4	47,5	114,7
			2011	44,3	87,7	133,8	190,6
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	69,7	69,1	72,2	79,0
			2010	109,3	94,5	86,8	140,1
			2011	в 3,4 р.	в 2,9 р.	в 2,8 р.	166,1
В том числе	прямые	млрд. долл. США	2009	3,2	6,1	10,0	15,9
			2010	2,6	5,4	8,2	13,8
			2011	3,9	7,0	11,7	18,4
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	57,0	55,0	51,9	58,9
			2010	82,4	89,0	82,2	86,8
			2011	148,3	129,8	143,2	133,3
	портфельные	млрд. долл. США	2009	0,1	0,9	1,0	0,9
			2010	0,3	0,7	0,9	1,1
			2011	0,1	0,2	0,5	0,8
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	93,5	74,9	78,6	62,3
			2010	в 2,5 р.	81,1	85,0	121,9
			2011	41,8	34,5	61,8	74,9
	прочие	млрд. долл. США	2009	8,7	25,2	43,7	65,1
			2010	10,2	24,3	38,4	99,9
			2011	40,3	80,4	121,5	171,4
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2009	75,6	73,5	79,1	86,5
			2010	117,1	96,2	87,8	153,3
			2011	в 3,9 р.	в 3,3 р.	в 3,2 р.	171,7
Международные резервы Российской Федерации (на конец периода), млрд. долл. США		2010	447,4	461,2	490,1	479,4	
		2011	502,5	524,5	516,8	498,6	
		2012	513,5				
Индекс реального курса рубля (последний месяц квартала), прирост в % к декабрю предыдущего года ³		к доллару США	2010	3,6	-0,7	2,0	4,0
			2011	10,5	12,4	2,4	1,1
			2012	7,0			
		к евро	2010	11,7	18,6	14,5	14,5
			2011	5,2	4,6	-0,9	1,6
			2012	7,2			
		эффективного курса	2010	7,4	9,7	6,8	6,9
			2011	6,9	8,4	1,0	3,8
			2012	6,2			

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Показатели финансового рынка (с учетом ставок ОАО «Сбербанк России»)						
Средние за период						
Ставка по однодневным МБК, % годовых	в рублях	2010	4,2	3,1	2,6	2,9
		2011	2,8	3,6	4,1	5,1
		2012	4,7			
	в долларах США	2010	0,2	0,3	0,3	0,3
		2011	0,2	0,2	0,2	0,2
		2012	0,2			
Доходность ОФЗ, % годовых ⁴		2010	7,4	6,9	6,6	6,8
		2011	6,9	6,9	7,5	8,0
		2012	7,5			
Ставка по срочным депозитам физических лиц, % годовых	на срок до 1 года в рублях	2010	8,5	7,1	6,0	5,6
		2011	5,3	5,1	5,1	6,4
		2012	6,6			
	на срок свыше 1 года в рублях	2010	7,7	6,2	5,3	4,8
		2011	5,6	5,6	6,0	6,9
		2012	7,6			
	на срок до 1 года в долларах США	2010	4,3	3,7	3,6	3,7
		2011	3,5	3,1	3,1	3,5
		2012	3,5			
	на срок свыше 1 года в долларах США	2010	4,9	4,8	4,4	4,7
		2011	4,5	4,6	4,2	4,7
		2012	4,7			
Ставка по кредитам нефинансовым организациям, % годовых	на срок до 1 года в рублях	2010	12,8	11,4	10,0	9,1
		2011	8,7	8,3	8,0	8,9
		2012	9,0			
	на срок свыше 1 года в рублях	2010	13,9	12,3	11,4	10,5
		2011	10,6	10,5	10,3	10,1
		2012	11,2			
	на срок до 1 года в долларах США	2010	8,3	7,5	6,9	6,1
		2011	6,2	4,4	4,7	5,3
		2012	6,4			
	на срок свыше 1 года в долларах США	2010	10,3	8,8	7,4	8,0
		2011	7,3	7,3	7,2	7,5
		2012	7,7			
Ставка по учтенным кредитными организациями векселям, выпущенным нефинансовыми организациями и номинированным в рублях, % годовых		2010	14,1	11,6	10,8	10,2
		2011	8,4	10,0	8,9	9,4
		2012	11,5			
Ставка по учтенным кредитными организациями векселям, выпущенным кредитными организациями и номинированным в рублях, % годовых		2010	9,3	7,8	7,4	7,5
		2011	7,4	7,5	8,4	8,3
		2012	8,7			
Курс с расчетами «завтра» на ММВБ, руб./долл. США		2010	29,8318	30,2891	30,6072	30,7248
		2011	29,1281	27,9951	29,1545	31,2231
		2012	30,1726			
На конец квартала						
Индекс РТС, пунктов		2010	1 572,48	1 339,35	1 507,66	1 770,28
		2011	2 044,20	1 906,71	1 341,09	1 381,87
		2012	1 637,73			
Ставка рефинансирования, % годовых		2010	8,25	7,75	7,75	7,75
		2011	8,00	8,25	8,25	8,00
		2012	8,00			

Окончание таблицы 8

	Год	1.01	1.04	1.07	1.10	
Показатели денежной сферы						
M0, млрд. руб.	2010	4 038,1	3 986,1	4 367,7	4 524,5	
	2011	5 062,7	4 918,2	5 192,2	5 420,4	
	2012	5 938,6	5 704,3			
M2, млрд. руб.	2010	15 267,6	15 639,4	16 900,9	17 690,2	
	2011	20 011,9	19 819,0	20 745,3	21 497,4	
	2012	24 543,4	24 041,3			
Широкая денежная масса, млрд. руб.	2010	19 095,8	19 309,7	20 557,1	21 318,6	
	2011	23 791,2	23 641,1	24 455,0	25 680,3	
	2012	28 814,9	28 411,8			
Чистые иностранные активы, млрд. руб.	2010	13 942,7	13 816,0	14 814,0	15 119,3	
	2011	15 041,2	15 025,3	15 599,9	17 514,6	
	2012	17 281,9	16 646,5			
Внутренние требования, млрд. руб.	2010	13 241,8	13 460,4	14 097,3	15 003,0	
	2011	17 468,2	17 005,1	17 234,7	18 635,9	
	2012	22 195,9	21 998,3			
Денежная база в широком определении, млрд. руб.	2010	6 467,3	6 363,9	7 195,0	7 126,0	
	2011	8 190,3	7 514,2	7 410,3	7 407,9	
	2012	8 644,1	7 787,8			
Остатки средств на корреспондентских счетах, млрд. руб.	2010	900,3	579,5	603,6	590,0	
	2011	994,7	597,2	786,5	781,6	
	2012	981,6	812,5			
Уровень монетизации экономики (по денежному агрегату M2), %	2010	32,7	33,6	35,0	36,3	
	2011	37,3	37,8	38,0	37,9	
	2012	38,2	39,1 ¹			
Денежный мультипликатор	по денежной базе в широком определении	2010	2,36	2,46	2,35	2,48
		2011	2,44	2,64	2,80	2,90
		2012	2,84	3,09		
	изменение с начала года, %	2010	1,5 ⁵	4,1	-0,5	5,2
		2011	3,5 ⁵	7,9	14,6	18,8
		2012	16,2 ⁵	8,7		
Курсы иностранных валют	руб. за 1 долл. США	2010	30,19	29,50	31,26	30,51
		2011	30,35	28,52	27,87	32,11
		2012	32,20	29,33		
	руб. за 1 евро	2010	43,46	39,57	38,21	41,44
		2011	40,49	40,39	40,42	43,42
		2012	41,67	39,17		

¹ Предварительные данные.² Оценка.³ Укрепление рубля – (+), обесценение рубля – (-).⁴ Средневзвешенная по объемам в обращении и срокам до погашения эффективная доходность наиболее ликвидных выпусков ОФЗ (рассчитывается ММВБ, с декабря 2011 г. - ММВБ-РТС).⁵ По отношению к началу предыдущего года.

Процентные ставки по операциям Банка России ¹ в январе-апреле 2012 г.

Назначение	Вид инструмента	Инструмент	Срок	Процентная ставка, % годовых
Предоставление ликвидности	Операции постоянного действия (фиксированные процентные ставки)	Кредиты «овернай» ²	1 день	8,00
		Сделки «валютный своп» ³	1 день	8,00
		Прямое РЕПО, ломбардные кредиты	1 день	6,25
		Ломбардные кредиты	1 неделя ⁴	6,25
			30 дней ⁵	6,25
		Прямое РЕПО	1 неделя ⁵	6,25
			12 месяцев ⁵	7,75
		Кредиты, обеспеченные золотом	до 90 дней	6,75
			от 91 до 180 дней	7,25
			от 181 до 365 дней ⁶	7,75
	Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами	до 90 дней	7,00	
		от 91 до 180 дней	7,50	
		от 181 до 365 дней ⁷	8,00	
	Операции на открытом рынке (минимальные процентные ставки)	Аукционы прямого РЕПО	1 день	5,25
			1 неделя	5,25
Аукционы прямого РЕПО, ломбардные кредитные аукционы		3 месяца	6,75	
		6 месяцев ⁵	7,25	
		12 месяцев ⁷	7,75	
Абсорбирование ликвидности	Операции постоянного действия (фиксированные процентные ставки)	Депозитные операции	до востребования, 1 день	4,00
			1 неделя ⁴	4,00
	Операции на открытом рынке (максимальные процентные ставки)	Депозитные аукционы	1 неделя ⁸	4,75
			1 месяц	5,50
			3 месяца ⁵	6,50
			Справочно:	
Ставка рефинансирования				8,00

¹ Процентные ставки, установленные Советом директоров Банка России.

² Предоставляемые в соответствии с Положениями Банка России № 236-П от 4.08.2003; № 312-П от 12.11.2007; № 362-П от 30.11.2010.

³ Процентная ставка для определения минимальной своп-разницы.

⁴ Проведение операций приостановлено с 17.04.2012.

⁵ Проведение операций приостановлено.

⁶ Процентная ставка установлена с 2.04.2012.

⁷ Проведение операций возобновлено с 2.04.2012.

⁸ Процентная ставка установлена с 10.04.2012.

Таблица 10

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

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

Таблица 11

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

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

