



ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)

Квартальный обзор инфляции

II 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>	26
Пресс-релизы Банка России о действиях в области денежно-кредитной политики	28
Статистическое приложение	33

Введение

В первом полугодии 2012 г. темпы экономического роста ускорились по сравнению с соответствующим периодом 2011 года. Потребительская и инвестиционная активность оставалась высокой. Фактический выпуск товаров и услуг оценивается как близкий к потенциальному уровню.

В июне 2012 г. инфляция в России снизилась до 4,3% 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». В первом полугодии 2012 г. по сравнению с сопоставимым периодом 2011 г. замедлились темпы роста цен на продовольственные и непродовольственные товары. Заметному снижению темпов роста цен на услуги на селению способствовал перенос индексации регулируемых тарифов в сфере ЖКХ с января на III квартал.

Денежно-кредитная политика во II квартале 2012 г. проводилась Банком России в условиях высокой неопределенности развития внешнеэкономической ситуации и сохранения рисков для устойчивости роста российской экономики. Инфляционный фон в первые месяцы квартала был спокойным, однако с июня началось ускорение инфляции. В январе-июле 2012 г. на основе оценки среднесрочных инфляционных рисков и рисков устойчивости экономического роста Банк России принимал решения о сохранении без изменений ставки рефинансирования и процентных ставок по своим операциям. При этом был принят ряд решений об увеличении сроков проведения операций по предоставлению ликвидности и мерах по повышению действенности процентной политики. В июне были изменены параметры сделок «валютный своп» на срок 1 день. В рамках деятельности по постепенному переходу к режиму инфляционного таргетирования в июле был расширен операционный интервал допустимых значений рублевой стоимости бивалютной корзины.

На рынке межбанковских кредитов (МБК) в течение II квартала 2012 г. ставки по разме-

щенным российскими банками рублевым МБК на сроки до 1 месяца несколько повысились. В сегменте межбанковских кредитов на срок более 1 месяца наблюдались разнонаправленные колебания ставок, свидетельствующие об отсутствии определенных ожиданий в отношении их будущей динамики. 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 течение II квартала 2012 г. ситуация на внутреннем валютном рынке характеризовалась ослаблением рубля к большинству мировых валют, что в значительной степени было вызвано колебаниями мировых цен на основные товары российского экспорта. По оценкам, произошедшее в апреле-июне ослабление рубля к валютам стран – основных торговых партнеров повлечет за собой ускорение потребительской инфляции не более чем на 0,2 процентного пункта до конца текущего года.

Нестабильность на мировом финансовом рынке и обострение долгового кризиса в зоне евро, а также ситуация на российском валютном и денежном рынках во II квартале 2012 г. оказали понижающее воздействие на котировки ценных бумаг на российском рынке капитала. К концу мая индексы ММВБ и РТС вернулись к своим минимальным значениям 2011 г., котировки рублевых облигаций снизились.

На российском рынке акций во II квартале 2012 г. преобладала понижающая ценовая динамика и увеличивалась волатильность котировок ценных бумаг. В июле-августе котировки ценных бумаг колебались в рамках широкого горизонтального коридора вследствие сохранения неопределенности ценовых ожиданий на глобальном рынке капитала.

Неблагоприятная внешнеэкономическая конъюнктура обусловила снижение котировок рублевых облигаций федерального займа (ОФЗ), региональных и корпоративных облигаций. В июле возобновление интереса к руб-

левым ценным бумагам способствовало некоторому понижению доходности всех групп рублевых облигаций, в августе их доходность изменялась в узком горизонтальном коридоре.

Процентные ставки на кредитно-депозитном рынке колебались без ярко выраженных тенденций, при этом депозитные ставки в целом незначительно снизились, ставки по кредитам населению и нефинансовым организациям несколько выросли.

Текущая динамика кредитных агрегатов в целом свидетельствует о сохраняющейся высокой кредитной активности банков. Рост кредитной активности был основным источником увеличения широкой денежной массы в январе-июне 2012 года. В настоящее время можно говорить о некоторой стабилизации ситуации на кредитных рынках и о возможном переходе кредитного цикла в более умеренную фазу.

Анализ динамики денежных агрегатов свидетельствует о том, что текущие колебания

темпов инфляции не связаны с монетарными факторами и в среднесрочной перспективе сохраняются умеренные инфляционные риски.

К инфляционным рискам относится возможный рост инфляционных ожиданий в результате повышения инфляции в июле-августе, прежде всего под влиянием запланированного увеличения регулируемых тарифов. Кроме того, сезонное удешевление плодоовощной продукции может быть менее существенным, чем в предшествующем году.

По прогнозным оценкам Банка России, инфляция в 2012 г. может незначительно превысить целевой интервал, указанный в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год и период 2013 и 2014 годов», и составить 6–7%. Ожидается продолжение экономического роста. Однако рост деловой активности будет умеренным и не создаст значимого давления на темпы роста цен со стороны спроса.

Динамика инфляционных процессов

В первом полугодии 2012 г. инфляция в России снизилась до 4,3% в июне 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 спросовых ограничений, сдержанной динамики цен производителей промышленной продукции для потребительского рынка, на продукцию сельского хозяйства, в целом благоприятной конъюнктуры мирового аграрного рынка. Заметное влияние на прирост цен на жилищно-коммунальные услуги и, соответственно, на уровень инфляции оказал перенос с января на III квартал индексации регулируемых цен и тарифов.

Потребительские цены

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, за январь-июнь 2012 г. потребительские цены повысились на 3,2% (за январь-июнь 2011 г. – на 5,0%). Базовая инфляция составила 2,3%, что на 1,5 процентного пункта ниже, чем в первом полугодии 2011 года. По оценке, удорожанием товаров и услуг, учитываемых при ее расчете, было обусловлено 1,9 процентного пункта, или 58,1% уровня инфляции (в январе-июне 2011 г. – 3,0 процентного пункта и 59,8%).

Цены и тарифы на жилищно-коммунальные услуги снизились в первом

полугодии на 0,1%, тогда как за сопоставимый период 2011 г. они выросли на 10,9%. В целом административно регулируемые тарифы на услуги повысились за январь-июнь 2012 г. оценочно на 2,3%, что на 7,9 процентного пункта меньше аналогичного показателя в 2011 году.

Ниже, чем в предыдущем году, были темпы роста цен на большинство групп услуг, цены на которые не регулируются. В целом услуги за первое полугодие подорожали на 2,3% против 7,2% за сопоставимый период 2011 года. По оценке, их вклад в прирост потребительских цен составил 0,6 процентного пункта, или 18,7% (в первом полугодии 2011 г. – 1,9 процентного пункта и 37,3%).

Продовольственные товары за январь-июнь 2012 г. подорожали на 4,7%, в том числе плодоовощная продукция – на 28,8%. Вклад прироста цен на продукты питания в инфляцию оценивается на уровне 1,8 процентного пункта, или 55,1% (в первом полугодии 2011 г. – 1,9 процентного пункта и 38,2%).

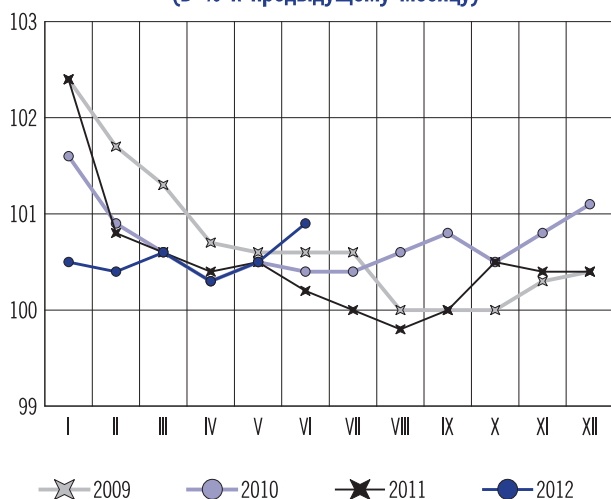
Среди основных групп продуктов питания (без учета плодоовощной продукции) за январь-июнь 2012 г. наиболее заметно подорожали сахар-песок – на 11,2% и алкогольные напитки – на 5,1% (за январь-июнь 2011 г. сахар-песок подешевел на 4,7%, цены на алкогольные напитки выросли на 4,8%). За рассматриваемый период стали дешевле крупы и бобовые, макаронные изделия, масло сливочное и подсолнечное, яйца (на 0,5–15,8%). Темпы прироста цен на другие основные группы продуктов питания не превышали 3,5%.

Инфляция на потребительском рынке

	Прирост, %		Изменение, процентные пункты
	Июнь 2012 г. к декабрю 2011 г.	Июнь 2011 г. к декабрю 2010 г.	
Цены на товары и услуги – всего	3,2	5,0	Замедление на 1,8
В том числе:			
– на продовольственные товары	4,7	5,0	Замедление на 0,3
Из них:			
– на продовольственные товары без плодоовощной продукции	2,3	4,5	Замедление на 2,2
– на непродовольственные товары	2,3	3,5	Замедление на 1,2
– на платные услуги населению	2,3	7,2	Замедление на 4,9
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	2,3	3,8	Замедление на 1,5

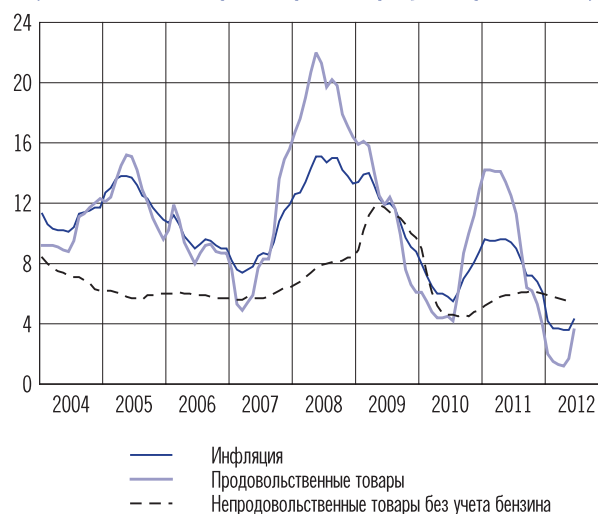
Источник: Росстат.

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.

Инфляция на рынке продовольственных товаров

	Прирост, %		Изменение, процентные пункты
	Июнь 2012 г. к декабрю 2011 г.	Июнь 2011 г. к декабрю 2010 г.	
Продовольственные товары	3,2	5,0	Замедление на 1,8
Хлеб и хлебобулочные изделия	1,5	7,6	Замедление на 6,1
Крупа и бобовые	-11,0	19,9	
Макаронные изделия	-0,5	4,3	
Мясо и птица	3,5	4,7	Замедление на 1,2
Рыба и морепродукты	0,9	7,2	Замедление на 6,3
Молоко и молочная продукция	0,6	3,0	Замедление на 2,4
Масло сливочное	-0,5	3,1	
Масло подсолнечное	-6,2	6,2	
Сахар-песок	11,2	-4,7	
Фруктовоовощная продукция	28,8	8,7	Ускорение на 20,1
Алкогольные напитки	5,1	4,8	Ускорение на 0,3

Источник: Росстат.

По итогам января-июня 2011 г. их удорожание заключалось в интервале от 3,0 до 7,6%.

За первое полугодие 2012 г. темпы прироста цен на непродовольственные товары составили 2,3% (за первое полугодие 2011 г. – 3,5%). Удорожением непродовольственных товаров было обусловлено оценочно 0,8 процентного пункта, или 26,2% общего прироста потребительских цен против 1,2 процентного пункта (24,5%) за первое полугодие 2011 года. В январе-июне 2012 г. в наибольшей степени подорожали табачные изделия – на 10,8%, моющие и чистящие средства – на 5,2% (в январе-июне 2011 г. – на 12,4 и 3,8% соответственно).

По итогам первого полугодия 2012 г. темп прироста цен на потребительские товары на 1,2 процентного пункта превысил темп

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



Источник: Росстат.

Анализ распределений приростов потребительских цен на товары и услуги

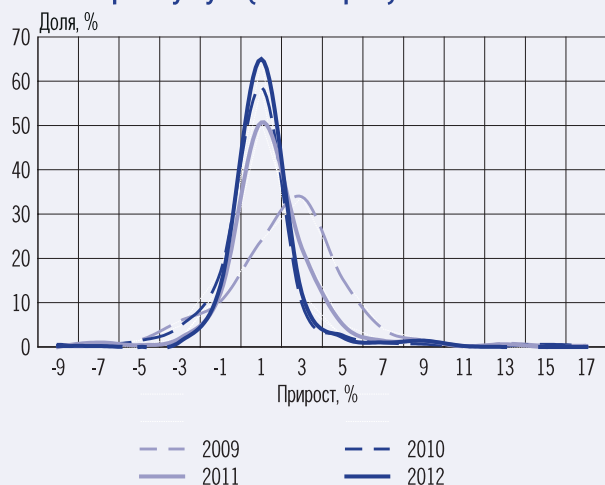
Для детального изучения инфляционных процессов, выявления дополнительных рисков, связанных с ценовой динамикой отдельных компонентов потребительской корзины, проводится анализ распределений приростов цен на товары и услуги. Построение данных распределений (за II квартал) в 2009–2012 гг. осуществлялось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

За последние три года во II квартале на довольно узкий диапазон приростов цен (0–2%) приходилось более половины потребительских товаров и услуг (в 2010 г. – 58,7%; в 2011 г. – 50,7%; в 2012 г. – 65,0%). Значения медианы распределения в 2010–2012 гг. были ниже, чем в 2009 г. (0,8–1,5% против 2,4%). Вместе с тем значение среднего распределения и стандартное отклонение во II квартале 2012 г. выросли по сравнению аналогичными показателями предыдущих двух лет. Такая динамика объясняется восстановительным ростом цен на ряд позиций плодоовощной продукции, последовавшим за существенной дефляцией во II квартале 2011 года.

Во II квартале 2012 г. среднее распределения цен на продовольственные товары увеличилось по сравнению со II кварталом 2011 г. на 2 процентных пункта и составило 2,9%. Для II квартала 2012 г. характерно наличие достаточно большой доли (4,8%) продовольственных товаров с высоким приростом цен (более 18%). Годом ранее ситуация была обратной: на заметную часть продовольственных товаров (5,6%) наблюдалось существенное снижение цен (более чем на 10%).

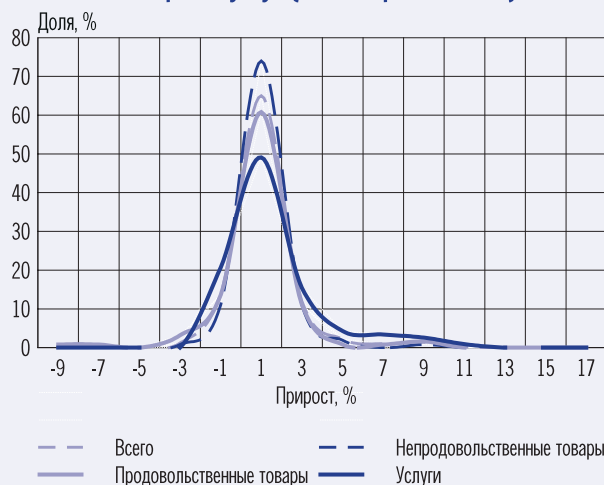
Во II квартале 2012 г. медианы распределения по видам потребительских товаров и услуг практически не различались. Для непродовольственных товаров медиана составила 1,1%, для продовольственных товаров и платных услуг – по 1,2%. Доля непродовольственных товаров с приростом цен от 0 до 2% составила 74% (в предыдущие годы она не превышала 60%).

Распределение приростов цен на потребительские товары и услуги (за II квартал) в 2009–2012 гг.



Источник: Росстат, расчеты Банка России.

Распределение приростов цен по видам потребительских товаров и услуг (за II квартал 2012 г.)



Источник: Росстат, расчеты Банка России.

удорожания платных услуг населению (за сопоставимый период 2011 г. он был ниже темпа удорожания платных услуг на 3,0 процентного пункта).

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

По оценкам, в июне 2012 г. усилились различия между субъектами Российской Федерации по стоимости фиксированного набора товаров и услуг, используемого Федераль-

ной службой государственной статистики в целях межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. В частности, коэффициент региональных различий¹ в июне 2012 г. составил 41,8% (в июне 2011 г. – 39,8%).

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.

В первом полугодии 2012 г. темпы прироста цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции по федеральным округам находились в диапазоне 1,8–2,7%. Соответствующий интервал темпов изменения цен на непродовольственные товары составил 1,6–2,7%.

Темпы прироста цен на плодоовощную продукцию повысились по сравнению с первым полугодием 2011 г. во всех федеральных округах, но со значительным разбросом по субъектам Российской Федерации. Так, в Дальневосточном федеральном округе цены на этот вид продуктов питания выросли на 10,7%, в Центральном федеральном округе – на 37,7%.

В первом полугодии 2012 г. темпы удорожания платных услуг населению в федеральных округах находились в пределах 1,9–3,4%.

Цены на рынке жилья

В июне 2012 г. по отношению к декабрю предыдущего года жилье на первичном рынке стало дороже на 6,5%, на вторичном рынке – на 6,1%. В сопоставимый период 2011 г. цены на жилье на первичном рынке повысились на 3,1%, на вторичном рынке – на 2,4%.

На динамику цен на жилье в январе-июне текущего года повлияло оживление рынка недвижимости. За первое полугодие 2012 г. размер введенной в действие жилой площади возрос на 1,9% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, тогда как за первое полугодие 2011 г. ввод жилья сократился на 3,7%.

Цены производителей

Цены производителей промышленных товаров за первое полугодие 2012 г. увеличились на 0,3% (за сопоставимый период 2011 г. – на 7,8%).

Динамика цен в обрабатывающих производствах формировалась в условиях спрессованных ограничений. В первом полугодии 2012 г. цены производителей в обрабатывающих производствах повысились на 0,4% (в тот же период 2011 г. они выросли на 5,5%). В отдельных промышленных производствах, ориентированных на обеспечение потребительского спроса, отмечалось снижение цен производителей.

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



Источник: Росстат.

В связи с переносом на III квартал индексации регулируемых тарифов на электрическую, тепловую энергию, природный газ вместо сезонного повышения цен в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды в январе-июне 2012 г. наблюдалось их снижение (на 2,3%).

В первом полугодии текущего года темпы роста цен российских производителей в добыче полезных ископаемых в целом соответствовали динамике мировых цен на энергоносители. В январе-марте наблюдался их ускоренный рост, который в начале II квартала сменился замедлением, а затем снижением цен (в июне – на 3,6%). За первую половину 2012 г. темпы

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



Источник: Росстат.

прироста цен производителей в добыче полезных ископаемых составили 1,4%, что на 13,0 процентного пункта ниже сопоставимого прошлогогоднего показателя.

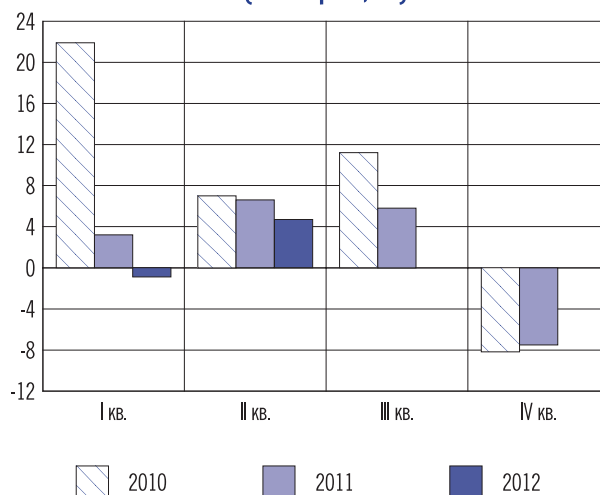
Темпы прироста **тарифов на грузовые перевозки** в январе-июне текущего года сократились до 4,7% против 10,0% за сопоставимый период предыдущего года за счет замедления роста тарифов во всех видах транспорта. Тарифы на грузовые перевозки железнодорожным транспортом за первое полугодие 2012 г. возросли на 5,9% (за сопоставимый период 2011 г. – на 7,5%).

Тарифы на **услуги связи для юридических лиц** за первое полугодие 2012 г. выросли на 2,9% (за 2011 г. – на 3,8%).

За первое полугодие 2012 г. **цены производителей строительной продукции** увеличились на 2,9% (за 2011 г. – на 3,4%).

Высокий уровень предложения сельскохозяйственной продукции, обеспеченный урожаем прошлого года, умеренное повышение цен на мировом аграрном рынке оказывали сдерживающее влияние на динамику **цен производителей сельскохозяйственной продукции** в первом полугодии текущего года: за январь-июнь они снизились на 2,2%

Динамика тарифов на грузовые перевозки (за квартал, %)



Источник: Росстат.

(за шесть месяцев 2011 г. – выросли на 1,2%). Продукция растениеводства подешевела на 0,2% (за первое полугодие 2011 г. – стала дороже на 8,3%), животноводства – на 3,2% (за январь-июнь снижение цен производителей продукции животноводства составило 4,5%). Цены производителей зерновых культур выросли за январь-июнь текущего года

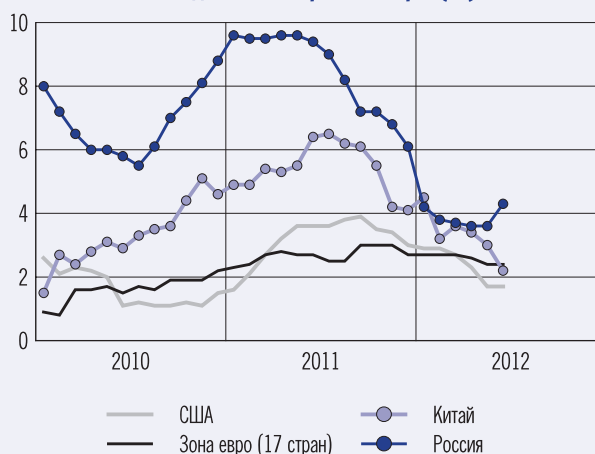
Инфляция в странах – торговых партнерах¹

Прирост уровня потребительских цен в странах, имеющих значимый вес в структуре российского импорта, за первое полугодие 2012 г. (июнь к декабрю предыдущего года) составил 1,5% (3,8% за январь-июнь 2011 г.). Замедление инфляции в странах – торговых партнерах было обусловлено слабым или неустойчивым состоянием деловой активности, а также снижением во II квартале 2012 г. цен на энергоносители и сельскохозяйственную продукцию на мировых рынках.

Как в США, так и в еврозоне вклад в инфляцию изменения цен на энергоносители и товары продовольственной группы уменьшился по сравнению с первым полугодием 2011 года. В обеих ведущих экономиках показатели базовой инфляции существенно не изменились по сравнению с первым полугодием 2011 г. (в еврозоне показатель ненамного уменьшился и был вдвое ниже по сравнению с США); основную роль в снижении инфляции сыграло замедление роста цен на энергоносители.

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 % июнь к декабрю предыдущего года)**



Источник: Росстат, расчеты Банка России.

на 4,5% (за сопоставимый период 2011 г. – на 10,7%), цены на подсолнечник снизились на 1,6% (в первом полугодии предыдущего года наблюдался их рост на 7,0%).

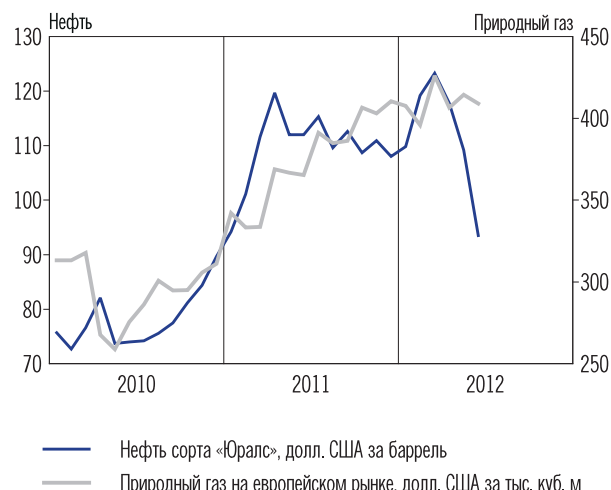
Условия внешней торговли

Условия торговли² Российской Федерации во II квартале 2012 г. улучшились, однако темпы роста этого показателя продолжали замедляться. В целом за первое полугодие текущего года их улучшение по сравнению с тем же периодом 2011 г. было связано в основном с динамикой цен на энергоносители на мировом рынке. На российском рынке цены производителей в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых за первое полугодие незначительно выросли. На мировых рынках продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья, несмотря на начавшееся во второй половине июня 2012 г. повышение цен, в среднем за II квартал и в целом за первое полугодие 2012 г. цены оставались ниже, чем годом ранее. Схожая ситуация наблюдалась и на внутреннем рынке продовольственных товаров.

Рост цен на большинство товаров в январе-марте 2012 г. в условиях усиливающейся неопределенности относительно перспектив развития мировой экономики сменился во II квартале 2012 г. их снижением. Однако в целом за первое полугодие 2012 г. цено-

² Отношение индекса экспортных цен к индексу импортных цен.

**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.

вая конъюнктура³ мировых товарных рынков (с учетом того, что на долю энергоресурсов приходится две трети российского экспорта товаров) для российских экспортеров была лучше, чем в первом полугодии 2011 г.: энергетические товары на мировых рынках в среднем были дороже на 6%, при этом неэнергетические товары подешевели на 9%.

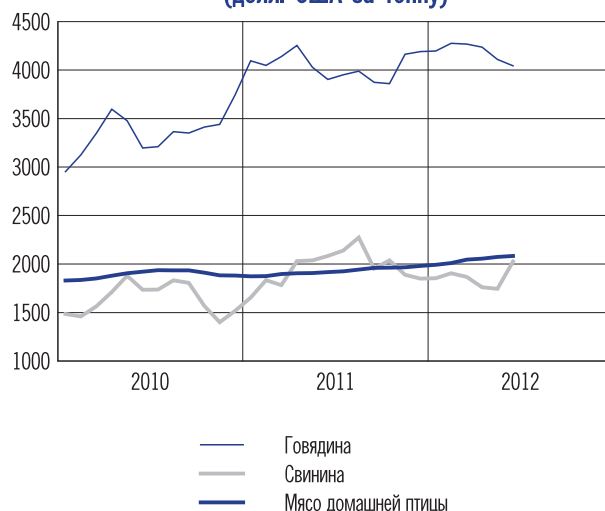
³ Средние цены рассчитаны на основе ежедневных данных информационных агентств и бирж: на нефть – Рейтер; на нефтепродукты (бензин, дизельное топливо, мазут), сахар – Файненшл Таймс; по черным металлам использованы индексы цен; по природному газу, цветным металлам (алюминий, медь, никель) и другим товарам – среднесрочные цены, публикуемые Всемирным банком и МВФ.

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



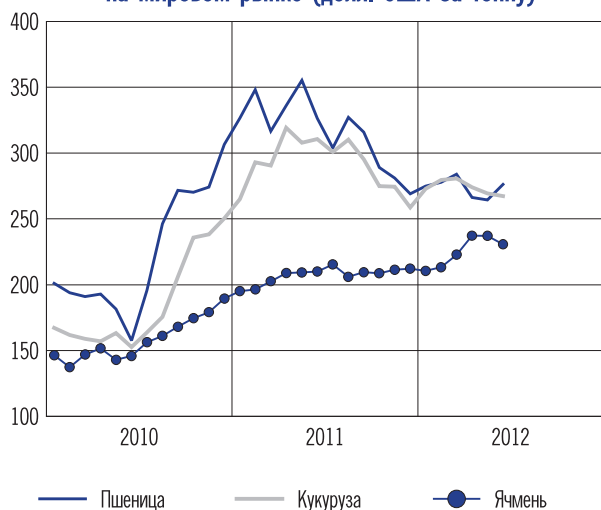
Источник: Росстат.

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



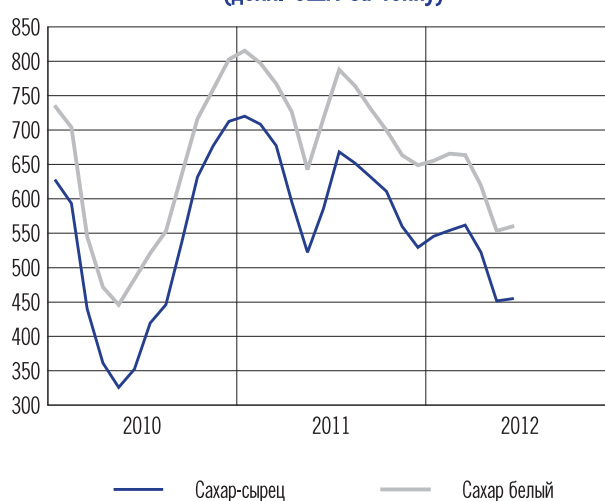
Источник: Всемирный банк, МВФ.

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: Файненшл Таймс.

Долговые проблемы в еврозоне, высокий уровень коммерческих запасов нефти в США, укрепление американской валюты, замедление роста экономики Китая, пересмотр прогнозов развития мировой экономики и прогнозов роста мирового потребления нефти в 2012–2013 гг. в сторону понижения обусловили начавшееся в середине марта снижение цен на нефть. В результате во II квартале 2012 г. нефть сорта «Юралс» подешевела относительно II квартала 2011 г. на 6,6%, но в целом за первое полугодие текущего года оставалась на 3,6% дороже, чем в аналогичный период 2011 года. Цены на природный газ на европейском рынке, в отличие от цен на нефть,

во II квартале 2012 г. оставались на уровне предыдущего квартала и в среднем за полугодие были на 17% выше, чем в январе-июне 2011 года.

Динамика цен на нефтепродукты в основном соответствовала изменениям цен на нефть. Цены на мазут в первом полугодии 2012 г. были выше, чем в первом полугодии 2011 г., на 12%, на бензин автомобильный – на 5%, на дизельное топливо – на 4%.

На мировом рынке цветных металлов во II квартале 2012 г. также отмечалось снижение цен. В первом полугодии 2012 г. по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. медь

Международная торговля

По оценке Международного энергетического агентства (МЭА), в первом полугодии 2012 г. темпы роста потребления нефти в мире относительно соответствующего периода предыдущего года снизились до 0,9% с 1,3% в первой половине 2011 года. Снижение объясняется в первую очередь замедлением роста потребления в развивающихся экономиках Азии. Существенное влияние оказало также сокращение потребления в европейских странах – членах ОЭСР (на 3,2% за первое полугодие 2012 г.).

Средняя цена на нефть сортов «Брент», «Дубайская» и «Западнотехасская» за январь-июнь 2012 г. снизилась на 13,0% – до 90,7 долл. США за баррель в июне (104,3 долл. США в декабре 2011 г.). В среднем за полугодие цена составила 107,7 долл. США за баррель, что на 2,6% выше по сравнению с первой половиной 2011 года. В июле 2012 г. МВФ снизил прогноз средней цены на нефть трех сортов на текущий год до 101,8 долл. США за баррель (предыдущий прогноз, опубликованный в апреле, составлял 114,7 долл. США за баррель).

По данным агентства Евростат, в странах Европейского союза физический объем импорта минерального топлива и горюче-смазочных материалов за январь-июнь 2012 г. был на 4,8% больше, чем за первое полугодие 2011 г., а средний уровень удельной стоимости импорта товаров этой группы¹ сложился на 14,7% выше. По данным МВФ, цена на природный газ, поставляемый из России в Германию, в среднем за январь-июнь 2012 г. возросла на 30% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года; в июне текущего года она была на 3,7% 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.

подешевела на 14%, алюминий – на 19%, никель – на 28%.

На мировых рынках зерновых культур, несмотря на начавшийся в середине июня стремительный рост цен из-за неблагоприятных погодных условий и снижения прогнозов урожая зерновых в новом сельскохозяйственном году, уровень цен в первом полугодии 2012 г. был ниже, чем в тот же период годом ранее: на пшеницу – на 18%, на кукурузу – на 8%; цены на ячмень и рис были выше на 11 и 12% соответственно. Значительно снизились цены на сахар: сахар-сырец подешевел на 19%, сахар белый – на 17%. Ниже, чем годом ранее, были цены на жиры и масла, молочную продукцию. Цены на говядину и мясо птицы в первом полугодии 2012 г. относительно аналогичного периода 2011 г. были выше, чем в первом полугодии 2011 г., на 3 и 8% соответственно. По оценкам ФАО⁴, цены на все группы продовольственных товаров (кроме мяса) в первом полугодии 2012 г. были ниже, чем в аналогичный период предыдущего года.

Условия торговли Российской Федерации во II квартале 2012 г. улучшились, но темпы роста этого показателя продолжали замедляться.

⁴ Продовольственная и сельскохозяйственная организация ООН.

Спрос

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

Внутренний спрос

Основным фактором экономического роста оставался внутренний спрос. Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в I квартале 2012 г. увеличились на 5,0% (в I квартале 2011 г. – на 4,8%). Во II квартале продолжился рост потребительской активности, которому способствовали высокие темпы роста реальной заработной платы, повышение численности занятых в экономике и увеличение объемов кредитования населения. В первом полугодии текущего года прирост реальных расходов населения на покупку товаров и оплату услуг составил, по оценке, 7,4%.

Во II квартале продолжился рост индекса потребительской уверенности. Улучшение ожиданий потребителей и снижение склонности населения к сбережению способствовало росту объемов розничной торговли. В первом полугодии оборот розничной торговли превысил уровень соответствующего периода предыдущего года на 7,3% (в январе-июне 2011 г. – на 5,4%).

По итогам января-июня 2012 г. реальные располагаемые денежные доходы населения

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

	2010					2011					2012
	I	II	III	IV	Всего	I	II	III	IV	Всего	I
ВВП	3,8	4,9	3,8	4,9	4,3	4,0	3,4	5,0	4,8	4,3	4,9
Конечное потребление	1,1	3,7	4,5	3,8	3,3	4,8	4,7	5,6	6,0	5,3	5,0
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	7,2
Валовое накопление	3,2	33,5	30,6	35,4	28,8	43,0	22,7	20,0	13,0	20,8	10,5
Экспорт	18,9	4,4	2,2	4,3	7,0	-0,4	2,0	-1,5	1,4	0,4	4,4
Импорт	11,9	22,3	35,1	29,8	25,8	28,7	23,7	17,9	14,9	20,3	10,2

Источник: Росстат.

были выше, чем в соответствующий период 2011 г., на 3,2%. В структуре использования денежных доходов населения доля расходов на потребление в январе-июне 2012 г. возросла по сравнению с соответствующим периодом 2011 г. на 2,5 процентного пункта – до 77,3%, что является максимальным значением этого показателя за данный период с 2000 года.

Замедление темпов роста внутреннего спроса отразилось на динамике импорта товаров. Физические объемы ввоза во II квартале 2012 г. относительно соответствующего периода 2011 г. сократились, что в совокупности с понижением цен привело к уменьшению импорта товаров. В целом за первое полугодие 2012 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года импорт товаров, по оценке платежного баланса на 3.07.2012, увеличился на 4% – до 154,6 млрд. долл. США (за первое полугодие 2011 г. его прирост составил 42,7%).

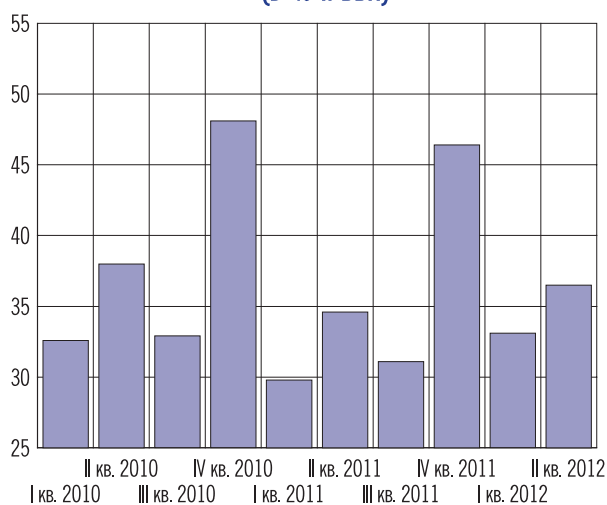
Расходы на конечное потребление государственного управления в январе-марте 2012 г. сократились на 0,5% (в январе-марте 2011 г. увеличились на 1,7%).

По отчетным данным Федерального казначейства, в январе-июне 2012 г. расходы бюджетной системы возросли до 35,5% ВВП (за аналогичный период 2011 г. они составили 32,9% ВВП), непроцентные расходы равнялись 34,8% ВВП (32,4% ВВП). Такая динамика расходной части бюджета, обусловленная улучшением равномерности расходования бюджетных средств в течение финансового года при общем увеличении объема непроцентных расходов относительно 2011 г., оказала влияние на снижение профицита бюджетной системы до 4,1% ВВП в январе-июне 2012 г. с 7,1% ВВП за аналогичный период 2011 года.

В I квартале 2012 г. валовое накопление основного капитала увеличилось на 15% (в I квартале 2011 г. – сократилось на 0,6%). После значительных темпов роста инвестиций в основной капитал в январе-марте 2012 г. на фоне низкой базы отмечалось замедление во II квартале до 8,5% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. В первом полугодии текущего года этот показатель увеличился на 11,6% (в январе-июне 2011 г. – на 2,7%).

Финансирование инвестиций в основной капитал осуществлялось преимущественно за счет привлеченных средств. Их доля в I квартале 2012 г. составила 50,7%, что на 3,2 процентного пункта меньше, чем в соответствующий период 2011 года. Более трети общего объема инвестиций в основной капитал было направлено на приобретение машин, оборудования и транспортных средств.

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



Источник: Федеральное казначейство, Росстат.

Экономический рост в зарубежных странах¹

В группе зарубежных стран, имеющих значимый вес в структуре российского экспорта, ВВП в январе-июне 2012 г., по оценке, увеличился на 1,5% относительно аналогичного периода предыдущего года (в первом полугодии 2011 г. – на 4,2%). Темпы роста ВВП США повысились до 2,4% (1,9% в первой половине 2011 г.), однако ВВП еврозоны сократился на 0,3% (в январе-июне 2011 г. – возрос на 2,0%). Спад деловой активности в еврозоне, риски, связанные с кризисом суверенных долгов, прогнозы охлаждения глобальной экономики и колебания конъюнктуры финансовых рынков повлияли на замедление роста ВВП развивающихся стран. Темпы роста ВВП Китая снизились с 9,6% в первом полугодии 2011 г. до 7,8% в январе-июне 2012 года. В июле МВФ снизил прогнозы темпов роста в 2012 г. ВВП Китая, Индии и Бразилии.

¹ По данным национальных статистических органов стран – торговых партнеров.

Темпы прироста спроса на импортную продукцию были примерно в 2 раза выше, чем на отечественную. Однако в I квартале текущего года темпы роста физических объемов импорта существенно замедлились. На фоне увеличения экспорта товаров и услуг в январе-марте 2012 г. отрицательный вклад чистого экспорта значительно сократился.

Внешний спрос

Внешний спрос на товары российского производства во II квартале 2012 г. был слабым.

После некоторого роста в I квартале физический объем вывоза товаров во II квартале сократился и в целом за первое полугодие 2012 г. был меньше, чем за январь-июнь 2011 года. Рост экспорта товаров в первом полугодии 2012 г. по сравнению с тем же периодом 2011 г. (по оценке платежного баланса на 3.07.2012, на 7% – до 264,7 млрд. долл. США) был связан исключительно с повышением цен (в основном на энергоресурсы). Темпы роста экспорта в страны Европейского Союза (ЕС) в первом полугодии 2012 г. были выше темпов роста общего экспорта. Доля стран ЕС в российском экспорте товаров по сравнению с первым полугодием 2011 г. возросла на 0,4 процентного пункта. Среди этой группы стран увеличились доли крупнейших импортеров российских товаров – Нидерландов и Германии, уменьшилась доля Италии. Темпы роста экспорта в государства Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС) замедлились. В российском экспорте товаров доля стран АТЭС уменьшилась на 0,3 процентного пункта. Удельный вес экспорта в Китай повысился, в США, Японию и Республику Корея снизился. Экспорт в страны СНГ по сравнению с первым полугодием

2011 г. практически не изменился. Рост экспорта в Беларусь и другие государства Содружества нивелировался его сокращением в Украину.

Предложение

Во II квартале 2012 г. темпы экономического роста по сравнению с I кварталом замедлились. Загрузка производственных мощностей в первом полугодии текущего года была близка к докризисному уровню.

В первом полугодии 2012 г. выпуск продукции базовых видов экономической деятельности увеличился на 4,1%, в том числе во II квартале на 3,2% (в первом полугодии 2011 г. – на 4,8%). Рост производства отмечался во всех основных видах экономической деятельности.

Выпуск промышленной продукции в январе-июне 2012 г. увеличился на 3,1%,

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



Источник: расчеты Банка России.

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.

в том числе во II квартале на 2,3%. Замедление роста промышленного производства во II квартале связано с более низкими темпами роста выпуска в добывающих производствах и производстве электроэнергии. С исключением сезонного и календарного факторов темпы роста промышленного производства к предыдущему месяцу в апреле и мае ускорились, а в июне остались на уровне предыдущего месяца.

Загрузка производственных мощностей в промышленности в первом полугодии 2012 г. увеличилась и практически достигла докризисного уровня. По данным «Российского экономического барометра», в январе-

июне 2012 г. этот показатель в среднем составил 78% (в январе-июне 2011 г. – 76,7%).

Объем производства продукции сельского хозяйства в первом полугодии 2012 г. вырос на 4,2%. Посевы зерновых и зернобобовых культур под урожай 2012 г. увеличились по сравнению с предыдущим годом на 1,7%. Однако ухудшение погодных условий во многих регионах России увеличивает риски снижения урожая в 2012 г., что может негативно повлиять на динамику цен на потребительском рынке. К началу августа зерна было намолочено на 10,3% меньше, чем к началу августа 2011 года.

В первом полугодии 2012 г. объем ВВП увеличился на 4,5% (в первом полугодии 2011 г. – на 3,7%). Фактический выпуск оценивался как близкий к своему потенциальному уровню, что не препятствовало снижению инфляции.

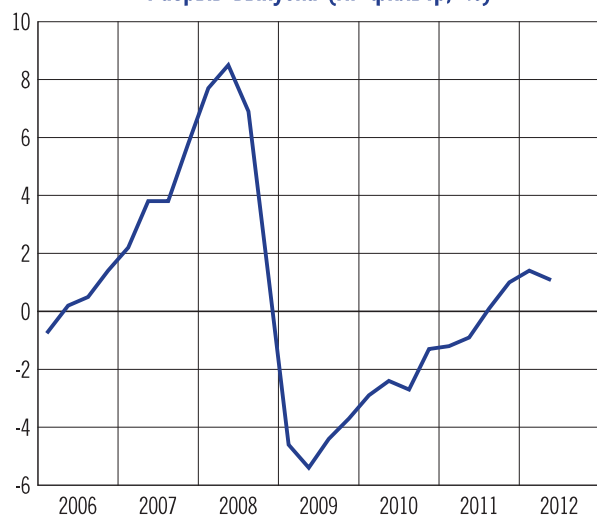
Занятость и безработица

Во II квартале уровень безработицы продолжил тенденцию к снижению и оценивается ниже долгосрочного тренда.

В первом полугодии 2012 г. численность занятого в экономике населения увеличилась на 1,1%, загрузка рабочей силы в экономике продолжала повышаться.

По оценкам, производительность труда в первом полугодии 2012 г. повысилась на 3,4%, темп ее роста в неторгуемом секторе был выше, чем в торгуемом.

Разрыв выпуска (НР-фильтр, %)



Источник: расчеты Банка России.

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



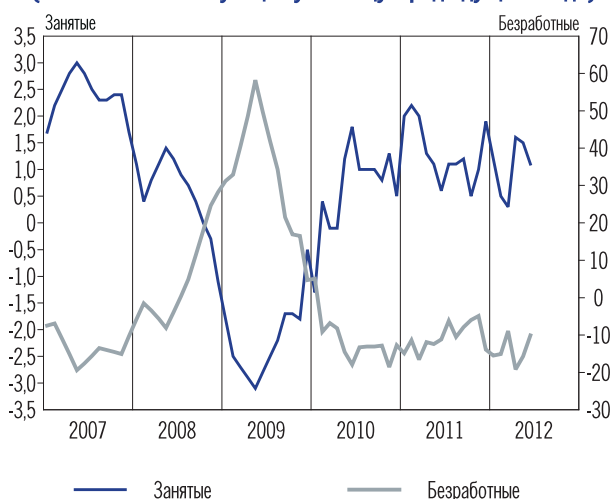
* Общая численность безработных в % к экономически активному населению.
 ** В промышленности.
 Источник: Российский экономический барометр, Росстат.

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

Вид деятельности	Рублей	В % к общероссийскому уровню
Всего	25476	100
Сельское хозяйство и пр.	12961	51
Добыча полезных ископаемых	47361	1,9 раза
Обрабатывающие производства	23465	92
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	28729	113
Строительство	24956	98
Оптовая и розничная торговля и пр.	21939	86
Транспорт и связь	30871	121
Финансовая деятельность	56983	2,2 раза
Операции с недвижимым имуществом и пр.	29582	116
Государственное управление и пр.	31568	124
Образование	18395	72
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	19568	77
Предоставление коммунальных и прочих услуг	19912	78

Источник: Росстат.

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

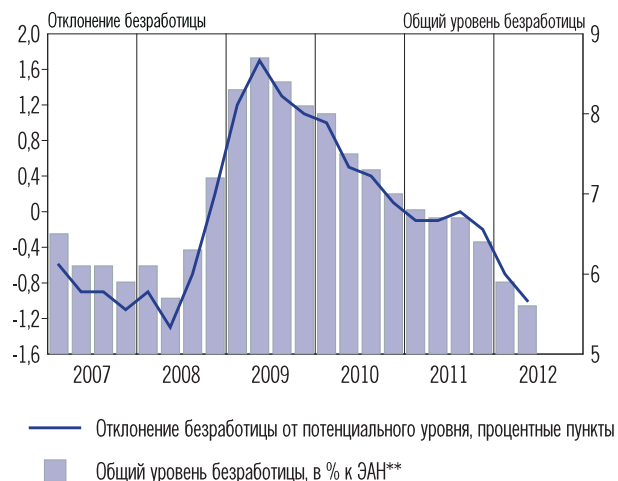


Источник: Росстат.

Прирост реальной заработной платы в первом полугодии 2012 г. составил 10,7%. Доля оплаты труда (включая скрытые оплаты труда и смешанные доходы) в структуре формирования ВВП по источникам доходов продолжала сокращаться. В I квартале 2012 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года она уменьшилась на 0,6 процентного пункта – до 53,1%.

В условиях экономического роста в текущем году общая численность безработных

Уровень безработицы (за квартал)*



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

существенно сокращалась. На конец июня 2012 г. уровень безработицы составил 5,4% (на конец июня 2011 г. – 6,1%).

Общая численность безработных в первом полугодии в 3,6 раза превышала уровень регистрируемой безработицы. Большая часть безработных искала работу без содействия служб занятости.

Общий уровень безработицы в первом полугодии 2012 г., по оценкам, был ниже долгосрочного тренда.

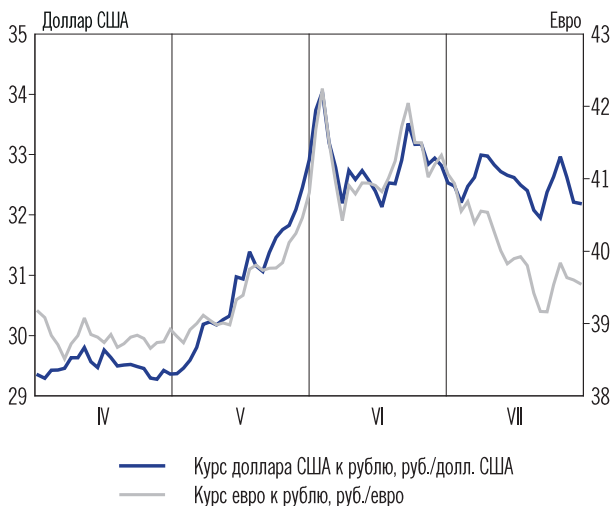
Характеристики монетарных условий

Валютный курс

В течение II квартала 2012 г. ситуация на внутреннем валютном рынке характеризовалась ослаблением рубля к большинству мировых валют, что в значительной степени было вызвано колебаниями мировых цен на основные товары российского экспорта. Банк России продолжал проводить политику управляемого плавающего валютного курса, направленную на дальнейшее сокращение масштабов своего присутствия на внутреннем валютном рынке. Объем международных резервов Российской Федерации за апрель-июнь 2012 г. увеличился на 0,2% и по состоянию на 1.07.2012 составил 514,3 млрд. долл. США.

Номинальный курс рубля к доллару США во II квартале 2012 г. снизился на 2,4% (в I квартале 2012 г. произошел его рост на 3,2%). При этом наиболее существенным ослаблением рубля к доллару оказалось во второй половине отчетного квартала: в апреле было зафиксировано ослабление рубля к американской валюте на 0,4%, в то время как в мае и июне – на 3,8 и 6,9% соответственно. По состоянию на 1.07.2012 номинальный курс доллара США к рублю оказался на отметке 32,8169 руб./долл. США. На 1.08.2012 номинальный курс доллара к рублю составил 32,2058 руб./долл. США.

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



Источник: Банк России.

Номинальный курс рубля к евро в апреле-июне снизился на 0,3% (в I квартале 2012 г. был зафиксирован рост курса на 6,1%). Ослабление рубля к европейской валюте отмечалось в каждом месяце II квартала: в апреле – на 0,1%, в мае – на 1,4%, в июне – на 4,5%. На 1.07.2012 официальный курс европейской валюты к рублю составил 41,3230 руб./евро. По состоянию на 1.08.2012 официальный курс евро к рублю был равен 39,5101 руб./евро.

Рублевая стоимость бивалютной корзины на протяжении большей части II квартала 2012 г. имела тенденцию к повышению на фоне прослеживавшегося снижения курса национальной валюты к доллару США и евро. На 1.07.2012 стоимость бивалютной корзины оказалась на уровне 36,6446 рублей. На 1.08.2012 рублевая стоимость операционного ориентира составила 35,4927 рубля.

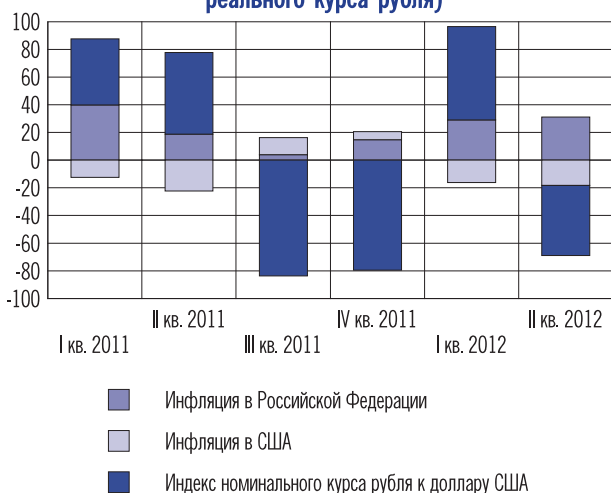
Номинальный эффективный курс рубля к иностранным валютам во II квартале 2012 г. снизился на 1,0% (в I квартале 2012 г. произошло его укрепление на 4,6%). Значение приведенного индекса позволяет сделать вывод о наблюдавшемся в целом за рассматриваемый период номинальном снижении национальной валюты к валютам стран – торговых партнеров, не входящих в еврозону.

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



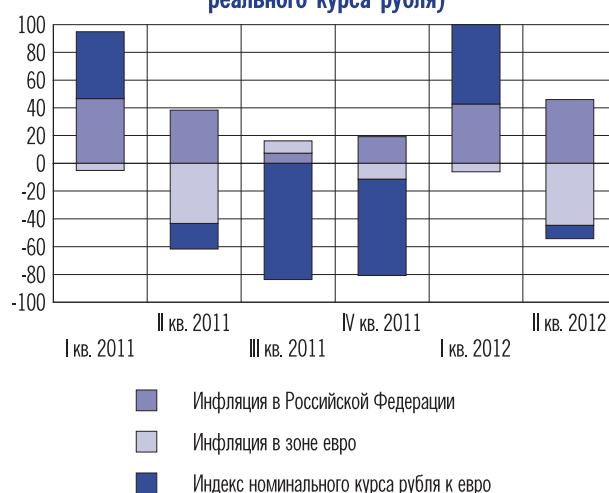
Источник: Банк России.

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.

Реальный курс рубля к доллару США во II квартале 2012 г. снизился на 1,8% (в I квартале был зафиксирован рост данного показателя на 3,8%). Определяющий вклад в колебания индекса реального курса рубля к американской валюте в апреле-июне наблюдался со стороны динамики соответствующего номинального курса.

Реальный курс рубля к евро в апреле-июне повысился на 0,2% (в I квартале – на 6,9%). Динамика указанного показателя во II квартале в значительной степени была продиктована колебаниями инфляционно-

го дифференциала между Россией и государствами зоны евро.

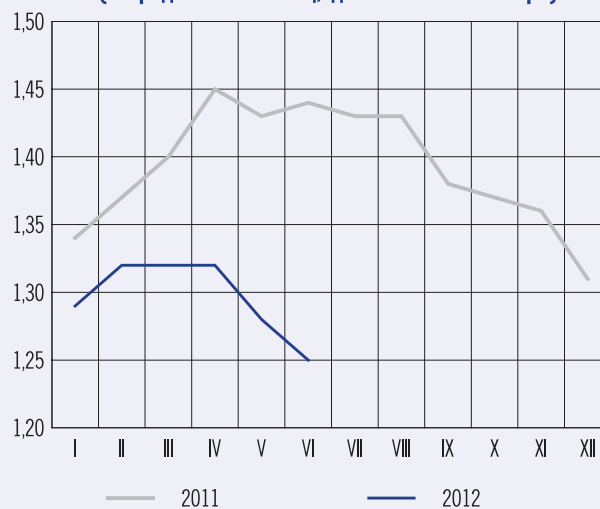
Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам во II квартале 2012 г. снизился на 0,5% (в I квартале был зафиксирован его рост на 4,8%).

По оценкам, произошедшее в апреле-июне ослабление рубля к валютам стран – основных торговых партнеров повлечет за собой ускорение потребительской инфляции не более чем на 0,2 процентного пункта до конца текущего года.

Международный валютный рынок

В июне 2012 г. по сравнению с декабрем 2011 г. доллар США укрепился по отношению к евро примерно на 5%. Валюты большинства стран – основных торговых партнеров России, допускающих гибкое курсообразование, обесценились относительно доллара США и укрепилась по отношению к евро. Обесценились к обеим ведущим валютам бразильский реал и индийская рупия, укрепилась – турецкая лира и белорусский рубль. Народный банк Китая с апреля 2012 г. расширил с +/-0,5 до +/-1% диапазон допустимых ежедневных отклонений курса юаня к доллару США по сделкам «спот» на межбанковском валютном рынке от центрального паритетного значения, установленного на соответствующую дату. За первое полугодие текущего года курс юаня к доллару США существенно не изменился.

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



Источник: агентство Рейтер.

Процентные ставки

В январе-июле 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. В этот 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. 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 складывавшийся внутри процентного коридора уровень ставок денежного рынка рассматривался Банком России как приемлемый для достижения целей денежно-кредитной политики. При этом Банком России был принят ряд решений об увеличении сроков проведения операций по предоставлению ликвидности и мерах по повышению ответственности процентной политики.

В апреле-июне 2012 г. на рынке **межбанковских кредитов (МБК)** ставка MIACR по однодневным рублевым МБК находилась внутри процентного коридора по операци-

ям Банка России, сформированного ставкой по однодневным депозитам и ставкой по краткосрочным операциям рефинансирования постоянного действия. В связи со сложившейся ситуацией с банковской ликвидностью ставка денежного рынка находилась преимущественно в верхней части процентного коридора Банка России и лишь в отдельные дни превышала его верхний уровень. Размах колебаний ставки MIACR по однодневным рублевым МБК в апреле-июне 2012 г. составил 2,0 процентного пункта (1,7 процентного пункта в январе-марте). Средняя за II квартал ставка MIACR по однодневным рублевым МБК составила 5,6% годовых против 4,8% в I квартале. В июле-августе 2012 г. ставка изменялась в диапазоне 4,6–6,0% годовых. Средняя за июль ставка MIACR по однодневным рублевым МБК снизилась на 0,2 процентного пункта относительно предыдущего месяца – до 5,6% годовых, а в августе – до 5,3% годовых.

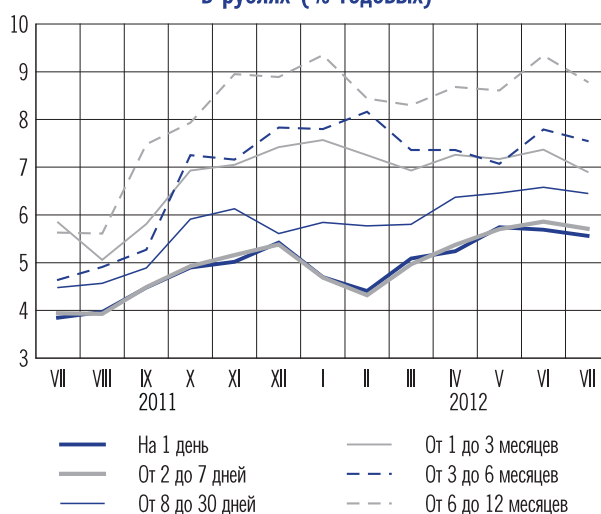
Повысились средние за квартал ставки по размещенным российскими банками рублевым МБК на сроки 2–7 дней (с 4,7% годовых в I квартале до 5,6% годовых во II квартале) и 8–30 дней (с 5,8 до 6,5% годовых). В апреле-июне в сегменте межбанковских кредитов на срок более 1 месяца наблюдались разнонаправленные колебания ставок, свидетельствующие об отсутствии определенных ожиданий в отношении их будущей динамики. В июле относительно предыдущего месяца наблюдалось снижение ставок по рублевым МБК на срок до 3 лет.

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 апреле-июле 2012 г. российские кредитные организации регулярно обращались за рефинансированием в Банк России. Средние дневные требования Банка России к кредитным организациям по операциям предоставления ликвидности за II квартал составили 1358,5 млрд. руб., а за июль – 1993,2 млрд. руб., что существенно выше, чем в I квартале текущего года (862,5 млрд. руб.). Вместе с тем за рассматриваемый период снизилось значение такого источника ликвидности, как средства федерального бюджета, размещаемые на аукционах в депозиты коммерческих банков. Их средний дневной размер составил во II квартале 27,9 млрд. руб., в июле – 50,0 млрд. руб. (за I квартал – 235,3 млрд. руб.). При этом средства кредитных организаций на депозитах в Банке России в течение квартала находились в среднем на уровне 93,3 млрд. руб., в июле – 90,9 млрд. руб. (за I квартал – 250,3 млрд. руб.).

В течение рассматриваемого периода на денежном рынке наблюдался недостаток ликвидности, о чем прежде всего свидетельствует динамика ставки MIACR по рублевым однодневным кредитам. На протяжении всего II квартала, а также в июле 2012 г. среднемесячные значения ставки MIACR превышали минимальную заявляемую ставку на аукционах однодневного прямого РЕПО (5,25% годовых).

Учитывая складывающуюся ситуацию с ликвидностью, Банк России в конце марта принял решение 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. Банк России внес 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 по фиксированным ставкам на условиях «1 неделя» и «спот-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. Вместе с тем было приостановлено предоставление ломбардных кредитов по фиксированной процентной ставке на срок 1 неделя.

С 18 июня 2012 г. были изменены параметры расчета своп-разницы по сделкам «валютный своп» на срок 1 день: процентная ставка по рублевой части сделок была снижена до 6,50% годовых, а по валютной части – до 0%. Кроме того, с начала III квартала были введены депозитные операции по фиксированной процентной ставке на стандартном условии «том – 1 месяц» и приостановлены депозитные аукционы на срок 1 месяц.

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.

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



Источник: Банк России.

Спред между средними ставками MIACR-B (фактическая ставка по кредитам, предоставленным российским банкам, имеющим спекулятивный кредитный рейтинг) и MIACR-IG (фактическая ставка по кредитам, предоставленным российским банкам, имеющим инвестиционный кредитный рейтинг) по однодневным кредитам во II квартале 2012 г. составил 38 базисных пунктов (в I квартале 2012 г. – 25 базисных пунктов). Расширение этого спреда может отражать различия в условиях доступа к источникам фондирования у разных групп банков и некоторое ослабление взаимного доверия между банками – участниками рынка. В июне, июле и августе спред между средними

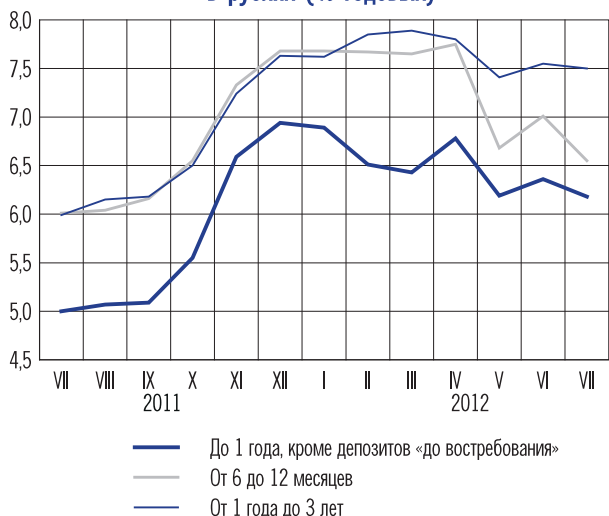
ставками MIACR-B и MIACR-IG по однодневным кредитам оставался достаточно широким (37 базисных пунктов).

Во II квартале 2012 г. процентные ставки на различные сроки по рублевым **депозитам населения** имели колебательную динамику. По сравнению с предыдущим кварталом средние ставки по краткосрочным и долгосрочным (на срок 1–3 года) депозитам населения снизились на 0,2 процентного пункта каждая – до 6,4 и 7,6% годовых соответственно. В июле относительно июня ставка по краткосрочным депозитам населения снизилась на 0,2 процентного пункта – до 6,2% годовых, по долгосрочным депозитам населения – не изменилась (7,5% годовых).

На рынке рублевых **кредитов населению** во II квартале 2012 г. относительно предыдущего квартала средняя ставка по краткосрочным кредитам не изменилась (24,5% годовых), по долгосрочным кредитам – повысилась на 0,7 процентного пункта, до 18,5% годовых. В июле относительно июня ставки по кратко- и долгосрочным кредитам населения повысились на 0,3 и 0,6 процентного пункта – до 24,7 и 19,0% годовых соответственно.

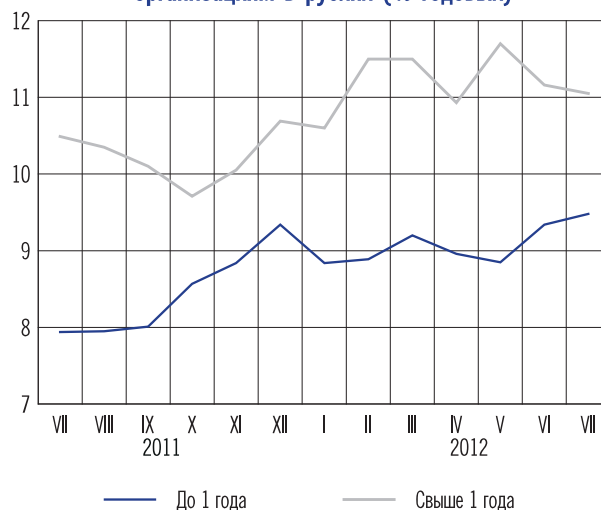
Процентные ставки по рублевым **кредитам нефинансовым организациям** в апреле-июне находились на уровне, сложившемся к концу I квартала 2012 года. Во II квартале 2012 г. средние ставки по кратко- и долгосрочным кредитам повысились относительно предыдущего квартала на 0,1 про-

Процентные ставки по депозитам населения в рублях (% годовых)



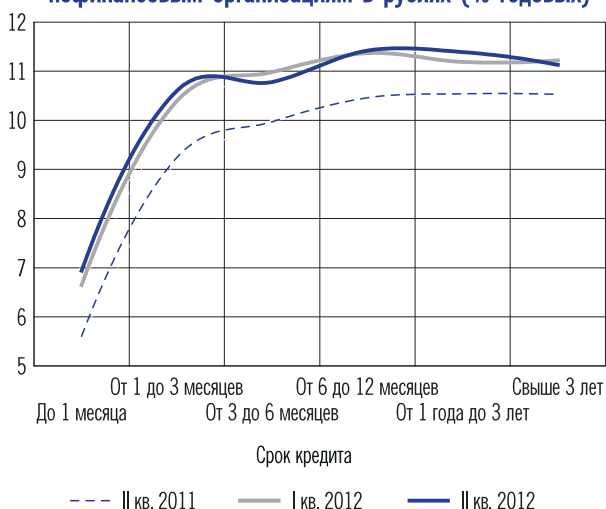
Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

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

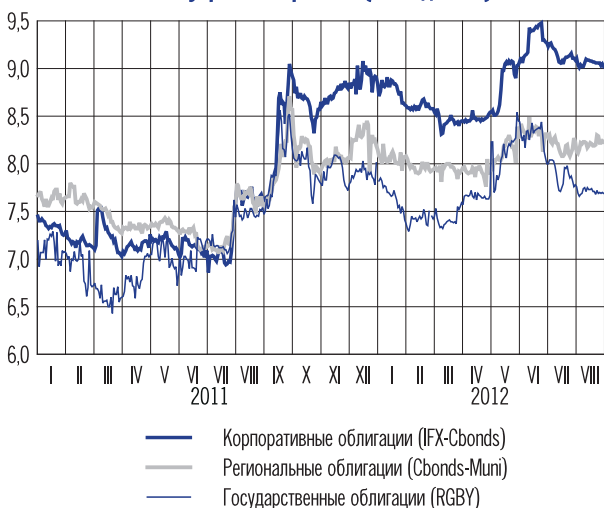


Источник: Банк России.

центного пункта каждая – до 9,1 и 11,3% годовых соответственно. По сравнению с предыдущим кварталом во II квартале 2012 г. кривая доходности по кредитам нефинансовым организациям почти не изменилась.

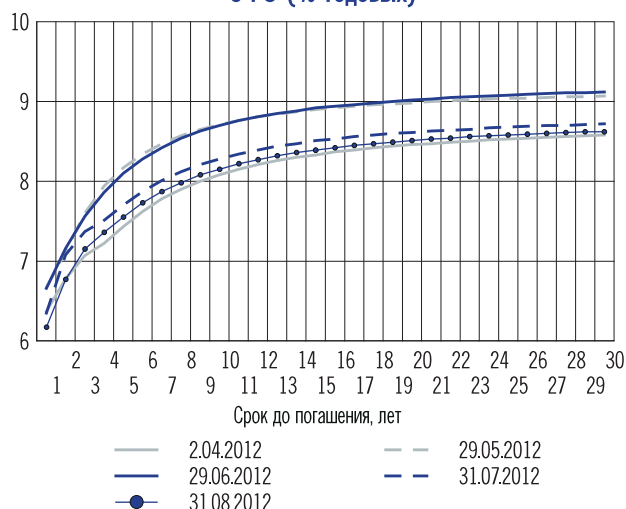
В апреле-июне изменение доходности **рублевых облигаций** на вторичном рынке в основном следовало за изменением ставок денежного рынка, а также зависело от курсовой динамики рубля и политики эмитентов на первичном рынке. Усиление нестабильности на мировом финансовом рынке и падение цен на мировом рынке энергоносителей в апреле вызвало снижение котировок рублевых облигаций федерального займа (ОФЗ), региональных и корпоративных облигаций.

Эффективная доходность рублевых облигаций на внутреннем рынке (% годовых)



Источник: агентство «Сбондс.ру», Московская Биржа.

Кривая бескупонной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Московская Биржа.

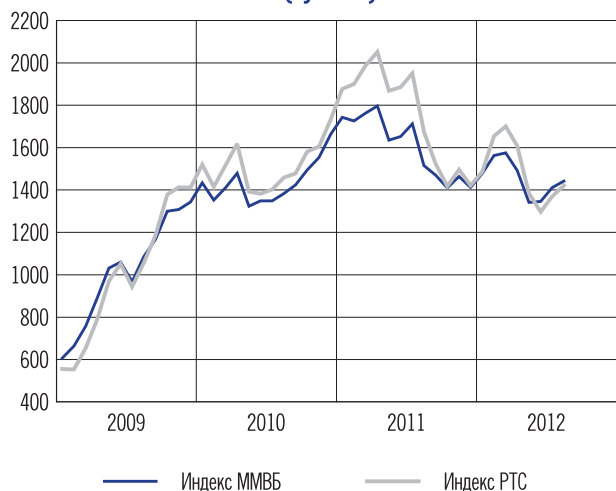
Ослабление рубля к основным мировым валютам в мае привело к уменьшению спроса на рублевые облигации и дальнейшему росту их доходности. В июне доходность ОФЗ и региональных облигаций колебалась в горизонтальном коридоре, доходность корпоративных облигаций продолжала повышаться и в конце месяца (28.06.2012) достигла максимума с конца февраля 2010 г. – 9,48% годовых. В июле возобновление интереса к рублевым ценным бумагам способствовало некоторому понижению доходности ОФЗ, региональных и корпоративных облигаций. В августе доходность рублевых облигаций изменялась в узком горизонтальном коридоре.

Кривая бескупонной доходности ОФЗ в апреле-августе 2012 г. была возрастающей на всем протяжении. К концу августа относительно начала апреля кривая доходности незначительно сдвинулась вниз на срок до 2 лет и вверх – на большие сроки, ее угол наклона несущественно увеличился.

Цены на активы

Во II квартале 2012 г. на российском рынке акций преобладала понижательная ценовая динамика и увеличивалась волатильность котировок ценных бумаг. В апреле-мае индексы ММВБ и РТС быстро снижались под влиянием негативных ценовых тенденций на мировом рынке нефти, роста неприятия риска у инвесторов, оттока капитала с внутреннего рынка акций и к концу указанного периода вернулись к своим минимальным значениям 2011 года.

Основные российские фондовые индексы (пунктов)*



* Средние за месяц.
Источник: Московская Биржа, расчеты Банка России.

В июне 2012 г. эти ценовые индексы испытали умеренную повышательную коррекцию, связанную с возобновлением притока краткосрочного капитала на вторичный сегмент российского рынка акций. На 29 июня 2012 г. индекс ММВБ понизился на 8,6% по сравнению с концом I квартала – до 1387,52 пункта, индекс РТС уменьшился на 17,5% – до 1350,51 пункта. Средние за II квартал значения индексов ММВБ и РТС были на 9,5 и 11,3% ниже аналогичных показателей I квартала.

Акции компаний большинства секторов российской экономики во II квартале 2012 г. подешевели. Наибольшему снижению подверглись цены инструментов компаний электроэнергетики и машиностроения, лидиро-

вавшие по темпам прироста в период улучшения конъюнктуры российского рынка акций в I квартале, а также акций компаний металлургического сектора. Цены акций компаний химической и нефтехимической промышленности, напротив, повысились по итогам рассматриваемого периода.

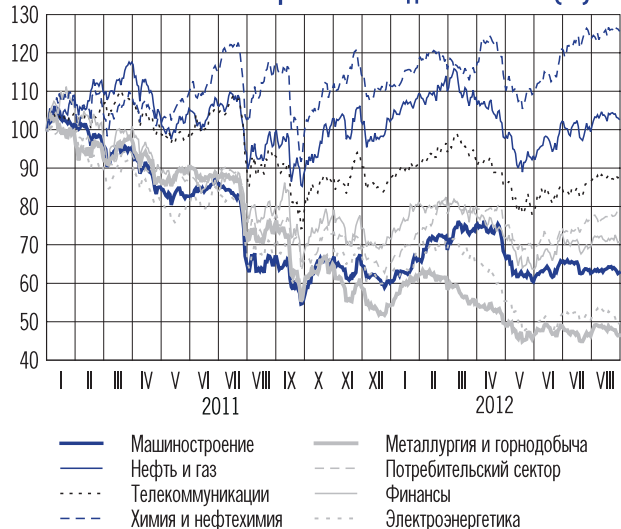
В июле-августе индексы ММВБ и РТС колебались в рамках широкого горизонтального коридора вследствие сохранения неопределенности ценовых ожиданий на глобальном рынке капитала. На конец августа по отношению к концу июня индекс ММВБ повысился на 2,6% – до 1422,91 пункта, индекс РТС увеличился на 2,9% – до 1389,72 пункта. В июле-августе ценовая динамика российских акций существенно различалась по секторам экономики. По итогам этого периода подорожали акции компаний электроэнергетики, химической и нефтехимической промышленности, нефтегазового, телекоммуникационного, потребительского секторов. Цены акций компаний других секторов экономики, напротив, понизились.

Денежные агрегаты

Анализ динамики денежных агрегатов свидетельствует о том, что текущие колебания темпов инфляции не связаны с монетарными факторами и в среднесрочной перспективе сохраняются умеренные инфляционные риски.

За II квартал 2012 г. годовые темпы прироста рублевой денежной массы несколько снизились (с 21,3 до 19,4%), однако за послед-

Темпы изменения отраслевых индексов ММВБ (%)*



* За 100% приняты значения индексов на 30.12.2010.
Источник: Московская Биржа, расчеты Банка России.

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



Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

ние 12 месяцев в целом они были достаточно стабильными. В то же время динамика показателя 6-месячных темпов прироста денежного агрегата М2 в годовом исчислении, который в меньшей степени зависит от эффекта базы, указывает на более существенное снижение темпов роста данного денежного агрегата во II квартале текущего года. При сохранении текущих тенденций темп прироста рублевой денежной массы по итогам 2012 г. может оказаться существенно меньше, чем в 2011 году.

Годовые темпы прироста рублевых депозитов населения в целом за январь-июнь текущего года снизились с 22,4 до 20,2%, однако во II квартале это снижение замедлилось и динамика темпов прироста стабилизирова-

лась. Годовые темпы прироста рублевых депозитов нефинансовых и финансовых организаций в январе-июне 2012 г. были заметно выше аналогичного показателя по депозитам населения и в среднем за этот период составляли около 26% (заметное их снижение – до 21,2% – произошло только в июне).

В динамике годовых темпов прироста широкой денежной массы в течение последних 12 месяцев, как и в динамике денежного агрегата М2, не наблюдалось явно выраженных тенденций – на 1.07.2012 годовой темп прироста составил 20,3%. В то же время показатель 6-месячных темпов прироста широкой денежной массы в годовом исчислении стал снижаться с начала 2012 года.

Во II квартале 2012 г. годовые темпы прироста депозитов в иностранной валюте (в рублевом выражении) заметно возросли и на 1.07.2012 составили 25,7%, что является наиболее высоким показателем за период с начала 2010 года. В то же время уровень долларизации депозитов¹ в течение первого полугодия 2012 г. (за исключением июня) был ниже, чем годом ранее, и реакция динамики долларизации на колебания курса рубля была заметно слабее по сравнению с другими периодами прошлых лет (см. вставку).

Рост кредитной активности был основным источником увеличения широкой денежной массы в январе-июне 2012 года. В то же время

Уровень долларизации депозитов (%)



Источник: Банк России.

¹ Под уровнем долларизации в данном случае имеется в виду доля депозитов в иностранной валюте в общем объеме депозитов банковского сектора.

Влияние колебаний валютного курса на динамику долларизации

В условиях долларизации финансовых активов колебания валютного курса могут вызывать резкие изменения валютных предпочтений экономических агентов. В частности, реакцией на ослабление курса рубля может быть замещение рублевых банковских депозитов валютными, оказывающее дополнительное дестабилизирующее воздействие на динамику курса национальной валюты. В то же время динамика долларизации депозитов в российских банках указывает на некоторое ослабление данного эффекта в 2010–2012 годах.

Для оценки степени остроты реакции экономических агентов на колебания валютного курса было проведено сопоставление ряда эпизодов изменения долларизации депозитов (доли депозитов в иностранной валюте в общем объеме депозитов), происходивших на фоне ослабления курса рубля. Были рассмотрены периоды с марта по сентябрь 2004 г., с августа 2008 г. по февраль 2009 г., с июня по август 2009 г., с мая по октябрь 2010 г., с августа по сентябрь 2011 г. и с мая по июнь 2012 года.

Одной из составляющих влияния курсовой динамики на уровень долларизации является механический эффект переоценки, возникающий при росте рублевой стоимости валютных депозитов после снижения курса рубля. Следует отметить, что в периоды ослабления рубля в 2004, 2008 и 2009 гг. итоговые приросты долларизации депозитов превышали расчетный эффект переоценки¹, в то время как в 2010–2012 гг. общий прирост оказывался меньше изменения, связанного с переоценкой (при этом в 2010 г. на фоне ослабления рубля происходило даже снижение долларизации депозитов).

Динамика рублевой стоимости бивалютной корзины (1.01.2003 = 100%)*



* До 2005 г. использовался обменный курс рубля к доллару США.
Источник: Банк России.

Основные характеристики динамики долларизации депозитов в периоды ослабления курса рубля

Период	Увеличение рублевой стоимости бивалютной корзины, %	Изменение долларизации, процентных пунктов	Расчетный эффект переоценки, процентных пунктов*	Превышение изменением долларизации эффекта переоценки, процентных пунктов
1.04.2004–1.10.2004	2,6	+1,8	+0,5	+1,3
1.08.2008–1.03.2009	36,5	+21,6	+4,3	+17,3
1.06.2009–1.09.2009	3,3	+1	+0,7	+0,3
1.05.2010–1.11.2010	7,9	-1,2	+1,4	-2,6
1.08.2011–1.10.2011	12,3	+1,3	+1,9	-0,6
1.05.2012–1.07.2012	8,9	+0,8	+1,3	-0,5

* Эффект переоценки рассчитывался как $(1-D) \cdot D \cdot \Delta e$, где D — уровень долларизации, Δe — прирост натурального логарифма рублевой стоимости бивалютной корзины. Подробнее см. Hovhan, P. (2007). «Dollarization and exchange rate fluctuations», CEPR Discussion Paper 6205.

Данное обстоятельство в целом указывает на снижение остроты реакции экономических агентов (по крайней мере, в реальном секторе экономики) на колебания валютного курса. Это может объясняться повышенной степенью риска, связанной с получением выгоды из курсовых колебаний и постепенным изменением восприятия колебаний обменного курса (как неординарного события) в условиях перехода к более гибкому режиму курсообразования в период после 2008 года. Такие изменения в поведении экономических агентов могут способствовать стабилизации валютного рынка и снижению необходимости присутствия на нем Банка России.

¹ Особенно существенной эта разница была в период кризиса конца 2008 – начала 2009 года. Такое явление может объясняться тем, что рост долларизации депозитов в этот период был вызван не столько текущей курсовой динамикой, сколько сформировавшимися ожиданиями девальвации и повышением общеэкономической неопределенности. Это обстоятельство является отличительной чертой данного эпизода роста долларизации.

существенное сдерживающее влияние на динамику денежной массы в этот период оказывало снижение чистых требований органов государственного управления к Банку России. Определенный вклад в рост денежной массы внесло увеличение чистых иностранных активов Банка России, однако значение этого источника для динамики денежного предложения заметно снизилось.

Кредитные агрегаты

Текущая динамика кредитных агрегатов в целом свидетельствует о сохраняющейся высокой кредитной активности банков. Годовые темпы прироста задолженности по кредитам нефинансовым организациям на 1.07.2012 составили 24,4%, в то время как годовые темпы прироста задолженности по кредитам физическим лицам возросли до 44,4%. В результате годовые темпы прироста общей задолженности по кредитам на 1.07.2012 составили 29%. Годовой темп прироста задолженности по рублевым кредитам, на которую не оказал влияния эффект переоценки, вызванный ослаблением обменного курса рубля в мае-июне 2012 г., с начала 2012 г. остается стабильным и составляет около 30%. Это позволяет говорить о некоторой стабилизации ситуации на кредитных рынках и о возможном переходе к более умеренной фазе кредитного цикла.

Одним из основных источников, обеспечивающих расширение предложения креди-

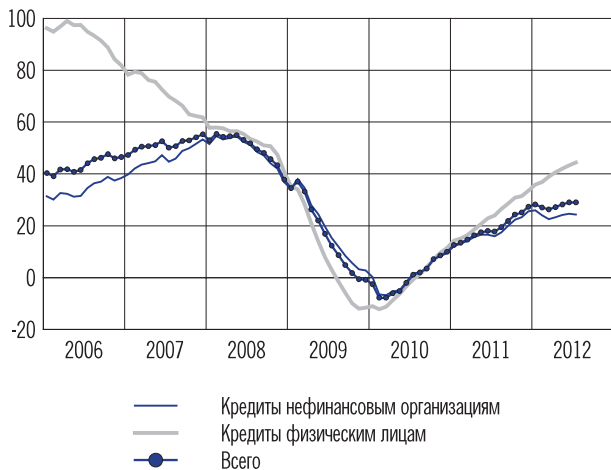
тов в послекризисный период, был опережающий рост депозитной базы. Однако с середины 2011 г. годовой прирост кредитов нефинансовым организациям и населению превысил прирост банковских депозитов. В этой ситуации для поддержания высоких темпов роста кредитных агрегатов банкам необходимы источники дополнительного финансирования. Если до 2008 г. таким источником могли быть внешние заимствования, то в послекризисный период наблюдается увеличение роли внутреннего денежного рынка.

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



Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

Динамика отдельных видов обязательств кредитных организаций и кредитов (годовой прирост, млрд. руб.)



Источник: Банк России.

Агрегированный показатель чистого стабильного финансирования

Одной из характеристик изменений, происходящих в структуре источников фондирования банков, может быть динамика агрегированного показателя чистого стабильного финансирования (*Net Stable Funding Ratio*), который рассчитывается как соотношение взвешенных сумм пассивов и активов банков. При этом наименее ликвидные категории активов и наиболее стабильные категории пассивов имеют максимальный вес¹.

Увеличение показателя чистого стабильного финансирования указывает на то, что рост стабильных банковских пассивов опережает рост низколиквидных активов, как, например, в 2009–2010 гг. в условиях низких темпов роста банковского кредитования и восстановления роста депозитов. Снижение данного индикатора указывает на опережающий (по сравнению с ростом стабильной базы финансирования) рост низколиквидных активов, что происходило в предкризисный период в условиях кредитного бума и роста внешних заимствований. Такая же ситуация начала формироваться в 2011 году. Можно предположить, что следствием дальнейшего изменения структуры банковских балансов может стать необходимость сокращения предложения кредитов со стороны банковского сектора.

Агрегированный показатель чистого стабильного финансирования



Источник: Банк России.

¹ В данном случае для расчета показателя чистого стабильного финансирования использовались следующие веса. Активы: денежные средства, драгоценные металлы и камни, корреспондентские счета и депозиты в Банке России, корреспондентские счета в кредитных организациях – вес 0; кредиты, предоставленные кредитным организациям, ценные бумаги – вес 0,35; другие активы – вес 1. Пассивы: обязательства перед другими кредитными организациями, федеральными органами государственного управления и Банком России, облигации, векселя, банковские акцепты – вес 0; депозиты – вес 0,7; другие пассивы – вес 1. Подробнее о методологии расчета данного показателя см., например, Vazquez, F., Federico, P. (2012) «Bank Funding Structures and Risk: Evidence from the Global Financial Crisis», IMF WP/12/29.

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

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.

Май 2012

10 мая (выдержка из текста пресс-релиза)

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 10 мая 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.

Годовой темп прироста потребительских цен в апреле оставался низким по отношению к установленному на 2012 год целевому ориентиру, составив 3,6%. Темп базовой инфляции снизился до 5,3%. Во втором полугодии инфляция возрастет в результате предстоящего повышения большинства регулируемых цен и тарифов, а также исчерпания предшествующего дезинфляционного эффекта по продуктам питания, но, как ожидает Банк России, целевой ориентир по инфляции в 2012 году будет достигнут. При этом неопределенность масштаба влияния указанных факторов на инфляционные ожидания остается существенным источником среднесрочных инфляционных рисков.

В марте показатели загрузки производственных мощностей в промышленности находились на уровнях, близких к докризисным. По итогам первого квартала в целом были зафиксированы достаточно высокие показатели производства, наблюдалось улучшение индикаторов настроений производителей и потребителей. На этом фоне снижение индекса промышленного производства в марте по сравнению с предыдущим месяцем не расценивается Банком России как указывающее на повышение рисков замедления экономического роста.

Состояние рынка труда наряду с высокими темпами роста кредитования населения остается одним из факторов сохранения устойчиво высоких темпов роста потребления. При этом, по оценкам Банка России, совокупный выпуск находится вблизи своего потенциального уровня, что означает отсутствие выраженного давления на цены со стороны спроса.

С учетом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций складывающийся 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 оценки перспектив экономического роста и прогнозы инфляции, а также динамику инфляционных ожиданий.

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

16 мая

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что в рамках работы по совершенствованию информационной политики Банк России изменяет периодичность и время публикации на официальном сайте Банка России информации о динамике факторов формирова-

ния ликвидности банковского сектора, размещаемой в подразделе «Показатели ликвидности банковского сектора» раздела «Статистика».

Начиная с 16 мая 2012 года указанная информация за предыдущий рабочий день будет размещаться ежедневно до 10 часов 30 минут по московскому времени.

Указанные изменения направлены на улучшение условий для понимания участниками финансовых рынков процесса формирования банковской ликвидности и расширение их возможностей по прогнозированию и управлению ликвидностью, что должно способствовать повышению действенности денежно-кредитной политики.

22 мая

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает о принятии решения о возобновлении операций прямого биржевого РЕПО с акциями, включенными в Ломбардный список Банка России. Проведение операций будет возможно с даты допуска указанных ценных бумаг к заключению сделок в режимах РЕПО с Банком России на Фондовой бирже ММВБ.

В случае получения Банком России прав на участие в общем собрании акционеров акционерных обществ – эмитентов акций, приобретенных Банком России по сделкам прямого РЕПО, Банк России не будет принимать участие в таком общем собрании акционеров, в том числе посредством выдачи доверенности на участие в общем собрании контрагенту по сделке прямого РЕПО, за исключением случая, указанного в пункте 2 статьи 57 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

Июнь 2012

15 июня (выдержка из текста пресс-релиза)

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 15 июня 2012 года принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по основным операциям Банка России и изменить с 18 июня 2012 года параметры расчета своп-разницы по сделкам «валютный своп» на срок 1 день: снизить до 6,50% годовых процентную ставку по рублевой части сделок и до 0% – по валютной части (таблица «Процентные ставки по операциям Банка России»).

Указанное решение принято на основе оценки инфляционных рисков и перспектив экономического роста с учетом увеличившейся неопределенности развития внешнеэкономической ситуации и является нейтральным с точки зрения направленности проводимой денежно-кредитной политики. Снижение рублевой ставки по операциям «валютный своп» позволит расширить возможности кредитных организаций по привлечению рублевой ликвидности от Банка России, что должно способствовать ограничению волатильности ставок денежного рынка и усилению действенности процентного канала трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

Годовой темп прироста потребительских цен сохранился на низком уровне по отношению к целевому ориентиру, установленному на 2012 год, и, по оценке, на 9 июня составил 3,7%. Годовой темп базовой инфляции в мае снизился до 5,1%. Запланированное на июль повышение большинства регулируемых цен и тарифов, а также исчерпание дезинфляционного эффекта по продуктам питания приведут к росту потребительских цен во втором полугодии, что будет способствовать возврату инфляции в целевой диапазон, определенный на 2012 год. Неопределенность масштаба влияния указанных факторов на инфляционные ожидания, а также повышенная волатильность на мировом валютном рынке остаются источником среднесрочных инфляционных рисков.

Уменьшение годовых темпов прироста промышленного производства в апреле объяснялось главным образом снижением отдельных компонентов индекса в результате действия погодных факторов и не указывает на повышение рисков замедления экономического роста. В последние месяцы наблюдается некоторое снижение темпов прироста оборота розничной торговли, в то же время состояние рынка труда наряду с динамикой кредитования населения создают благоприятные условия для сохранения устойчивости внутреннего спроса в дальнейшем. По оценкам Банка России совокупный выпуск сохраняется вблизи своего потенциального уровня, что означает отсутствие выраженного давления на цены со стороны спроса.

С учетом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций складывающийся уровень ставок денежного рынка рассматривается как приемлемый на ближайшие месяцы. Банк России продолжит мониторинг инфляционных рисков и влияния развития внешнеэкономической ситуации, в том числе возможного изменения конъюнктуры мировых сырьевых рынков, на российскую экономику. При принятии решений Банк России будет ориентироваться на среднесрочные цели по инфляции и оценки перспектив экономического роста, а также динамику инфляционных ожиданий.

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

29 июня

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает о том, что Банком России принято решение о начале проведения с III квартала 2012 года депозитных операций по фиксированной процентной ставке на стандартном условии «том-1 месяц».

В соответствии с решением Совета директоров Банка России фиксированная процентная ставка по депозитным операциям «том-1 месяц» со 2 июля 2012 года установлена в размере 4 процента годовых.

Указанные операции будут проводиться один раз в неделю по четвергам с датой размещения кредитными организациями депозитов в пятницу и датой возврата Банком России депозитов и уплаты процентов через 4 недели (28 календарных дней).

Кредитные организации могут участвовать в депозитных операциях «том-1 месяц» через систему «Рейтерс-Дилинг» (минимальная сумма депозита – 100 млн. рублей), Систему электронных торгов ЗАО ММВБ (минимальная сумма депозита – 1 млн. рублей), а также путем оформления Договоров-Заявок, направляемых кредитными организациями в территориальные учреждения Банка России по месту открытия их корреспондентских счетов (минимальная сумма депозита для кредитных организаций Московского региона – 10 млн. рублей, других регионов – 3 млн. рублей).

Условия проведения Банком России депозитных операций по фиксированным процентным ставкам, в том числе депозитных операций по фиксированной процентной ставке «том-1 месяц», публикуются на официальном сайте Банка России.

Одновременно с III квартала 2012 года Банком России приостановлено проведение депозитных аукционов на срок 1 месяц.

Июль 2012

13 июля (выдержка из текста пресс-релиза)

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что Совет директоров Банка России 13 июля 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 июле годовой темп инфляции вернулся в целевой диапазон, определенный на 2012 год: по оценке, на 9 июля годовой темп прироста потребительских цен составил 5,0%. Базовая инфляция в июне изменилась незначительно, составив 5,2%. Росту годовых темпов потребительской инфляции способствовало плановое повышение большинства регулируемых цен и тарифов, а также ускорившийся рост цен на продовольственные товары. Последнее, в совокупности с неопределенностью относительно перспектив урожая основных сельскохозяйственных культур в текущем году, стало источником дополнительных инфляционных рисков.

Вместе с тем, по оценкам Банка России, совокупный выпуск сохраняется вблизи своего потенциального уровня, что означает отсутствие выраженного давления на цены со стороны спроса. Темпы роста оборота розничной торговли остаются высокими; состояние рынка труда наряду с динамикой кредитования населения создает условия для сохранения устойчивости внутреннего спроса

в дальнейшем. Наблюдается восстановление темпов роста промышленного производства и позитивная динамика инвестиционной активности.

С учетом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций складывающийся уровень ставок денежного рынка рассматривается как приемлемый на ближайшее время. Банк России продолжит мониторинг инфляционных рисков и влияния развития внешнеэкономической ситуации на российскую экономику. При принятии решений Банк России будет ориентироваться на среднесрочные цели по инфляции и оценки перспектив экономического роста, а также динамику инфляционных ожиданий.

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

24 июля

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что с 24 июля 2012 года Банком России были реализованы следующие изменения параметров механизма курсовой политики:

- проведено симметричное расширение с 6 до 7 рублей операционного интервала допустимых значений рублевой стоимости бивалютной корзины (сумма 0,45 евро и 0,55 доллара США), используемого для сдерживания излишне резких колебаний валютного курса;

- нижняя и верхняя границы плавающего операционного интервала на 24 июля (на конец дня) составили 31,65 и 38,65 рубля соответственно;

- снижена величина накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ операционного интервала на 5 копеек, с 500 млн. долл. США до 450 млн. долл. США.

Указанные изменения были реализованы Банком России в рамках деятельности по постепенному переходу к режиму инфляционного таргетирования, что согласно «Основным направлениям единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год и период 2013 и 2014 годов» является приоритетной задачей Банка России в среднесрочной перспективе.

Повышение потенциальной гибкости валютного курса, обусловленное принятыми изменениями, будет способствовать повышению действенности процентной политики, используемой Банком России для обеспечения ценовой стабильности.

Статистическое приложение

Таблица 1

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

	Инфляция		Прирост цен					
	за месяц	базовая	на продовольственные товары	на продовольственные товары ¹	на плодоовощную продукцию	на непродовольственные товары	на непродовольственные товары без бензина ²	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
Апрель	0,3	0,4	0,2	0,3	-0,4	0,4	0,4	0,3
Май	0,5	0,2	0,6	0,0	5,8	0,4	0,3	0,7
Июнь	0,9	0,4	1,6	0,3	13,4	0,2	0,2	0,8

¹ Без учета плодоовощной продукции.

² Оценка Банка России.

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

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

	Инфляция		Прирост цен					
	за месяц	базовая	на продовольственные товары	на продовольственные товары ¹	на плодоовощную продукцию	на непродовольственные товары	на непродовольственные товары без бензина ²	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
Апрель	1,8	1,7	2,5	2,0	7,4	1,7	1,8	0,9
Май	2,3	2,0	3,1	2,0	13,6	2,0	2,1	1,5
Июнь	3,2	2,3	4,7	2,3	28,8	2,3	2,3	2,3

¹ Без учета плодоовощной продукции.

² Оценка Банка России.

Таблица 3

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

	Инфляция		Прирост цен					
	за месяц	базовая ¹	на продовольственные товары	на продовольственные товары ²	на плодоовощную продукцию	на непродовольственные товары	на непродовольственные товары без бензина ¹	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
Апрель	3,6	5,3	1,2	5,2	-29,1	6,1	5,6	3,7
Май	3,6	5,1	1,7	4,9	-23,8	5,6	5,5	3,7
Июнь	4,3	5,2	3,6	5,1	-10,8	5,4	5,4	3,8

¹ Оценка Банка России.

² Без учета плодоовощной продукции.

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	Фруктовоовощная 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	0,2
Март	0,6	0,5	0,2	0,3	1,5	1,1	0,3
Апрель	0,7	0,6	0,2	0,3	1,8	1,4	0,4
Май	0,7	0,8	0,4	0,5	2,3	1,6	0,7
Июнь	0,8	0,8	0,6	1,0	3,2	1,9	1,3

¹ Без учета плодоовощной продукции.

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

Таблица 5

**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
Апрель	0,1	0,2	0,1	0,0	0,3	0,3	0,0
Май	0,0	0,1	0,2	0,2	0,5	0,2	0,4
Июнь	0,1	0,1	0,2	0,5	0,9	0,3	0,6

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.

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	79,0	21,0
Февраль	42,3	32,6	5,5	19,6	82,5	17,5
Март	39,7	31,3	10,6	18,4	76,7	23,3
Апрель	38,7	34,5	12,5	14,3	79,8	20,2
Май	29,8	32,8	17,1	20,3	68,7	31,3
Июнь	24,3	26,2	18,7	30,8	58,1	41,9

¹ Без учета плодоовощной продукции.

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

Таблица 7

**Вклад в прирост инфляции за месяц
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	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
2011						
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
2012						
Январь	36,7	30,5	10,3	22,5	79,0	21,0
Февраль	49,7	35,5	-0,9	15,7	87,1	12,9
Март	35,8	29,4	18,1	16,7	68,1	31,9
Апрель	33,9	49,4	21,6	-4,9	94,3	5,7
Май	0,0	27,2	32,5	40,3	31,0	69,0
Июнь	10,6	9,5	22,9	57,0	31,5	68,5

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.

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.	2010	9 617	20 310	32 154	45 173	
		2011	11 680	24 718	39 124	54 586	
		2012	13 491	28 062			
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2010	103,8	...	...	104,3
		2011	104,0	103,7	104,2	104,3	
		2012	104,9	104,5			
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2010	103,8	104,9	103,8	104,9	
		2011	104,0	103,4	105,0	104,8	
		2012	104,9	104,0			
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	102,3			
	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	103,1			
Продукция сельского хозяйства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2010	100,5	98,7	79,2	96,2	
		2011	100,7	100,6	126,1	132,6	
		2012	104,0	104,3			
	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	104,2			
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	1 687,5	4 299,8			
	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	116,6	108,5			
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	4 669,9	9 765,5			
	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	107,6	107,0			
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	11 367,7
			2012	2 966,3	6 200,4		
	в % к ВВП	2010	20,3	19,7	18,7	18,4	
		2011	20,5	21,5	21,0	20,8	
		2012	22,0	22,1			
	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	10 925,6
			2012	3 036,5	5 929,7		
	в % к ВВП	2010	22,9	21,6	20,8	22,4	
		2011	19,0	18,6	18,1	20,0	
		2012	22,5	21,1			
профицит (+)/дефицит (-)	млрд. руб.	2010	-244,6	-388,3	-692,6	-1 812,0	
		2011	178,0	703,5	1 130,9	442,0	
		2012	-70,2	270,7			
в % к ВВП	2010	-2,5	-1,9	-2,2	-4,0		
	2011	1,5	2,8	2,9	0,8		
	2012	-0,5	1,0				
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	20 855,4
			2012	5 103,5	11 101,5		
	в % к ВВП	2010	36,0	37,4	35,5	35,5	
		2011	37,6	40,0	38,8	38,2	
		2012	37,8	39,6			
	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	19 994,6
			2012	4 583,6	9 961,2		
	в % к ВВП	2010	33,5	36,1	35,2	39,0	
		2011	30,6	32,9	32,6	36,6	
		2012	34,0	35,5			
	профицит (+)/дефицит (-)	млрд. руб.	2010	242,4	272,3	109,7	-1 584,6
			2011	817,0	1 746,4	2 425,4	860,7
			2012	519,9	1 140,2		
в % к ВВП	2010	2,5	1,3	0,3	-3,5		
	2011	7,0	7,1	6,2	1,6		
	2012	3,9	4,1				

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

Продолжение таблицы 8

		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	26 547		
	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	115,5		
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2010	110,5	...	...	112,4
		2011	111,2	111,8	111,9	111,5
		2012	114,6	115,0		
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	111,3		
Денежные доходы населения (в среднем на душу населения в месяц), руб.		2010	16 098,4	18 677,6	18 665,0	22 086,6
		2011	17 726,4	20 279,0	20 555,4	24 289,9
		2012	18 947,4	21 881,3		
Реальные располагаемые денежные доходы населения	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2010	108,2	104,4	106,0	102,6
		2011	100,2	98,7	101,4	102,8
		2012	102,4	104,0		
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2010	108,2	...	...	105,1
		2011	100,2	99,4	100,1	100,8
		2012	102,4	103,2		
Расходы населения, в % к доходам	покупка товаров и оплата услуг	2010	73,0	68,1	72,4	67,1
		2011	77,4	72,5	76,1	70,4
		2012	80,4	74,6		
	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	10,3		
	прирост сбережений	2010	15,7	15,5	12,1	15,2
		2011	10,5	11,1	6,8	12,4
		2012	7,3	9,3		
	покупка валюты	2010	3,2	3,2	4,1	4,0
		2011	3,8	3,9	4,8	4,4
		2012	5,3	4,5		
	деньги на руках	2010	-1,3	3,5	1,3	3,6
		2011	-1,3	2,6	1,9	2,5
		2012	-3,2	1,3		
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	9 150		
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	106,8		
	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	105,6		
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	4,2		
	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	5,5		

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
Внеэкономические 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	112,2			
	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	103,6			
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	131,9	264,7 ¹			
	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	116,5	107,2 ¹			
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	73,0	154,6 ¹			
	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	112,1	104,4 ¹			
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	39,3	58,4 ¹			
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	-33,9	-43,4 ¹			
Иностранные инвестиции в нефинансовый сектор экономики России (по данным Росстата), за период с начала года	млрд. долл. США	2010	13,1	30,4	47,5	114,7	
		2011	44,3	87,7	133,8	190,6	
		2012	36,5	74,8			
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2010	109,3	94,5	86,8	140,1	
		2011	в 3,4 р.	в 2,9 р.	в 2,8 р.	166,1	
		2012	82,4	85,3			
В том числе	прямые	млрд. долл. США	2010	2,6	5,4	8,2	13,8
			2011	3,9	7,0	11,7	18,4
			2012	3,9	7,6		
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2010	82,4	89,0	82,2	86,8
			2011	148,3	129,8	143,2	133,3
			2012	99,3	108,0		
	портфельные	млрд. долл. США	2010	0,3	0,7	0,9	1,1
			2011	0,1	0,2	0,5	0,8
			2012	1,0	1,2		
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2010	в 2,5 р.	81,1	85,0	121,9
			2011	41,8	34,5	61,8	74,9
			2012	в 8,2 р.	в 4,9 р.		
	прочие	млрд. долл. США	2010	10,2	24,3	38,4	99,9
			2011	40,3	80,4	121,5	171,4
			2012	31,7	66,0		
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2010	117,1	96,2	87,8	153,3
			2011	в 3,9 р.	в 3,3 р.	в 3,2 р.	171,7
			2012	78,5	82,1		
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	514,3			
Индекс реального курса рубля (последний месяц квартала), прирост в % к декабрю предыдущего года ²	к доллару США	2010	3,6	-0,7	2,0	4,0	
		2011	10,5	12,4	2,4	1,1	
		2012	7,0	-3,0			
	к евро	2010	11,7	18,6	14,5	14,5	
		2011	5,2	4,6	-0,9	1,6	
		2012	7,2	2,4			
	эффективного курса	2010	7,4	9,7	6,8	6,9	
		2011	6,9	8,4	1,0	3,8	
		2012	6,2	-0,3			

Продолжение таблицы 8

		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	5,6		
	в долларах США	2010	0,2	0,3	0,3	0,3
		2011	0,2	0,2	0,2	0,2
		2012	0,2	0,2		
Доходность ОФЗ, % годовых ³		2010	7,4	6,9	6,6	6,8
		2011	6,9	6,9	7,5	8,0
		2012	7,5	8,0		
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	6,4		
	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	7,4		
	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	3,3		
	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	4,4		
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	9,1		
	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	11,3		
	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	4,4		
	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	7,8		
Ставка по учетным 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	10,2		
Ставка по учетным 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	8,4		
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	31,0763		
На конец квартала						
Индекс РТС, пунктов		2010	1 572,48	1 339,35	1507,66	1 770,28
		2011	2 044,20	1 906,71	1 341,09	1 381,87
		2012	1 637,73	1 350,51		
Ставка рефинансирования, % годовых		2010	8,25	7,75	7,75	7,75
		2011	8,00	8,25	8,25	8,00
		2012	8,00	8,00		

		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	6 003,9	
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	24 764,0	
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	29 425,7	
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	17 391,9	16 615,1	18 165,6	
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	22 215,9	22 021,7	22 775,6	
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	8 129,3	
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	790,7	
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	38,7	39,5 ⁴	
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	3,05	
	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	7,3	
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	32,82	
	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	41,32	

¹ Оценка.

² Укрепление рубля – (+), обесценение рубля – (-).

³ Средневзвешенная по объемам в обращении и срокам до погашения эффективная доходность наиболее ликвидных выпусков ОФЗ (рассчитывается Московской Биржей).

⁴ Предварительные данные.

⁵ По отношению к началу предыдущего года.

Таблица 9

Процентные ставки по операциям Банка России в первом полугодии 2012 г. (% годовых)

Назначение	Вид инструмента	Инструмент	Срок	Значение ставки с:	
				26.12.2011	18.06.2012
Предоставление ликвидности	Операции постоянного действия (фиксированные процентные ставки)	Кредиты «овернайт» ¹	1 день	8,00	8,00
		Сделки «валютный своп» ²	1 день	8,00	6,50
		Прямое РЕПО, ломбардные кредиты	1 день	6,25	6,25
		Ломбардные кредиты	1 неделя ³	6,25	6,25
			30 дней ⁴	6,25	6,25
		Прямое РЕПО	1 неделя ⁴	6,25	6,25
			12 месяцев ⁴	7,75	7,75
		Кредиты, обеспеченные золотом	до 90 дней	6,75	6,75
			от 91 до 180 дней	7,25	7,25
			от 181 до 365 дней ⁵	—	7,75
	Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами	до 90 дней	7,00	7,00	
		от 91 до 180 дней	7,50	7,50	
		от 181 до 365 дней ⁶	8,00	8,00	
	Операции на открытом рынке (минимальные процентные ставки)	Аукционы прямого РЕПО	1 день	5,25	5,25
Аукционы прямого РЕПО, ломбардные кредитные аукционы		1 неделя	5,25	5,25	
		3 месяца	6,75	6,75	
		6 месяцев ⁴	7,25	7,25	
		12 месяцев ⁶	7,75	7,75	
Абсорбирование ликвидности	Операции постоянного действия (фиксированные процентные ставки)	Депозитные операции	до востребования, 1 день, 1 неделя ³ , 1 месяц ⁷	4,00	4,00
			1 неделя ⁸	—	4,75
	Операции на открытом рынке (максимальные процентные ставки)	Депозитные аукционы	1 месяц ⁹	5,50	5,50
			3 месяца ⁴	6,50	6,50
Справочно:					
Ставка рефинансирования				8,00	8,00

¹ Предоставляемые в соответствии с положениями Банка России № 236-П от 4.08.2003; № 312-П от 12.11.2007; № 362-П от 30.11.2010.² Процентная ставка для определения минимальной своп-разницы.³ Проведение операций приостановлено с 17.04.2012.⁴ Проведение операций приостановлено.⁵ Процентная ставка установлена со 2.04.2012.⁶ Проведение операций возобновлено со 2.04.2012.⁷ Процентная ставка установлена со 2.07.2012.⁸ Процентная ставка установлена с 10.04.2012.⁹ Проведение операций приостановлено со 2.07.2012.

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

Срок действия норматива	По обязательствам кредитных организаций		По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и иностранной валюте
	перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте	перед физическими лицами в валюте Российской Федерации	
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

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

Срок действия норматива	По обязательствам кредитных организаций				По иным обязательствам кредитных организаций	
	перед юридическими лицами – нерезидентами в валюте Российской Федерации	перед юридическими лицами – нерезидентами в иностранной валюте	перед физическими лицами в валюте Российской Федерации	перед физическими лицами в иностранной валюте	в валюте Российской Федерации	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. – настоящее время	5,5		4,0		4,0	

