



Банк России



ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

№ 9 (57) • сентябрь 2020 года

Информационно-аналитический комментарий

12 октября 2020 года

Динамика потребительских цен: факты, оценки, комментарии (сентябрь 2020 г.)

В сентябре 2020 г. месячный прирост потребительских цен замедлился. Ограничивающее влияние на инфляцию оказывали растущее предложение продовольствия, сдержанный спрос, низкие темпы роста регулируемых цен на отдельные услуги. Проинфляционное влияние было связано преимущественно с ослаблением рубля, отражавшимся в первую очередь на ценах на непродовольственные товары. Годовая инфляция увеличилась на 0,09 п.п., до 3,67%. Годовые показатели устойчивой ценовой динамики практически не изменились. В ближайшее время повышательное давление на цены может оказывать ослабление рубля. При этом сдержанный спрос, вероятно, будет оказывать дезинфляционное влияние. По прогнозу Банка России, в условиях проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 3,7–4,2% в 2020 г., 3,5–4,0% в 2021 г. и будет находиться вблизи 4% в дальнейшем.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИНФЛЯЦИИ

Табл. 1

	Апрель 2020	Май 2020	Июнь 2020	Июль 2020	Август 2020	Сентябрь 2020
Годовые приросты						
Инфляция	3,09	3,02	3,21	3,37	3,58	3,67
Базовая инфляция	2,86	2,85	2,89	2,95	3,11	3,27
Медиана*	2,49	2,43	2,45	2,84	2,99	3,02
Прирост цен без 20% наиболее волатильных компонент**	2,71	2,57	2,71	2,92	3,07	3,06
Месячные приросты, SA						
Инфляция	0,83	0,28	0,27	0,18	0,38	0,25
Базовая инфляция	0,50	0,37	0,38	0,36	0,32	0,19
Медиана*	0,38	0,30	0,33	0,28	0,36	0,24
Прирост цен без 20% наиболее волатильных компонент**	0,34	0,33	0,37	0,30	0,32	0,26
Месячные приросты, SA, среднее за последние 3 месяца						
Инфляция	0,52	0,53	0,46	0,24	0,28	0,27
Базовая инфляция	0,36	0,44	0,42	0,37	0,36	0,29
Медиана*	0,31	0,34	0,34	0,31	0,33	0,30
Прирост цен без 20% наиболее волатильных компонент**	0,27	0,34	0,35	0,34	0,33	0,29

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

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

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Ценовая динамика

В сентябре 2020 г. месячный темп прироста потребительских цен (по оценке с поправкой на сезонность, далее – SA¹) уменьшился на 0,13 п.п., до 0,25%, после повышения в августе (рис. 1). Значительные колебания темпов роста цен от месяца к месяцу во многом связаны с колебаниями цен

на услуги, на которые по-прежнему влияют противозидемические ограничения. Месячный прирост цен на продовольствие вновь замедлился, отражая высокую насыщенность рынка на фоне расширения предложения. При этом темп удорожания непродовольственных товаров продолжил повышаться, в том числе под влиянием ослабления рубля, включая лаговое.

¹ Подробнее см. <http://www.cbr.ru/statistics/ddkp/aipd/>.

ЦЕНЫ НА ТОВАРЫ И УСЛУГИ

Рис. 1

Прирост в % к предыдущему месяцу SA

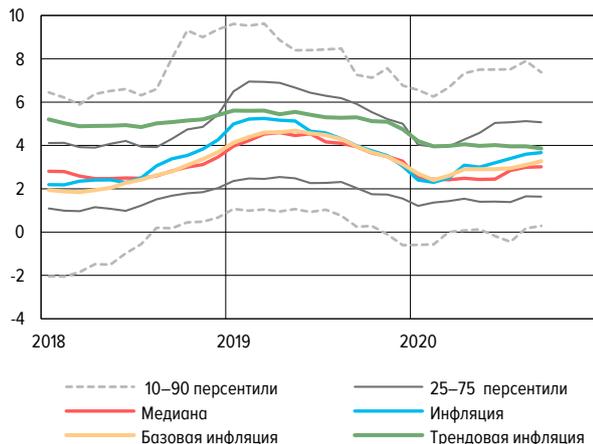


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРИРОСТОВ ЦЕН НА ТОВАРЫ И УСЛУГИ, БАЗОВАЯ И ТРЕНДОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ

Рис. 2

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ЦЕНЫ НА ОТДЕЛЬНЫЕ НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ ДЛИТЕЛЬНОГО ПОЛЬЗОВАНИЯ

Рис. 3

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: Росстат.

Показатели месячного роста цен (SA), при расчете которых исключаются волатильные или регулируемые компоненты² (показатели базисной инфляции), снизились (табл. 1). Средние за последние три месяца значения этих показателей в годовом выражении не превышали 4%.

Годовая инфляция увеличилась на 0,09 п.п., до 3,67%, преимущественно за счет прироста цен на непродовольственные товары. Повышение годовой продовольственной инфляции было небольшим, темп удорожания услуг снизился, вернувшись к уровню июля. Годовая базовая инфляция составила 3,27%, на 0,16 п.п. выше, чем в августе (рис. 2, Приложение 1). Медиана годовых приростов цен практически не изменилась (3,0%) при сокращении количества позиций потребительской корзины с наиболее высоким темпом удорожания. [Оценка трендовой инфляции в сентябре](#) снизилась до 3,86% с 3,96% в августе.

Влияние факторов спроса

Сдерживающее влияние на инфляцию оказывает консервативное потребительское поведение населения. После некоторого оживления спроса, обусловленного смягчением противоэпидемических ограничений в сфере розничной торговли, в сентябре потребительская активность ослабла, о чем свидетельствуют оперативные индикаторы потребительского спроса³. В этих условиях годовые темпы роста цен на одежду, обувь, мебель находились на низких уровнях, несмотря на увеличение (в диапазоне 1–2,6%, рис. 3). Конечный спрос сдерживал также и повышение цен производителей непродовольственных потребительских товаров даже на фоне снижения курса рубля (рис. 4).

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

³ Подробнее см. информационно-аналитический комментарий «Экономика», № 8, август 2020 года.

ЦЕНЫ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫХ ТОВАРОВ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО НАЗНАЧЕНИЯ* И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ЦЕНЫ

Рис. 4

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года



* Одежда, белье, трикотаж, меховые изделия, обувь, бытовая химия, мебель, медицинские товары, отечественные легковые автомобили, печатные издания, бумажно-беловые товары.

** Взвешено по весам в потребительской корзине (суммарный вес 15,63%).
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ЦЕНЫ НА ОТДЕЛЬНЫЕ НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ В 2020 ГОДУ

Табл. 2

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года

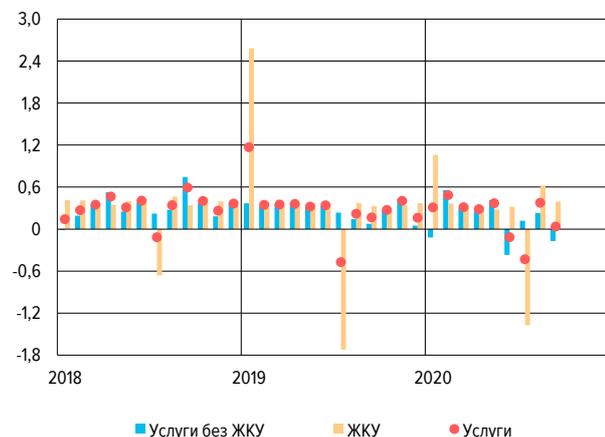
	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь
Бытовая техника	2,49	2,25	2,62	2,91	3,34	3,90
Инструменты	2,47	3,12	3,35	3,23	3,82	4,36
Компьютеры	1,13	1,48	1,88	1,68	2,09	2,91
Новые импортные автомобили	4,28	4,59	5,47	5,3	5,87	6,98
Подержанные импортные автомобили	0,02	0,15	-0,18	-0,45	0,2	1,59

Источник: Росстат.

ЦЕНЫ НА УСЛУГИ

Рис. 5

Прирост в % к предыдущему месяцу SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Влияние динамики обменного курса рубля

Основное повышательное давление на инфляцию оказывали эффекты ослабления рубля, включая лаговые. Они отразились в основном на ценах на непродовольственные товары, импортируемые или с заметной импортной составляющей в структуре затрат (табл. 2). Повышение цен на эти товары обусловило увеличение месячного прироста цен на непродовольственные товары в целом, который составил 0,47% (SA), в том числе в подгруппе без учета нефтепродуктов – 0,53% (SA).

Увеличение годовых темпов удорожания импортных автомобилей – как новых, так и подержанных, внесло основной вклад в ускорение годового роста цен на непродовольственные товары в целом (на 0,39 п.п., до 3,78%). Рост спроса, опережающий предложение, и повышение издержек производителей, в том числе за счет давления со стороны снижения курса рубля, могут привести к продолжению ускоренного роста цен на автомобили, включая отечественные.

Влияние кратковременных факторов, связанных с мерами по сдерживанию коронавирусной инфекции

Сохраняющиеся противозидемические ограничения, а также влияние мер по поддержке доходов населения, снизившихся из-за ослабления экономической активности, в наибольшей мере отражались на динамике цен на услуги (рис. 5). В сентябре их уровень (SA) практически не изменился при разнонаправленной динамике на различных сегментах рынка. На многих сегментах рынка отмечалось снижение цен (SA); тарифы на коммунальные услуги продолжили расти, постепенно компенсируя неполную индексацию в июле во многих регионах, направленную на поддержку населения. Услуги без учета жилищно-коммунальных подешевели на 0,25% (SA) после повышения цен в августе на 0,36% (SA).

**ЦЕНЫ НА ЖИЛИЩНЫЕ
И КОММУНАЛЬНЫЕ УСЛУГИ**

Рис. 6

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: Росстат.

ЦЕНЫ НА ОТДЕЛЬНЫЕ УСЛУГИ

Табл. 3

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года

	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь
Авиаперелеты	3,66	6,24	-7,63	-11,72	-5,95	-10,7
Внутренний туризм	2,58	2,7	0,59	0,51	1,24	0,46
Зарубежный туризм	1,31	-0,62	-2,5	-2,85	-2,75	-0,97
Мобильная связь	7,1	9,9	9,88	9,94	9,47	8,08
Высшее образование	7,44	7,44	7,44	7,44	7,42	1,14

Источник: Росстат.

ЦЕНЫ НА МОТОРНОЕ ТОПЛИВО В 2020 ГОДУ

Табл. 4

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года

	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь
Бензин	1,7	1,42	1,51	2,21	2,32	2,38
Дизельное топливо	2,75	2,96	3,23	3,43	3,42	3,37

Источник: Росстат.

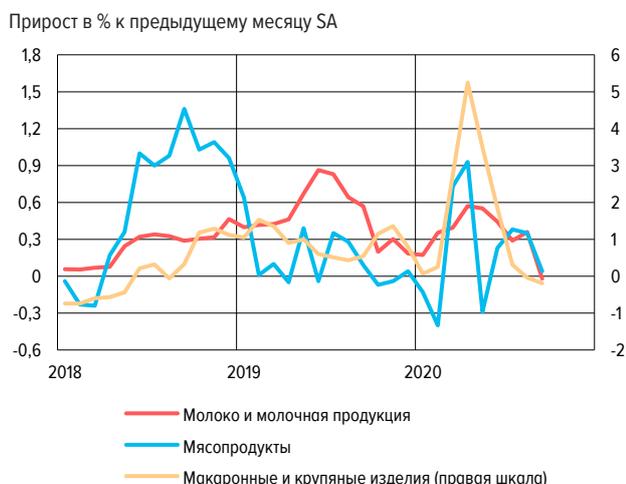
Годовой темп прироста цен на услуги замедлился на 0,19 п.п., до июльского значения (2,52%). Основной вклад внесла динамика цен на услуги высшего образования. В качестве меры социальной поддержки студентов Минобрнауки России совместно с Российским союзом ректоров рекомендовало вузам сохранить стоимость обучения в 2020 г. на уровне 2019 года. В результате годовой темп прироста цен на услуги высшего образования снизился до 1,14% в сентябре с 7,42% в августе.

Заметный вклад в замедление годового роста цен на услуги внесли также дальнейшее снижение цен на авиаперелеты (по сравнению с прошлогодним уровнем) и замедление годового темпа удорожания услуг мобильной связи. Динамика цен на авиаперелеты в текущем году отличается повышенной волатильностью, что связано с действием ограничительных мер и неравномерной динамикой возвращения регулярных маршрутов.

Годовой темп прироста тарифов на коммунальные услуги увеличился на 0,13 п.п., до 3,51% (рис. 6). В ближайшие месяцы возможно продолжение «доиндексации». Годовой темп прироста цен на жилищные услуги в регулируемом сегменте⁴ практически не изменился. С повышением экономической активности несколько оживился рынок аренды жилья: годовой прирост цен несколько увеличился по сравнению с августом. При этом их уровень практически не изменился по сравнению с сентябрем прошлого года (лишь на 0,29% выше).

Восстановление экономической активности сопровождалось дальнейшим повышением годового темпа удорожания бензина (табл. 4). Тем не менее он оставался ниже инфляции в целом, что обеспечивалось действием демпфирующего механизма. Годовой рост цен на дизельное топливо в сентябре замедлился.

⁴ Оплата жилья в домах государственного и муниципального жилищных фондов, плата за содержание и ремонт жилья и так далее.

ЦЕНЫ НА ОТДЕЛЬНЫЕ ВИДЫ ПРОДОВОЛЬСТВИЯ Рис. 7

Источник: Росстат.

Влияние факторов предложения продовольственных товаров

Хороший урожай основных культур⁵ и устойчивое развитие животноводства обеспечивали стабильное предложение продовольствия на российском рынке, а в некоторых сегментах – и его расширение (в первую очередь продуктов животного происхождения). В сентябре замедлились темпы удорожания (SA) многих основных групп продуктов питания (рис. 7). В целом продовольствие подорожало на 0,19% (SA) после 0,37% (SA) в августе. Годовая продовольственная инфляция возросла за счет эффектов базы (+0,04 п.п.) до 4,37%.

ИНФЛЯЦИЯ В ФЕДЕРАЛЬНЫХ ОКРУГАХ Табл. 5

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года

	Август 2020	Сентябрь 2020	Изменение темпов прироста цен, сентябрь к августу 2020 г.
РФ	3,58	3,67	0,09
ЦФО	3,42	3,48	0,06
СЗФО	3,68	3,64	-0,04
ЮФО	3,48	3,67	0,19
СКФО	4,03	4,05	0,02
ПФО	3,68	3,86	0,18
УФО	3,17	3,18	0,01
СФО	3,49	3,69	0,20
ДФО	3,93	3,96	0,03

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Инфляция в регионах

В сентябре 2020 г. по сравнению с предыдущим месяцем отмечалось небольшое ускорение годовой инфляции более чем в половине регионов (46 регионов, вес в ИПЦ – около 57%, табл. 5, 6). В большинстве регионов годовые темпы роста цен на непродовольственные товары ускорились по сравнению с августом (в 67 регионах наблюдалось ускорение роста цен, в 15 регионах – замедление), тогда как годовые темпы роста цен на услуги замедлились (в 55 регионах – замедление роста цен, в 24 регионах – ускорение). Наиболее разнородной в сентябре оставалась динамика цен на продовольственные товары.

Наибольшее ускорение инфляции по всем товарам и услугам наблюдалось в СФО. В первую очередь это объяснялось ускорением темпа роста цен на непродовольственные товары в результате ослабления рубля. Кроме того, в СФО ускорились темпы роста цен на продовольственные товары, главным образом на овощи (огурцы и помидоры).

В СЗФО, в отличие от общероссийской тенденции, отмечалось небольшое замедление продовольственной инфляции. Основной вклад в замедление инфляции внесли цены

ИНФЛЯЦИЯ В РЕГИОНАХ Табл. 6

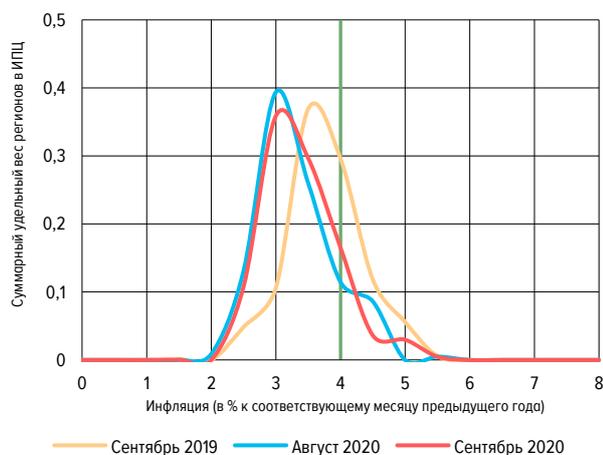
Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года

№*		Сентябрь 2019	Август 2020	Сентябрь 2020
Топ-5 регионов с наибольшей инфляцией в сентябре 2020 года				
1(1)	Амурская область	5,17	5,93	5,59
2(11)	Саратовская область	3,56	4,96	5,25
3(6)	Воронежская область	3,81	4,87	5,10
4(8)	Республика Бурятия	5,58	4,94	5,08
5(7)	Республика Дагестан	4,04	4,88	4,94
Топ-5 регионов с наименьшей инфляцией в сентябре 2020 года				
78(34)	Республика Саха	4,90	2,40	2,95
79(77)	Московская область	3,95	2,59	2,85
80(80)	Камчатский край	3,02	3,03	2,83
81(68)	Тюменская область	2,60	2,92	2,72
82(82)	Чукотский автономный округ	5,23	2,34	1,99

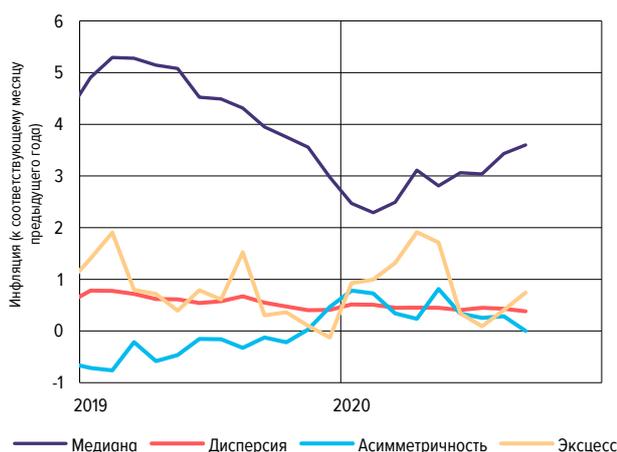
* В скобках – позиция региона в августе 2020 года.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

⁵ В частности, в сентябре Минсельхоз России ожидает, что урожай пшеницы будет вторым после рекорда 2017 года.

ДИНАМИКА РЕГИОНАЛЬНОГО РАСПРЕДЕЛЕНИЯ
ИНФЛЯЦИИ Рис. 8

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ХАРАКТЕРИСТИКИ РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ИНФЛЯЦИИ
ПО РЕГИОНАМ Рис. 9

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

на мясопродукты (выросло производство). Кроме того, замедлились темпы роста цен на услуги пассажирского транспорта (воздушный транспорт и поезда дальнего следования) в связи со спадом спроса.

Форма распределения региональной инфляции в сентябре по сравнению с предыдущим месяцем изменилась незначительно. В сентябре наблюдалось ускорение инфляции в группе регионов с высокими темпами роста цен, что вызвано в основном ускорением инфляции на непродовольственные товары, а также отдельными локальными факторами на рынках продовольственных товаров и услуг (рис. 8). Региональная неоднородность инфляции сохраняется на сопоставимом с прошлым месяцем уровне (инфляция по регионам в сентябре 2020 г. принимала значения от 1,99 до 5,59%), но находится на более высоком уровне, чем год назад, что также подтверждается более высоким значением эксцесса.

В сентябре медиана находилась ниже своего прошлогоднего значения, а также общероссийского уровня инфляции, что говорит о весомой доле регионов с инфляцией значительно выше общероссийского уровня (рис. 9).

Прогноз

В ближайшее время неоднородность в динамике цен на различные группы товаров и услуг может оставаться повышенной. На текущей ценовой динамике могут кратковременно сказываться ослабление рубля, а также повторное усиление мер по сдерживанию коронавирусной инфекции, в первую очередь в сегменте услуг. Тем не менее **рост цен продолжит ограничиваться дезинфляционным влиянием сдержанного спроса.** Показатель годовой инфляции может продолжать возрастать до начала 2021 г. вследствие эффекта базы. По прогнозу Банка России, в условиях проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 3,7–4,2% в 2020 г., 3,5–4,0% в 2021 г. и будет находиться вблизи 4% в дальнейшем.

Приложение 1

ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН
(%)

	09.2019	10.2019	11.2019	12.2019	01.2020	02.2020	03.2020	04.2020	05.2020	06.2020	07.2020	08.2020	09.2020
Темп прироста цен к соответствующему месяцу предыдущего года													
– все товары и услуги	3,99	3,75	3,53	3,04	2,42	2,31	2,54	3,09	3,02	3,21	3,37	3,58	3,67
– продовольственные товары	4,60	4,21	3,65	2,58	1,99	1,77	2,20	3,52	3,26	3,94	4,19	4,33	4,37
из них: плодоовощная продукция	1,83	3,43	2,76	-2,05	-2,58	-2,23	-1,89	3,98	1,59	6,01	7,62	9,75	9,84
– продовольственные товары без плодоовощной продукции	4,89	4,27	3,74	3,11	2,54	2,25	2,70	3,40	3,44	3,61	3,71	3,72	3,80
– непродовольственные товары	3,35	3,21	3,06	2,95	2,53	2,31	2,54	2,80	2,84	3,01	3,14	3,39	3,78
из них: непродовольственные товары без нефтепродуктов	3,59	3,46	3,29	3,14	2,71	2,42	2,66	2,99	3,08	3,22	3,25	3,52	3,94
– услуги	3,95	3,82	3,93	3,75	2,84	3,01	2,97	2,88	2,95	2,46	2,52	2,71	2,52
из них: услуги без ЖКХ	3,60	3,50	3,71	3,41	2,86	3,16	3,10	2,97	3,12	2,37	2,26	2,41	2,07
Базовая инфляция	3,96	3,68	3,48	3,13	2,66	2,40	2,61	2,86	2,85	2,89	2,95	3,11	3,27
Медиана	3,94	3,65	3,49	3,27	2,50	2,44	2,42	2,49	2,43	2,45	2,84	2,99	3,02
Прирост цен без 20% волатильных компонент	3,60	3,40	3,37	3,09	2,67	2,32	2,60	2,71	2,57	2,71	2,92	3,07	3,06
Среднегодовая инфляция	4,58	4,59	4,57	4,46	4,25	4,01	3,78	3,61	3,43	3,31	3,21	3,15	3,13
Темп прироста цен к предыдущему месяцу													
– все товары и услуги	-0,16	0,13	0,28	0,36	0,40	0,33	0,55	0,83	0,27	0,22	0,35	-0,04	-0,07
– продовольственные товары	-0,44	0,18	0,45	0,65	0,69	0,57	0,96	1,72	0,16	0,17	-0,07	-0,77	-0,41
из них: плодоовощная продукция	-6,30	0,44	2,73	3,84	5,73	5,31	2,50	7,89	-0,37	-0,34	-2,48	-8,30	-6,22
– продовольственные товары без плодоовощной продукции	0,22	0,15	0,21	0,30	0,11	-0,01	0,76	0,92	0,24	0,24	0,27	0,25	0,30
– непродовольственные товары	0,19	0,31	0,23	0,14	0,23	0,04	0,48	0,44	0,25	0,34	0,29	0,41	0,56
из них: непродовольственные товары без нефтепродуктов	0,19	0,31	0,23	0,14	0,23	0,04	0,48	0,44	0,25	0,34	0,29	0,41	0,56
– услуги	-0,23	-0,18	0,11	0,24	0,24	0,37	0,09	0,12	0,46	0,12	0,99	0,37	-0,42
из них: услуги без ЖКХ	0,19	0,31	0,23	0,14	0,23	0,04	0,48	0,44	0,25	0,34	0,29	0,41	0,56
Темп прироста цен к предыдущему месяцу, SA													
– все товары и услуги	0,13	0,15	0,18	0,10	0,18	0,23	0,48	0,84	0,28	0,28	0,19	0,40	0,23
– продовольственные товары	0,17	0,01	0,04	-0,01	0,02	0,19	0,66	1,58	0,21	0,43	0,47	0,37	0,18
из них: плодоовощная продукция	0,11	-0,06	-0,17	-1,07	-0,31	1,33	0,45	6,80	-1,90	0,31	1,79	2,29	0,19
– продовольственные товары без плодоовощной продукции	0,14	0,02	0,10	0,15	0,06	0,02	0,66	0,89	0,47	0,45	0,38	0,30	0,22
– непродовольственные товары	0,10	0,20	0,17	0,17	0,26	0,06	0,46	0,46	0,29	0,41	0,37	0,40	0,48
из них: непродовольственные товары без нефтепродуктов	0,11	0,20	0,16	0,18	0,26	0,07	0,52	0,57	0,33	0,33	0,29	0,43	0,53
– услуги	0,10	0,27	0,39	0,17	0,32	0,50	0,26	0,30	0,38	-0,11	-0,42	0,46	-0,02
из них: услуги без ЖКХ	0,08	0,27	0,44	0,05	-0,12	0,56	0,30	0,26	0,42	-0,37	0,12	0,23	-0,17
Медиана	0,13	0,17	0,18	0,18	0,15	0,19	0,35	0,38	0,30	0,33	0,28	0,36	0,24
Прирост цен без 20% волатильных компонент	0,16	0,16	0,17	0,21	0,24	0,15	0,34	0,34	0,33	0,37	0,30	0,32	0,26

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Приложение 2

ВСЕ ТОВАРЫ И УСЛУГИ
(%)

Рис. 1

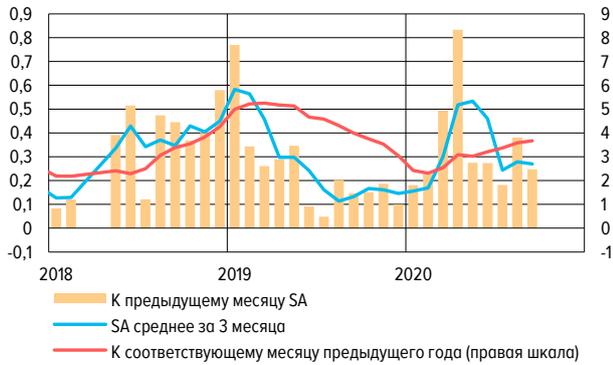
ВСЕ ТОВАРЫ И УСЛУГИ БЕЗ ПЛОДОВООЩНОЙ
ПРОДУКЦИИ, НЕФТЕПРОДУКТОВ И УСЛУГ ЖКХ

Рис. 5

ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ
(%)

Рис. 2

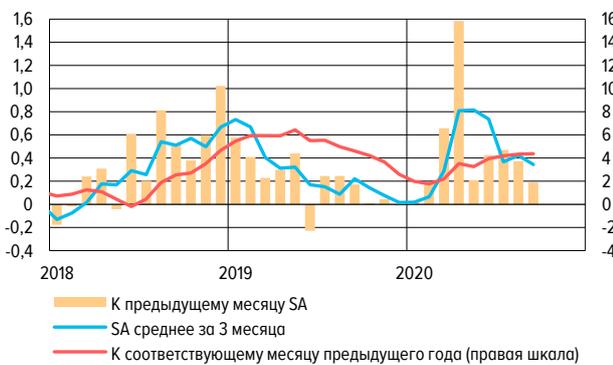
ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ
БЕЗ ПЛОДОВООЩНОЙ ПРОДУКЦИИ

Рис. 6

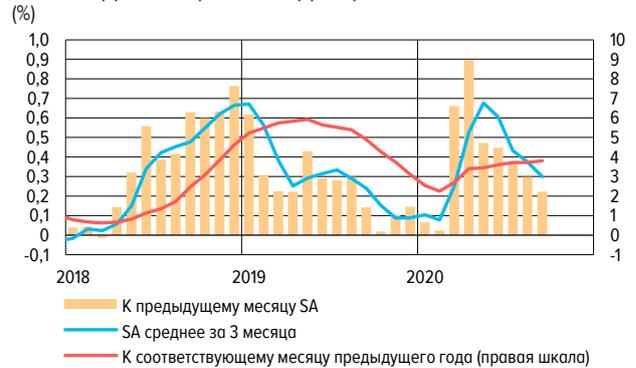
НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ
(%)

Рис. 3

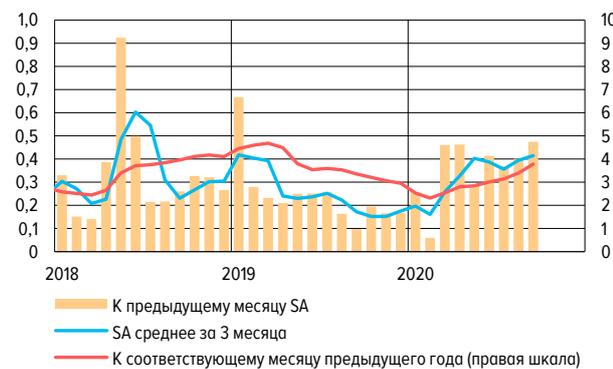
НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ
БЕЗ НЕФТЕПРОДУКТОВ

Рис. 7

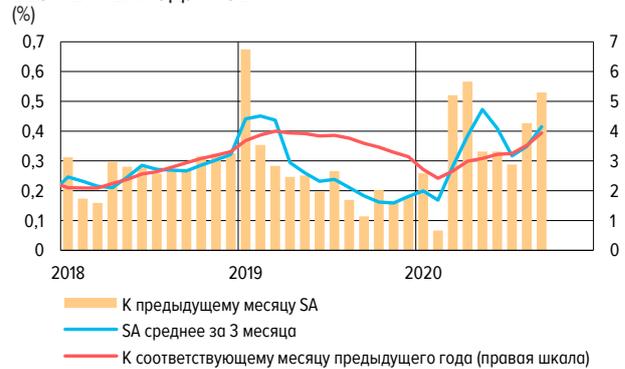
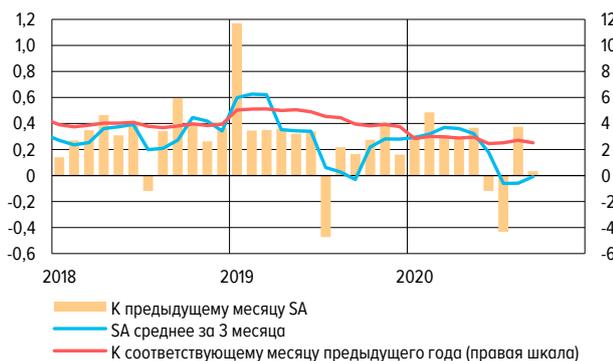
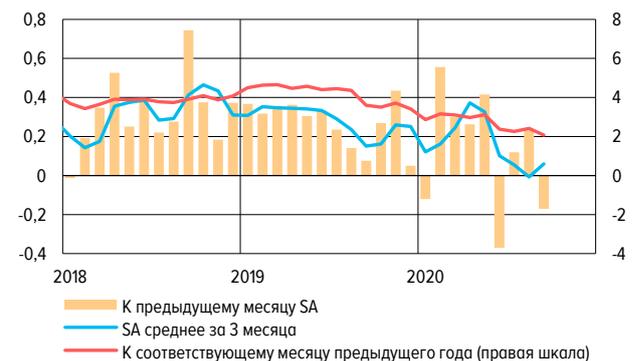
УСЛУГИ
(%)

Рис. 4



УСЛУГИ (КРОМЕ ЖИЛИЩНО-КОММУНАЛЬНЫХ)

Рис. 8



Дата отсечения данных – 08.10.2020.

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

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

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: А. Абрамкина, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2020