



Банк России



ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

№ 11 (59) • ноябрь 2020 года

Информационно-аналитический комментарий

10 декабря 2020 года

ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН: ФАКТЫ, ОЦЕНКИ, КОММЕНТАРИИ (НОЯБРЬ 2020 Г.)

В ноябре 2020 г. месячный прирост потребительских цен существенно увеличился, главным образом под влиянием разовых проинфляционных факторов на отдельных продовольственных рынках, а также вследствие произошедшего в предыдущие месяцы ослабления рубля. При этом влияние эпидемической ситуации на потребительское поведение и ценовую динамику было умеренным, чему способствовали точечный характер принимаемых мер и ранее произошедшая в текущем году адаптация населения и предприятий к новым условиям. Годовая инфляция увеличилась на 0,43 п.п., до 4,42%. Вместе с наблюдаемым ростом инфляционных ожиданий населения и бизнеса месячные показатели устойчивой ценовой динамики также возросли. Из-за более высоких, чем ожидал Банк России, темпов роста цен в октябре-ноябре годовая инфляция по итогам 2020 г. превысит прогноз Банка России, опубликованный в октябре (3,9–4,2%). Тем не менее по мере исчерпания действия разовых факторов и нормализации инфляционных ожиданий постепенно будет более выражено проявляться дезинфляционное влияние спроса. Это замедлит годовую инфляцию до 3,5–4,0% к концу 2021 года.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИНФЛЯЦИИ

Табл. 1

	Июнь 2020	Июль 2020	Август 2020	Сентябрь 2020	Октябрь 2020	Ноябрь 2020
Годовые приросты						
Инфляция	3,21	3,37	3,58	3,67	3,99	4,42
Базовая инфляция	2,89	2,95	3,11	3,27	3,58	3,87
Медиана*	2,45	2,84	2,99	3,02	3,19	3,48
Прирост цен без 20% наиболее волатильных компонент**	2,71	2,92	3,07	3,06	2,90	3,27
Месячные приросты, SA						
Инфляция	0,27	0,18	0,38	0,26	0,48	0,59
Базовая инфляция	0,36	0,37	0,32	0,24	0,41	0,47
Медиана*	0,34	0,28	0,38	0,26	0,28	0,41
Прирост цен без 20% наиболее волатильных компонент**	0,37	0,29	0,32	0,26	0,33	0,39
Месячные приросты, SA, среднее за последние 3 месяца						
Инфляция	0,46	0,24	0,28	0,27	0,37	0,44
Базовая инфляция	0,40	0,36	0,35	0,31	0,33	0,37
Медиана*	0,34	0,31	0,33	0,31	0,31	0,32
Прирост цен без 20% наиболее волатильных компонент**	0,35	0,33	0,33	0,29	0,30	0,33

* Медиана – такое значение выборки, которое делит ее на две равные части: с более высоким и более низким темпами прироста цен.

** За исключением 20% компонент потребительской корзины с максимальной (за последние 3 месяца) дисперсией.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Ценовая динамика

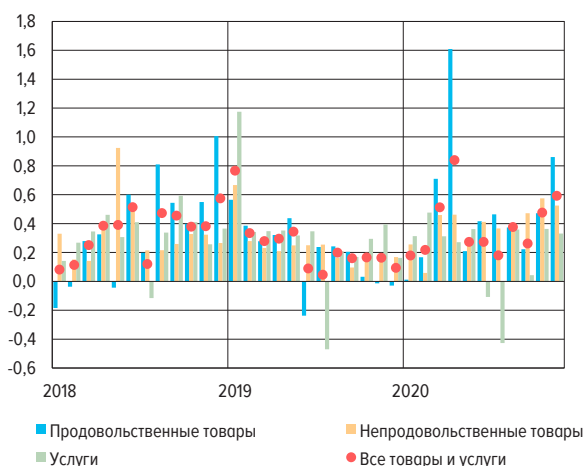
Месячный темп прироста потребительских цен в ноябре 2020 г. (по оценке с поправкой на сезонность, далее – SA¹) возрос до 0,59% (на 0,11 п.п. выше, чем в октябре) (табл. 1, рис. 1). Основной вклад внесло увеличение цен на отдельные группы продуктов питания (плодоовощную продукцию, сахар,

подсолнечное масло), обусловленное сокращением предложения и повышением цен экспортного паритета вследствие роста мировых цен на эти товары. В целом рост цен на продовольствие ускорился на 0,39 п.п., до 0,86% (SA). Несколько замедлилось увеличение месячного прироста цен (SA) на непродовольственные товары (на 0,06 п.п., до 0,52%), что отражает постепенное исчерпание влияния произошедшего ослабления рубля. Прирост цен на услуги также замедлился (на 0,03 п.п.,

¹ Подробнее см. [«Аналитические показатели ценовой динамики»](#).

ЦЕНЫ НА ТОВАРЫ И УСЛУГИ ПРИРОСТ В % К ПРЕДЫДУЩЕМУ МЕСЯЦУ, SA

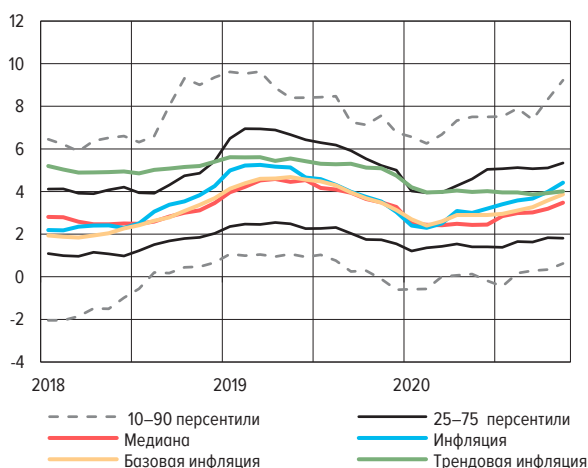
Рис. 1



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРИРОСТОВ ЦЕН НА ТОВАРЫ И УСЛУГИ, ИНФЛЯЦИЯ И БАЗОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ ПРИРОСТ В % К СООТВЕТСТВУЮЩЕМУ МЕСЯЦУ ПРЕДЫДУЩЕГО ГОДА

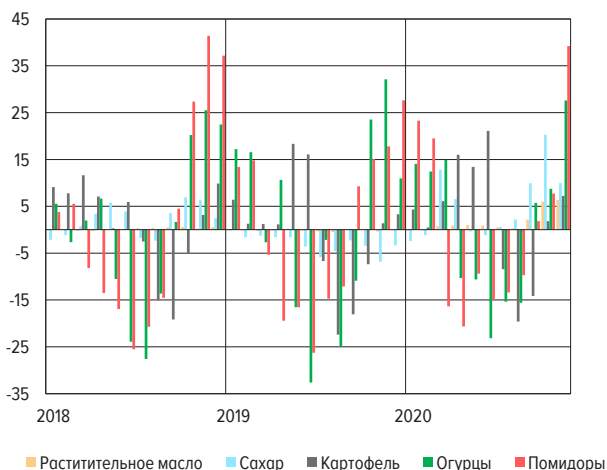
Рис. 2



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ЦЕНЫ НА ОТДЕЛЬНЫЕ ПРОДУКТЫ ПИТАНИЯ ПРИРОСТ В % К ПРЕДЫДУЩЕМУ МЕСЯЦУ, SA

Рис. 3



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

до 0,33%); их динамика остается смешанной из-за действия противоэпидемических ограничений на отдельных сегментах рынка.

Показатели месячного роста цен (SA), при расчете которых исключаются волатильные или регулируемые компоненты² (показатели базисной инфляции), также возросли, но в гораздо меньшей мере (табл. 1). Тем не менее в годовом выражении они превысили 4%.

Годовая инфляция увеличилась на 0,43 п.п., до 4,42%, за счет повышения годового темпа прироста цен на продовольственные (на 0,93 п.п., до 5,76%) и непродовольственные (на 0,36 п.п., до 4,51%) товары. Годовой темп удорожания услуг уменьшился до 2,52% (рис. 2, Приложение 1). Годовые показатели устойчивой ценовой динамики (базовая инфляция, медиана годовых приростов, прирост цен на товары и услуги без учета подгруппы с волатильными ценами) возросли, но остались ниже 4%. [Оценка трендовой инфляции](#) в ноябре повысилась до 4,01% – с 3,93% в октябре.

Влияние предложения продовольствия

Заметный вклад в повышение текущих темпов роста цен на продовольствие внесло удорожание ограниченного круга продуктов питания.

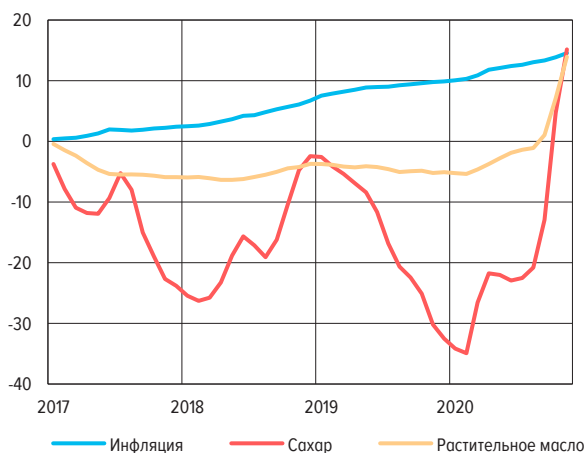
Так, высокими темпами (SA) продолжили расти цены на продукты переработки различных культур, в первую очередь – на подсолнечное масло (рис. 3). Негативное влияние на конъюнктуру внутреннего рынка оказывали уменьшение урожая подсолнечника и рост экспорта на фоне повышения мировых цен. В ноябре оно было усилено обнулением Турцией таможенной пошлины на ввоз семян подсолнечника. Увеличились также темпы удорожания картофеля (SA) – как результат снижения урожая.

Рост цен на сахар (SA) замедлился, но остался на высоком уровне. Необходимо

² Базовая инфляция, прирост цен на продовольствие без плодоовощной продукции, непродовольственные товары без нефтепродуктов, усеченные показатели (например, без 20% наиболее волатильных компонент).

ЦЕНЫ НА САХАР И РАСТИТЕЛЬНОЕ МАСЛО
ПРИРОСТ В % К ДЕКАБРЮ 2016 Г., SA

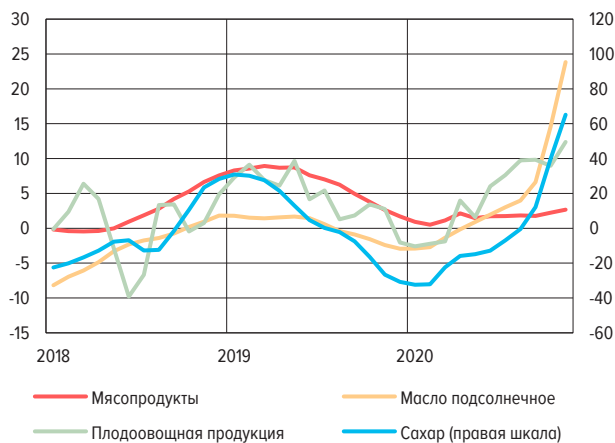
Рис. 4



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ЦЕНЫ НА ОТДЕЛЬНЫЕ ПРОДУКТЫ ПИТАНИЯ
ПРИРОСТ В % К СООТВЕТСТВУЮЩЕМУ МЕСЯЦУ ПРЕДЫДУЩЕГО ГОДА

Рис. 5



Источник: Росстат.

отметить «догоняющий» характер повышения цен на сахар и растительное масло после их снижения в предыдущие годы. По оценке с поправкой на сезонность, лишь в ноябре увеличение цен на сахар и растительное масло по отношению к декабрю 2016 г. сравнялось с повышением за этот период потребительских цен в целом (рис. 4).

В ближайшие месяцы можно ожидать стабилизации текущей динамики цен на сахар и подсолнечное масло. Этому будут способствовать как в целом достаточные объемы внутреннего предложения, так и меры Правительства России по обеспечению баланса внутреннего рынка, в том числе в области таможенно-тарифной политики. Вместе с тем годовые темпы роста цен на отдельные продукты питания могут увеличиваться за счет эффектов базы.

Существенно возросли темпы роста цен (SA) на помидоры и огурцы. Удорожание, связанное с ростом затрат в тепличных хозяйствах, было дополнено повышением цен импортируемой продукции, доля которой в это время года традиционно возрастает. На Дальнем Востоке на ускорение удорожания плодоовощной продукции влияли также временные ограничения на трансграничные автомобильные грузоперевозки, введенные Китаем в связи с ухудшением эпидемической ситуации.

В ноябре повышение годовых темпов удорожания плодоовощной продукции, сахара, подсолнечного масла внесло основной вклад в увеличение годовой продовольственной инфляции (рис. 5). Годовой прирост цен на продукты питания без указанных компонент оценивается в 4,2% (на 0,3 п.п. выше, чем в октябре).

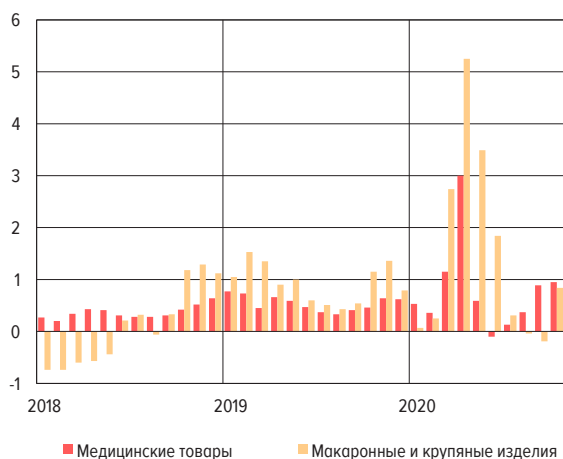
Заметным был также вклад роста цен на мясопродукты за счет большого веса данной позиции в потребительской корзине. На удорожание данной группы продуктов питания влиял рост затрат, в том числе обусловленный удорожанием зерна. Тем не менее цены на мясопродукты стали лишь на 2,66% выше, чем годом ранее.

ЦЕНЫ НА ОТДЕЛЬНЫЕ НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ В 2020 ГОДУ Табл. 2
ПРИРОСТ В % К СООТВЕТСТВУЮЩЕМУ МЕСЯЦУ ПРЕДЫДУЩЕГО ГОДА

	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь
Бытовая техника	2,62	2,91	3,34	3,9	4,75	5,55
Инструменты	3,35	3,23	3,82	4,36	5,26	6,28
Компьютеры	1,88	1,68	2,09	2,91	3,55	3,89
Новые импортные автомобили	5,47	5,3	5,87	6,98	8,36	9,44
Подержанные импортные автомобили	-0,18	-0,45	0,2	1,59	2,23	3,52
Мебель	1,75	1,88	2,11	2,60	3,42	4,26
Строительные материалы	2,28	2,31	2,66	3,01	3,66	4,40

Источник: Росстат.

ЦЕНЫ НА МЕДИЦИНСКИЕ ТОВАРЫ, МАКАРОННЫЕ И КРУПЯНЫЕ ИЗДЕЛИЯ Рис. 6
ПРИРОСТ В % К ПРЕДЫДУЩЕМУ МЕСЯЦУ, SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Влияние динамики обменного курса рубля

В ноябре продолжился перенос произошедшего ослабления рубля в цены. Как и в предыдущие месяцы, в наибольшей мере он отражался на росте цен на автомобили и бытовую технику и электронику, особенно чувствительных к курсовой динамике (табл. 2).

Динамика цен на автомобили, как и в предыдущие два месяца, внесла наибольший вклад в повышение годового прироста цен на непродовольственные товары.

В ближайшее время под влиянием постепенного исчерпания переноса в цены произошедшего ослабления рубля и его последующего укрепления в ноябре можно ожидать замедления темпов удорожания непродовольственных товаров.

Влияние кратковременных факторов, связанных с мерами по сдерживанию коронавирусной инфекции

Осенний подъем заболеваемости коронавирусом в заметно меньшей степени отражается на динамике цен на товары и услуги, чем в начале распространения эпидемии весной текущего года. Это обусловлено как точечным характером принимаемых мер, так и большей готовностью к ней населения и предприятий.

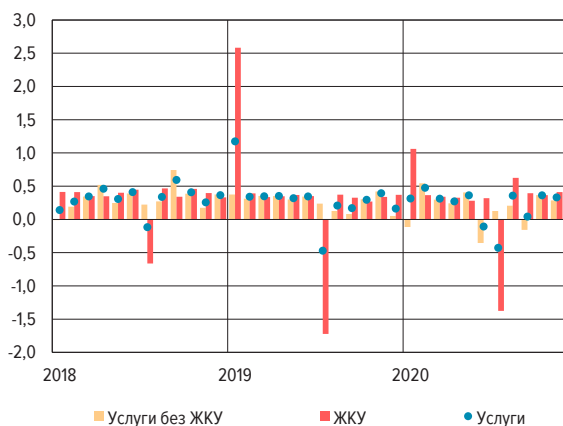
Так, отмечалось повышение спроса и ускорение роста цен (SA) на медицинские товары, но менее выраженное, чем в марте-апреле (рис. 6). Удорожание продуктов питания длительного пользования, таких как макаронные и крупы, было сопоставимым со значениями соответствующих месяцев прошлого года.

Динамика цен в отдельных сегментах рынка услуг оставалась разнонаправленной. Как и в предыдущие месяцы, действовали ограничения на зарубежные поездки, что определяло особый характер отражения цен на них в статистике и нетипичные колебания цен на рекреационные и транспортные услуги. Усиливалась интенсивность перевода на дис-

ЦЕНЫ НА УСЛУГИ

ПРИРОСТ В % К ПРЕДЫДУЩЕМУ МЕСЯЦУ, SA

Рис. 7



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ИНФЛЯЦИЯ В ФЕДЕРАЛЬНЫХ ОКРУГАХ

ПРИРОСТ В % К СООТВЕТСТВУЮЩЕМУ МЕСЯЦУ ПРЕДЫДУЩЕГО ГОДА

Табл. 3

	Октябрь 2020	Ноябрь 2020	Изменение темпов прироста цен, ноябрь к октябрю 2020
СКФО	4,42	5,21	0,79
СФО	3,87	4,50	0,63
ПФО	4,19	4,80	0,61
ЮФО	4,20	4,69	0,49
РФ	3,99	4,42	0,43
ЦФО	3,78	4,16	0,38
СЗФО	3,91	4,26	0,35
УФО	3,52	3,86	0,34
ДФО	4,21	4,47	0,26

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ИНФЛЯЦИЯ В РЕГИОНАХ

ПРИРОСТ В % К СООТВЕТСТВУЮЩЕМУ МЕСЯЦУ ПРЕДЫДУЩЕГО ГОДА

Табл. 4

№*	Регион	Ноябрь 2019	Октябрь 2020	Ноябрь 2020
Топ-5 регионов с наибольшей инфляцией в ноябре 2020 года				
1(7)	Республика Дагестан	4,29	5,02	6,36
2(3)	Республика Коми	3,79	5,91	6,21
3(11)	Саратовская область	2,93	5,62	6,15
4(6)	Воронежская область	3,44	5,71	6,08
5(1)	Амурская область	4,80	5,76	5,97
Топ-5 регионов с наименьшей инфляцией в ноябре 2020 года				
78(69)	г. Москва	3,72	3,21	3,46
79(59)	Ленинградская область	3,51	3,26	3,42
80(68)	Тюменская область	2,71	3,11	3,34
81(80)	Камчатский край	2,84	2,90	2,94
82(82)	Чукотский автономный округ	4,25	2,10	1,88

* В скобках – позиция региона в октябре 2020 года.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

танционные формы работы и учебы, вводились ограничения на посещение предприятий общественного питания и организаций культуры, снижалась самостоятельная мобильность населения. При этом вновь вводимые требования были сравнительно мягкими, что сдерживало размах ценовых колебаний. Продолжилось компенсирующее повышение цен на коммунальные услуги.

В целом повышение цен на услуги (SA) было чуть ниже, чем в октябре, и составило 0,33% (SA) (рис. 7). Годовой прирост цен также несущественно уменьшился.

Инфляция в регионах

В ноябре 2020 г. годовая инфляция повысилась по сравнению с предыдущим месяцем в абсолютном большинстве регионов (79 регионов, вес в ИПЦ – около 99%, табл. 3, 4). В большинстве регионов годовые темпы роста цен на продовольственные и непродовольственные товары ускорились, тогда как годовые темпы роста цен на услуги в большей части регионов замедлились (в 52 регионах наблюдалось замедление роста цен, в 34 регионах – ускорение). Наиболее неоднородной в ноябре оставалась динамика цен на продовольственные товары.

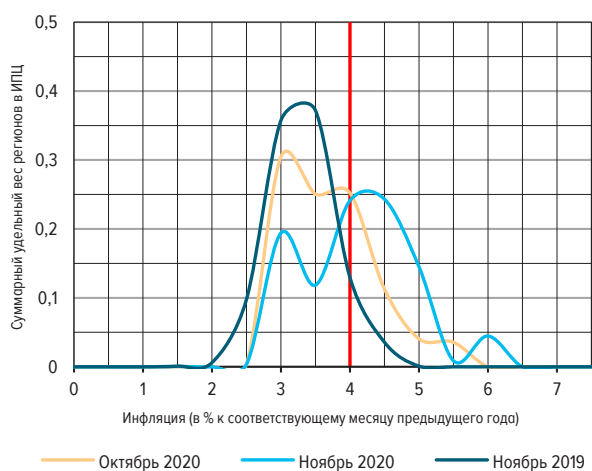
Отмечалось ускорение инфляции во всех федеральных округах. Более всего она возросла в СКФО. В большинстве регионов этого федерального округа увеличился темп роста цен на плодоовощную продукцию, в первую очередь на огурцы и картофель, а также на сахар и подсолнечное масло.

Наименьшее ускорение инфляции наблюдалось в ДФО. Сдерживающее влияние на инфляцию в основном оказало замедление темпа прироста цен на ряд продовольственных товаров (гречневая крупа, белокочанная капуста) и услуги (телевещание, санаторно-оздоровительные услуги).

Форма распределения региональной инфляции продолжила меняться (рис. 8). Более явно выделяется группа регионов с инфляцией выше среднероссийской, тем самым формируя разделение регионов на две группы. При этом в группе регионов с высокими темпами роста цен наблюдалось большее

ДИНАМИКА РЕГИОНАЛЬНОГО РАСПРЕДЕЛЕНИЯ
ИНФЛЯЦИИ

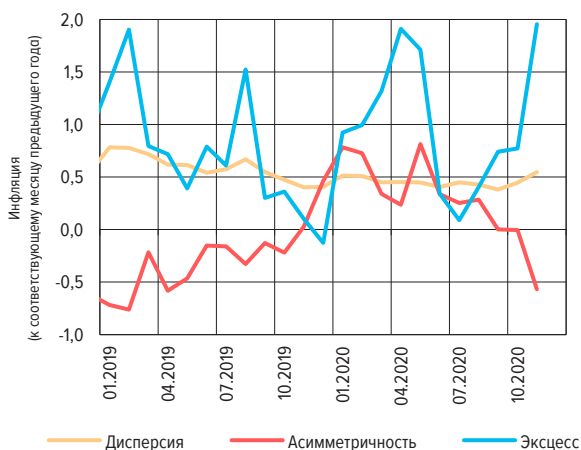
Рис. 8



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ХАРАКТЕРИСТИКИ РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ИНФЛЯЦИИ
ПО РЕГИОНАМ

Рис. 9



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ускорение инфляции, вызванное в основном увеличением темпов роста цен на продовольственные товары.

По сравнению с аналогичным периодом прошлого года региональная неоднородность инфляции сохраняется на более высоком уровне (разброс инфляции по регионам в ноябре составлял от 1,9 до 6,4%), что также подтверждается наибольшим значением эксцесса распределения за год (рис. 9).

Прогноз

Временные факторы со стороны предложения отдельных видов продовольствия привели к большему, чем ожидал Банк России, повышению инфляции в октябре и ноябре текущего года. Это скажется на итогах 2020 г.: инфляция превысит прогноз Банка России, опубликованный в октябре (3,9–4,2%).

Тем не менее по мере исчерпания действия разовых факторов и нормализации инфляционных ожиданий постепенно будет более выражено проявляться дезинфляционное влияние спроса. Это замедлит годовую инфляцию до 3,5–4,0% к концу 2021 года.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН
(%)

	Ноябрь 2019	Декабрь 2019	Январь 2020	Февраль 2020	Март 2020	Апрель 2020	Май 2020	Июнь 2020	Июль 2020	Август 2020	Сентябрь 2020	Октябрь 2020	Ноябрь 2020
Темп прироста цен к соответствующему месяцу предыдущего года													
– все товары и услуги	3,53	3,04	2,42	2,31	2,54	3,09	3,02	3,21	3,37	3,58	3,67	3,99	4,42
– продовольственные товары	3,65	2,58	1,99	1,77	2,20	3,52	3,26	3,94	4,19	4,33	4,37	4,83	5,76
из них: плодоовощная продукция	2,76	-2,05	-2,58	-2,23	-1,89	3,98	1,59	6,01	7,62	9,75	9,84	8,96	12,39
– продовольственные товары без плодоовощной продукции	3,74	3,11	2,54	2,25	2,70	3,40	3,44	3,61	3,71	3,72	3,80	4,41	5,03
– непродовольственные товары	3,06	2,95	2,53	2,31	2,54	2,80	2,84	3,01	3,14	3,39	3,78	4,15	4,51
из них: непродовольственные товары без нефтепродуктов	3,29	3,14	2,71	2,42	2,66	2,99	3,08	3,22	3,25	3,52	3,94	4,38	4,82
– услуги	3,93	3,75	2,84	3,01	2,97	2,88	2,95	2,46	2,52	2,71	2,52	2,58	2,52
из них: услуги без ЖКХ	3,71	3,41	2,86	3,16	3,10	2,97	3,12	2,37	2,26	2,41	2,07	2,10	1,97
Базовая инфляция	3,48	3,13	2,66	2,40	2,61	2,86	2,85	2,89	2,95	3,11	3,27	3,58	3,87
Медиана	3,49	3,27	2,50	2,44	2,42	2,49	2,43	2,45	2,84	2,99	3,02	3,19	3,48
Прирост цен без 20% волатильных компонент	3,37	3,09	2,67	2,32	2,60	2,71	2,57	2,71	2,92	3,07	3,06	2,90	3,27
Среднегодовая инфляция	4,57	4,46	4,25	4,01	3,78	3,61	3,43	3,31	3,21	3,15	3,13	3,15	3,22
Темп прироста цен к предыдущему месяцу													
– все товары и услуги	0,28	0,36	0,40	0,33	0,55	0,83	0,27	0,22	0,35	-0,04	-0,07	0,43	0,71
– продовольственные товары	0,45	0,65	0,69	0,57	0,96	1,72	0,16	0,17	-0,07	-0,77	-0,41	0,62	1,34
из них: плодоовощная продукция	2,73	3,84	5,73	5,31	2,50	7,89	-0,37	-0,34	-2,48	-8,30	-6,22	-0,37	5,97
– продовольственные товары без плодоовощной продукции	0,21	0,30	0,11	-0,01	0,76	0,92	0,24	0,24	0,27	0,25	0,30	0,73	0,81
– непродовольственные товары	0,23	0,14	0,23	0,04	0,48	0,44	0,25	0,34	0,29	0,41	0,56	0,68	0,58
из них: непродовольственные товары без нефтепродуктов	0,23	0,14	0,23	0,04	0,48	0,44	0,25	0,34	0,29	0,41	0,56	0,68	0,58
– услуги	0,11	0,24	0,24	0,37	0,09	0,12	0,46	0,12	0,99	0,37	-0,42	-0,13	0,05
из них: услуги без ЖКХ	0,23	0,14	0,23	0,04	0,48	0,44	0,25	0,34	0,29	0,41	0,56	0,68	0,58
Темп прироста цен к предыдущему месяцу, SA													
– все товары и услуги	0,16	0,09	0,18	0,22	0,51	0,84	0,27	0,27	0,18	0,38	0,26	0,48	0,59
– продовольственные товары	-0,01	-0,03	0,01	0,17	0,71	1,61	0,21	0,42	0,46	0,37	0,22	0,47	0,86
из них: плодоовощная продукция	-0,55	-1,28	-0,27	1,38	0,50	6,86	-1,86	0,35	1,84	2,37	0,26	-0,66	2,51
– продовольственные товары без плодоовощной продукции	0,08	0,15	0,05	0,00	0,71	0,92	0,47	0,44	0,36	0,29	0,25	0,60	0,68
– непродовольственные товары	0,17	0,17	0,26	0,06	0,46	0,46	0,29	0,41	0,37	0,40	0,47	0,58	0,52
из них: непродовольственные товары без нефтепродуктов	0,16	0,18	0,26	0,07	0,52	0,57	0,33	0,33	0,29	0,42	0,53	0,64	0,59
– услуги	0,39	0,16	0,31	0,48	0,31	0,27	0,36	-0,11	-0,43	0,36	0,04	0,36	0,33
из них: услуги без ЖКХ	0,42	0,05	-0,11	0,54	0,30	0,24	0,41	-0,36	0,13	0,21	-0,16	0,36	0,29
Медиана	0,18	0,18	0,15	0,19	0,35	0,38	0,30	0,34	0,28	0,38	0,26	0,28	0,41
Прирост цен без 20% волатильных компонент	0,17	0,21	0,23	0,15	0,34	0,34	0,34	0,37	0,29	0,32	0,26	0,33	0,39

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

ВСЕ ТОВАРЫ И УСЛУГИ
(%)

Рис. 1

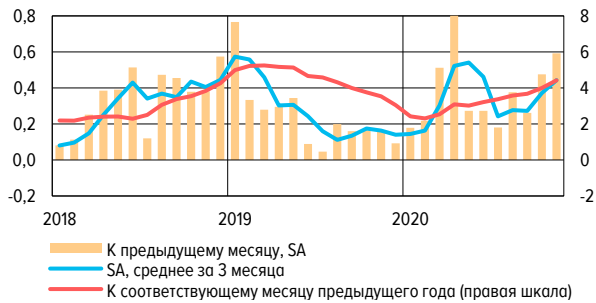
ВСЕ ТОВАРЫ И УСЛУГИ БЕЗ ПЛОДОВООЩНОЙ
ПРОДУКЦИИ, НЕФТЕПРОДУКТОВ И УСЛУГ ЖКХ
(%)

Рис. 5

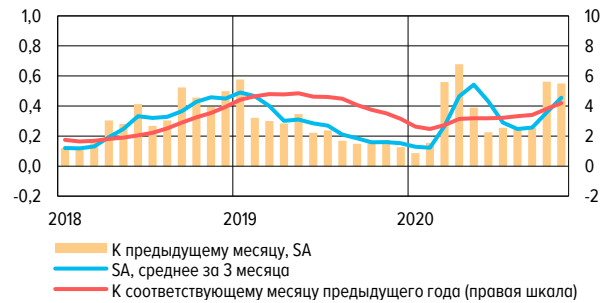
ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ
(%)

Рис. 2

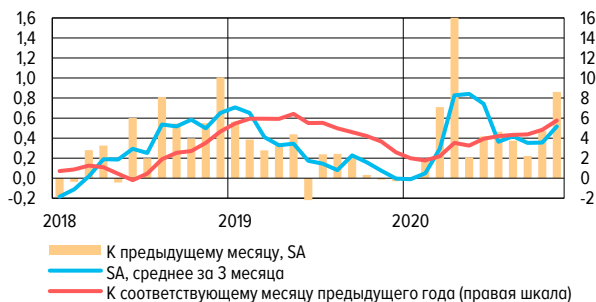
ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ
БЕЗ ПЛОДОВООЩНОЙ ПРОДУКЦИИ
(%)

Рис. 6

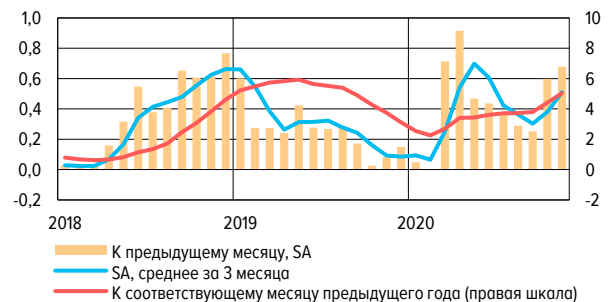
НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ
(%)

Рис. 3

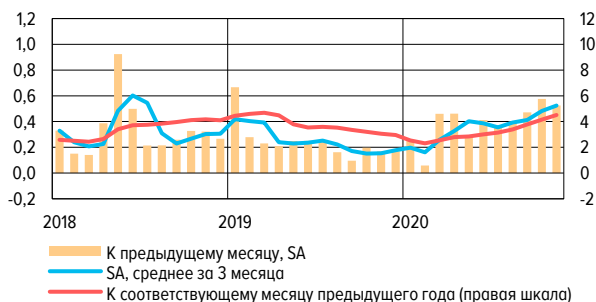
НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ
БЕЗ НЕФТЕПРОДУКТОВ
(%)

Рис. 7

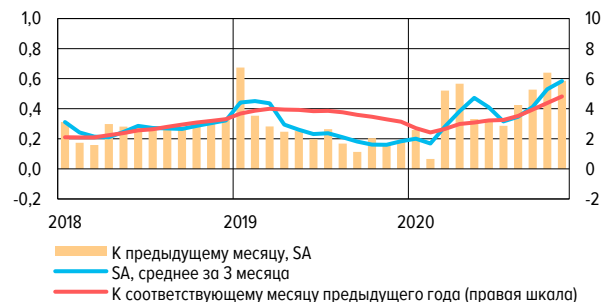
УСЛУГИ
(%)

Рис. 4

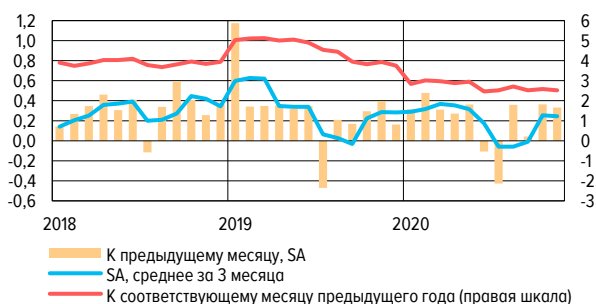
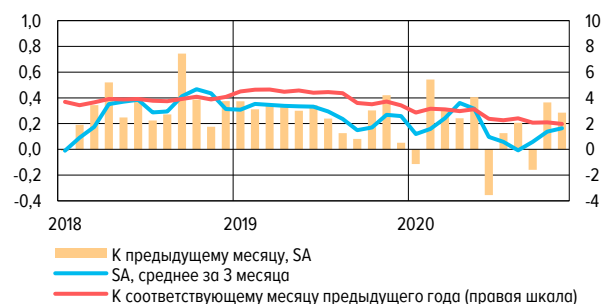
УСЛУГИ (КРОМЕ ЖИЛИЩНО-КОММУНАЛЬНЫХ)
(%)

Рис. 8



Дата отсечения данных – 07.12.2020.

Электронная версия [информационно-аналитического комментария](#) размещена на официальном сайте Банка России.

Предложения и замечания вы можете направить по адресу svc_analysis@cbr.ru.

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: А. Потапов, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2020