



**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)**

Квартальный обзор инфляции

III квартал • 2007 год

Введение	1
Динамика инфляционных процессов	3
Характеристики монетарных условий	16
Статистическое приложение	26

**ДЕПАРТАМЕНТ
ИССЛЕДОВАНИЙ И ИНФОРМАЦИИ**

Введение

В III квартале текущего года инфляция формировалась под влиянием растущего внутреннего спроса и сильных шоков предложения, выразившихся в росте цен на отдельные виды продовольствия на мировых товарных рынках.

Экономический рост в России в январе-сентябре текущего года был выше, чем в январе-сентябре 2006 года. Однако, увеличение внутреннего спроса не соответствовало возможностям неинфляционного роста производства. По оценкам, фактический выпуск в текущем году был выше потенциального уровня, что усиливало инфляционный фон в экономике.

Более высокими, чем в предыдущем году, темпами росла заработная плата, что нашло отражение в увеличении затрат на оплату труда в составе добавленной стоимости. Ускорился рост цен в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых. Повысились темпы увеличения цен производителей в видах деятельности, выпускающих продукцию на потребительский рынок (в производстве пищевых продуктов, текстильном и швейном производстве, производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви). Эти процессы свидетельствуют о заметном инфляционном давлении со стороны издержек.

Инфляция в группе стран - основных экспортеров товаров в Россию с учетом их относительной значимости для российского импорта в январе-сентябре 2007 г. (в среднем за девять месяцев к аналогичному периоду предыдущего года) возросла по сравнению с аналогичным показателем 2006 г., что формировало условия для ускорения роста цен в российской экономике.

В январе-сентябре 2007 г., и особенно в III квартале, наиболее быстро росли цены на отдельные виды продуктов питания, во многом следуя общим тенденциям роста цен на продовольствие в мире.

В сентябре по сравнению с декабрем предыдущего года прирост потребительских цен

(7,5%) превысил аналогичный показатель 2006 г., осложняя выполнение целевого ориентира по инфляции (6,5-8%). В этих условиях повысились инфляционные ожидания.

Монетарные условия функционирования экономики в июле-сентябре 2007 г. изменились по сравнению с первым полугодием. На фоне августовского кризиса на рынке ипотечных кредитов в США произошло удорожание заимствований на внешнем рынке, которое способствовало оттоку капитала из России. В результате российский финансовый рынок стал испытывать относительный недостаток ликвидности, сопровождавшийся ростом внутренних процентных ставок. В этих условиях Банк России активно проводил операции по предоставлению ликвидности кредитным организациям. Кроме того, Банк России принял меры по увеличению потенциального обеспечения по своим кредитам и операциям прямого РЕПО, расширив доступ кредитных организаций к инструментам рефинансирования. Банки отзывали значительную часть средств с депозитных счетов в Банке России, несмотря на то, что фиксированные ставки по депозитам банков, образующие нижнюю границу коридора процентных ставок Банка России, были повышены.

В III квартале произошло замедление роста монетарных показателей. На 1.10.07 темпы роста денежной базы в широком определении снизились до 31,6%, агрегата М2 - до 48,3%. После того как в течение продолжительного периода (два года) наблюдался повышательный тренд годовых темпов роста денежной массы М2, с III квартала текущего года рост М2 замедлился, однако превышал оценку прироста спроса на деньги в 2007 г., содержащуюся в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2008 год» (37-39%), а также повышенную впоследствии до 40-44% с учетом более быстрого, чем прогнозировалось, экономического роста. Сложившиеся в целом высокие темпы прирос-

та денежной массы ухудшают инфляционные ожидания. Сохранение тенденции замедления роста M2, с учетом лагов, может снизить инфляционные риски к концу следующего года. Ослаблению инфляционных последствий рос-

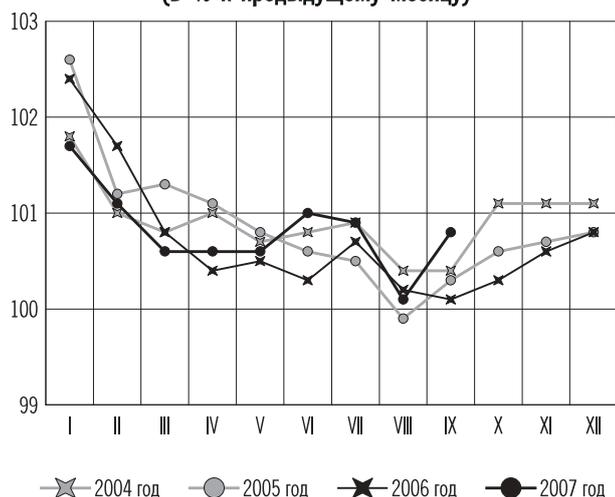
та денежной массы способствует также снижение скорости обращения денег вследствие дедолларизации, увеличения доли сберегательного компонента и сокращения доли наличных денег в структуре рублевой денежной массы.

Динамика инфляционных процессов

Потребительские цены

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики (далее - Росстат), за девять месяцев 2007 г. потребительские цены возросли на 7,5%, что на 0,3 процентного пункта больше, чем за январь-сентябрь 2006 года. За I квартал их прирост составил 3,4%, за II квартал - 2,2%, за III квартал - 1,8%. Прирост цен в сентябре по отношению к сентябрю 2006 г. составил 9,4%, в январе-сентябре 2007 г. по отношению к январю-сентябрю 2006 г. - 8,2%.

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

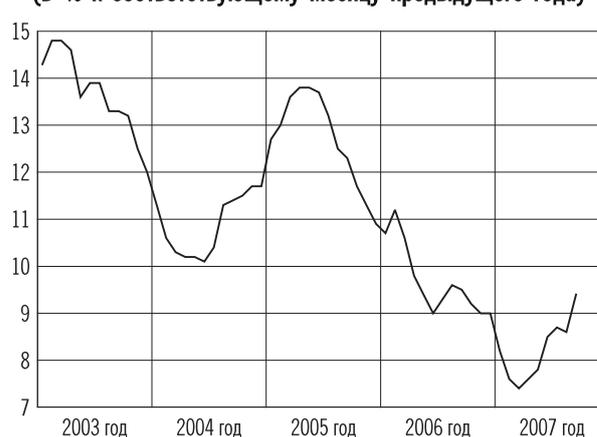


Источник: Росстат.

Ускорение инфляции произошло за счет **базовой инфляции**, которая за III квартал составила 3,7% против 1,7% за I квартал и 1,2% за II квартал. За девять месяцев 2007 г. она повысилась до 6,7% против 5,9% за январь-сентябрь 2006 года. В сентябре по сравнению с сентябрем 2006 г. базовая инфляция составила, по оценке, 8,7%.

По оценкам, за счет роста цен на группу товаров и услуг, входящих в расчет базового индекса потребительских цен, в январе-сентябре 2007 г. было получено 5,3 процентного

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



Источник: Росстат.

Инфляция на потребительском рынке в целом (%)

	Прирост (сентябрь 2007 г. по отношению к декабрю 2006 г.)	Прирост (сентябрь 2006 г. по отношению к декабрю 2005 г.)	
Цены на товары и услуги - всего	7,5	7,2	Ускорение прироста на 0,3 п.п.
В том числе:			
- на продовольственные товары	8,1	6,7	Ускорение прироста на 1,4 п.п.
- на продовольственные товары без плодоовощной продукции	8,1	6,6	Ускорение прироста на 1,5 п.п.
- на непродовольственные товары	4,0	4,3	Замедление прироста на 0,3 п.п.
- на платные услуги населению	11,6	12,0	Замедление прироста на 0,4 п.п.
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	6,7	5,9	Ускорение прироста на 0,8 п.п.

Источник: Росстат.

пункта, или 69,9% общего прироста цен на потребительском рынке (в январе-сентябре 2006 г. - 4,6 процентного пункта, или 63,4%).

Основной вклад в ускорение инфляции внесло заметное увеличение темпов удорожания **продовольственных товаров без учета плодоовощной продукции**. Цены на эти товары за девять месяцев 2007 г. повысились на 8,1% (за январь-сентябрь 2006 г. - на 6,6%). Прирост цен на эту группу товаров в январе-сентябре 2007 г. обеспечил, по оценкам, 3,0 процентного пункта, или 39,2% общего прироста цен на потребительском рынке. В январе-сентябре 2006 г. вклад данной группы товаров в общий прирост потребительских цен составил 2,6 процентного пункта, или 35,7%, в том числе вклад удорожания хлеба и хлебобулочных изделий, молока и молочной продукции оценивается примерно на уровне 0,8 процентного пункта, или 10,2%.

Ускорение роста цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции (до 2,2%) пришлось на сентябрь, когда заметно выросли цены на жиры, молоко и молочную продукцию, отражая рост внутреннего и мирового спроса на продукты питания в условиях ограниченных возможностей по наращиванию их производства. Так, за январь-сентябрь 2007 г. производство масла растительного в стране снизилось по сравнению с сопоставимым периодом предыдущего года на 1,7%. Производство молочной продукции осталось на прошлогоднем уровне, но при этом произ-

водство отдельных ее видов сократилось: нежирной молочной продукции в пересчете на обезжиренное молоко - на 12,9%; молока сухого коровьего (цельного), сливок сухих и сухих смесей для мороженого - на 4,4%. Производство муки отечественными организациями снизилось на 3,7%, хлеба и хлебобулочных изделий - на 2%, макаронных изделий - на 6,2%.

В первой половине года наиболее существенным было удорожание продуктов переработки зерна. В целом за девять месяцев цены на масло подсолнечное выросли на 17,2% (за тот же период прошлого года - снизились на 1,2%). Масло сливочное подорожало на 17,1% (за январь-сентябрь прошлого года - на 4,0%), молоко и молочная продукция - на 12,0% (4,6%), хлеб и хлебобулочные изделия - на 20% (7,6%).

За девять месяцев 2007 г. цены на **плодоовощную продукцию** возросли на 8,1%, что на 0,1 процентного пункта меньше, чем за аналогичный период 2006 года. По оценкам, в январе-сентябре 2007 г. вследствие роста цен на плодоовощную продукцию общий уровень потребительских цен повысился на 0,3 процентного пункта, или 4,1% общего прироста потребительских цен, в январе-сентябре 2006 г. эти показатели составили 0,3 процентного пункта и 4,5% соответственно.

Цены на **продовольственные товары в целом** за девять месяцев 2007 г. возросли на 8,1% (в январе-сентябре 2006 г. - 6,7%).

Инфляция на рынке продовольственных товаров (%)

	Прирост (сентябрь 2007 г. по отношению к декабрю 2006 г.)	Прирост (сентябрь 2006 г. по отношению к декабрю 2005 г.)	
Продовольственные товары	8,1	6,7	Ускорение прироста на 1,4 п.п.
Хлеб и хлебобулочные изделия	20,0	7,6	Ускорение прироста на 12,4 п.п.
Крупа и бобовые	15,9	11,0	Ускорение прироста на 4,9 п.п.
Макаронные изделия	13,8	3,8	Ускорение прироста на 10 п.п.
Мясо и птица	5,4	3,9	Ускорение прироста на 1,5 п.п.
Рыба и морепродукты	5,9	5,7	Ускорение прироста на 0,1 п.п.
Молоко и молочная продукция	12,0	4,6	Ускорение прироста на 7,4 п.п.
Масло сливочное	17,1	4,0	Ускорение прироста на 13,1 п.п.
Масло подсолнечное	17,2	-1,2	
Сахар-песок	0,2	37,3	Замедление прироста на 37,1 п.п.
Плодоовощная продукция	8,1	8,2	Замедление прироста на 0,1 п.п.
Алкогольные напитки	5,2	7,4	Замедление прироста на 2,2 п.п.

Источник: Росстат.

Как и в предыдущие годы, цены на **непродовольственные товары** росли медленнее, чем на другие основные виды потребительских товаров и услуг. За девять месяцев 2007 г. эти товары подорожали на 4% (за январь-сентябрь 2006 г. - на 4,3%). Наиболее высоким был рост цен на строительные материалы (13,6%) и табачные изделия (5,7%). За соответствующий период 2006 г. эти группы товаров подорожали на 8,2 и 4,6% соответственно.

За девять месяцев 2007 г. цены и тарифы на **платные услуги населению** возросли на 11,6% (за аналогичный период 2006 г. - на 12%). По оценкам, рост цен и тарифов на платные услуги в январе-сентябре 2007 г. обеспечил 2,9 процентного пункта, или 37,8% общего прироста цен на потребительском рынке (в январе-сентябре 2006 г. - соответственно 2,9 процентного пункта, или 39,6%).

Темпы прироста цен на жилищно-коммунальные услуги за январь-сентябрь 2007 г. составили 13,3% против 16,8% за сопоставимый период предыдущего года. Удорожание услуг связи ускорилось до 10,8% против 1,8% в январе-сентябре 2006 г. в результате значительного повышения в феврале тарифов на услуги городской телефонной связи. В целом прирост регулируемых тарифов на платные услуги за

девять месяцев 2007 г. составил, по оценке, 11,8%, что на 0,4 процентного пункта меньше аналогичного показателя 2006 года.

Повышение цен и тарифов на платные услуги населению в январе-сентябре 2007 г. превысило общий прирост цен на товары на 5,5 процентного пункта (в январе-сентябре 2006 г. - на 6,3 процентного пункта).

По информации Росстата, в январе-сентябре 2007 г. во всех **федеральных округах России**, кроме Уральского, Сибирского и Дальневосточного, рост потребительских цен был больше, чем в соответствующий период 2006 года.

По оценкам, в январе-сентябре 2007 г. наблюдалось уменьшение различий между субъектами Российской Федерации по стоимости фиксированного набора товаров и услуг, используемого Росстатом для межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. За январь-сентябрь 2007 г. коэффициент региональных различий¹ уменьшился до 42,4% с 45,3%.

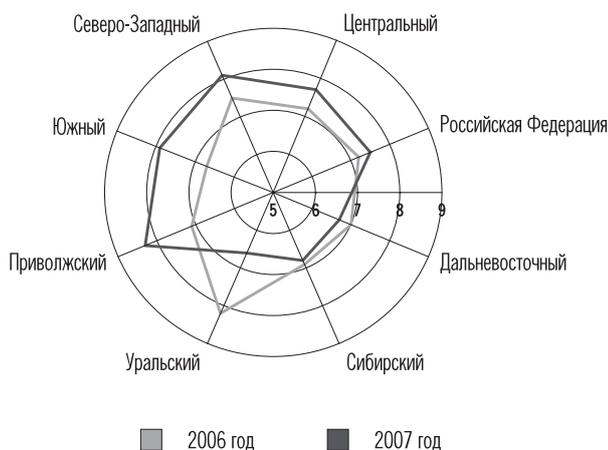
Рост цен на непродовольственные товары в январе-сентябре 2007 г. был примерно одинаковым во всех округах (от 3,7 до 4,6%). Для темпов роста цен на плодоовощную продукцию был характерен большой разброс по субъектам Российской Федерации. Так, в Северо-Западном федеральном округе цены на данный вид продукции выросли на 11,8%, в то время как в Сибирском федеральном округе - на 0,6%.

По итогам девяти месяцев 2007 г. в большинстве округов замедлился рост тарифов на платные услуги населению по сравнению с предыдущим годом. Исключение составили Сибирский и Приволжский федеральные округа.

Цены на рынке жилья

Темпы прироста цен на жилье продолжали превышать инфляцию. В III квартале 2007 г. по отношению к IV кварталу 2006 г.² удорожание жилья на первичном рынке составило 15,6%, на вторичном - 14,9%. Тем не менее, это ниже аналогичных показателей прошлого года, составлявших соответственно 35,7 и 36,1%.

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



Источник: Росстат.

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 общенациональной стоимости набора.

² На конец периода.

Замедление роста цен на жилье происходило на фоне высокого темпа роста ввода в действие жилых домов, достигшего в январе-сентябре текущего года 131,3% по отношению к тому же периоду прошлого года.

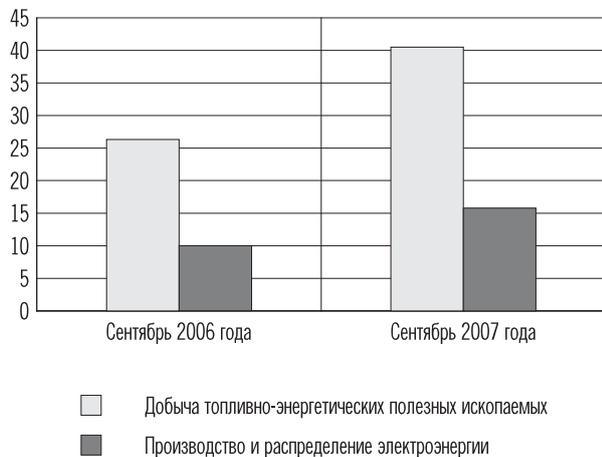
Цены производителей

Цены производителей промышленных товаров за девять месяцев 2007 г. повысились на 17% (за соответствующий период 2006 г. - на 15,2%). На ускорение роста цен производителей оказало влияние удорожание продукции добычи полезных ископаемых на 36,4% против 25,8% за январь-сентябрь 2006 года. Прирост цен в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых составил 40,5% (26,3%). Цены на продукцию добычи металлических руд увеличились на 8,2% (в январе-сентябре 2006 г. - на 33,1%). Вклад изменения цен на продукцию добычи полезных ископаемых в общий прирост цен производителей за девять месяцев 2007 г. составил, по оценкам, 8,1 процентного пункта, или 47,9% общего прироста цен производителей промышленных товаров. В январе-сентябре 2006 г. он был равен 5,7 процентного пункта, или 37,6%.

Прирост цен в обрабатывающих производствах в январе-сентябре 2007 г. составил 10,5% против 12,7% в январе-сентябре 2006 года.

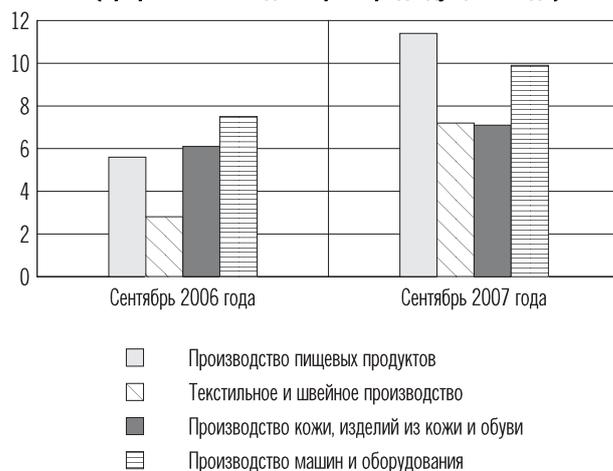
В обрабатывающих производствах, продукция которых поступает на потребительский

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



Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

рынок, темпы прироста цен в январе-сентябре 2007 г. по сравнению с январем-сентябрем 2006 г. заметно ускорились. Так, в текстильном и швейном производстве цены повысились на 7,2% (за январь-сентябрь 2006 г. - на 2,8%); в производстве пищевых продуктов, включая напитки, и табака - на 11,4% (5,6%); и в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви - на 7,1% (6,1%).

За девять месяцев 2007 г. прирост цен в производстве, передаче и распределении электроэнергии, газа и воды составил 15,6% (за девять месяцев 2006 г. - 10,4%).

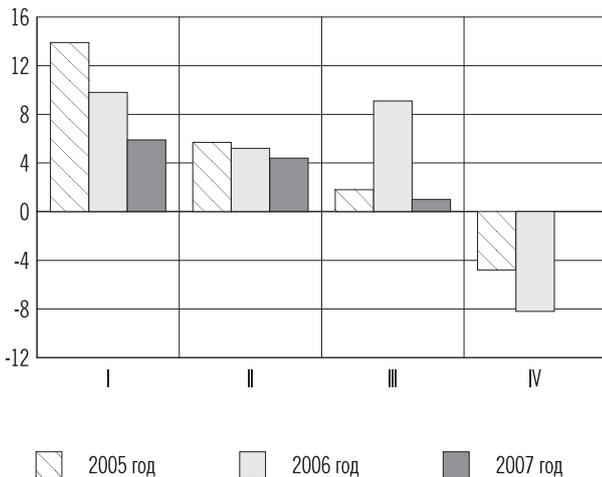
Темп прироста тарифов на **грузовые перевозки** за январь-сентябрь 2007 г. был равен 11,6% (за девять месяцев 2006 г. - 26,1%). На железнодорожном транспорте тарифы возросли на 7,7% (в январе-сентябре 2006 г. - на 8,9%).

Тарифы на **услуги связи для юридических лиц** за девять месяцев 2007 г. повысились на 4,1% (за девять месяцев 2006 г. - на 0,5%).

За январь-сентябрь 2007 г. прирост цен на **строительную продукцию** составил 12,4% (в соответствующий период 2006 г. - 8,7%).

За январь-сентябрь **цены производителей сельскохозяйственной продукции** повысились на 9,3% (за соответствующий период 2006 г. - на 1,2%). Наблюдался рост цен на продукцию как растениеводства, так и животноводства. За три квартала продукция растениеводства подорожала на 16,2% (за соответ-

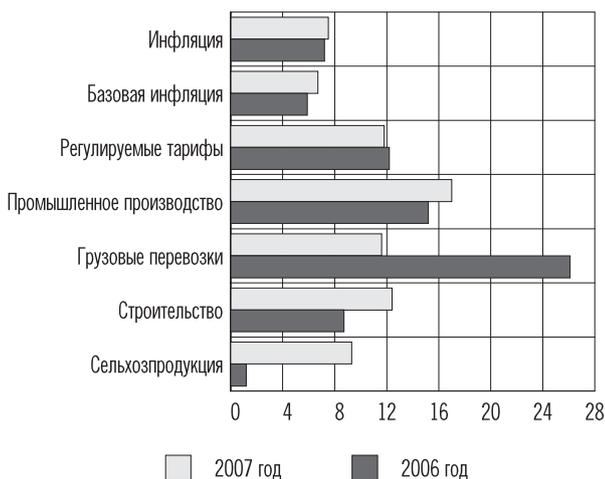
**Динамика тарифов на грузовые перевозки
(за квартал, %)**



Источник: Росстат.

стующий период 2006 г. - на 8,0%). Особенно высоким в этот период был прирост цен на зерновые культуры - 31,4% (в соответствующий период 2006 г. - 16,6%) и на картофель - 22,1% (17,5%). Продукция животноводства подорожала за девять месяцев 2007 г. на 4,6% (за январь-сентябрь 2006 г. цены понизились на 2,7%). При этом наблюдалось снижение цен на яйца на 1,8% (в январе-сентябре 2006 г. - снижение на 11,7%).

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



Источник: Росстат.

Инфляция в отдельных странах мира³

Инфляция в группе стран - крупнейших экспортеров товаров в Россию за девять месяцев 2007 г. (сентябрь к декабрю предыдущего года) была выше аналогичного показателя за соответствующий период 2006 года. Среди торговых партнеров, имеющих значимый вес в структуре российского импорта, ускорение роста цен отмечено в большинстве стран. Наибольший вклад в повышение агрегированного показателя инфляции в зарубежных странах - ведущих экспортерах товаров в Россию внесло повышение темпов инфляции в Китае - до 4,4% (в сентябре 2006 г. к декабрю 2005 г. - 1%), на Украине - до 8,6% (5,9%), в Германии - до 1,8% (0,5%), Белоруссии - до 5,4% (3,1%) и Казахстане - до 8,6% (5,9%). Снизилась инфляция в Турции, ряде европейских стран (в том числе в Великобритании, Франции, Италии и Нидерландах), а также в Японии. Значительное влияние на темпы инфляции в зарубежных странах оказало подорожание продуктов питания, связанное с повышением цен на сельскохозяйственную продукцию на мировом и внутренних рынках.

Инфляция в США за девять месяцев 2007 г. (сентябрь к декабрю предыдущего года) составила 3,3% (в сентябре 2006 г. - 3,1%). В изменение общего уровня потребительских цен наибольший вклад внесла базовая инфляция⁴ - 1,6 процентного пункта. Однако повышение темпов инфляции было обусловлено ускорением роста цен на энергоносители (с 10,6% в январе-сентябре 2006 г. до 13,2% в рассматриваемый период) и на продукты питания (соответственно с 1,7 до 4%). Базовая инфляция в США за девять месяцев 2007 г. составила 2,1% (за аналогичный период 2006 г. - 2,5%). Основным фактором ее снижения было замедление роста платы за жилье (с 3,7 до 2,9%).

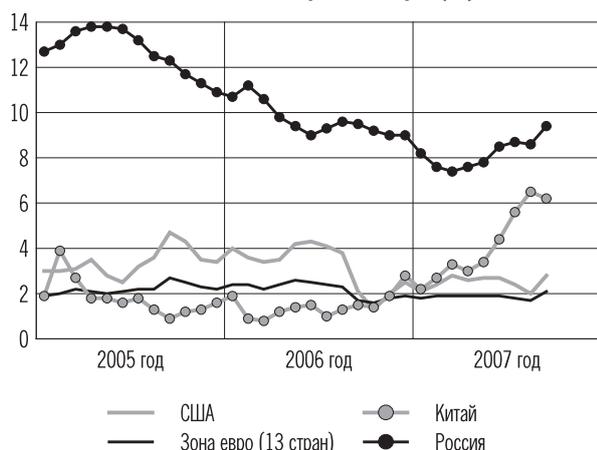
Инфляция в зоне евро⁵ за девять месяцев 2007 г. составила 1,6% (за аналогичный пери-

³ По данным Бюро трудовой статистики при Министерстве труда США, агентства Евростат при Комиссии Европейских Сообществ, Национального бюро статистики Китая, национальных статистических органов других государств. Расчеты вкладов отдельных факторов в инфляцию в США и зоне евро выполнены Банком России.

⁴ Прирост уровня цен на товары и услуги, входящие в потребительскую корзину, за исключением продуктов питания и энергоносителей.

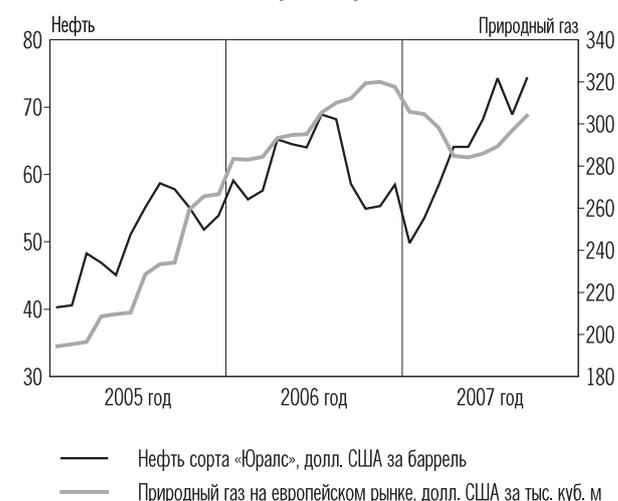
⁵ В составе 13 государств, включая Словению. Данные агентства Евростат.

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 на нефть и природный газ на мировом рынке



Источник: агентство Рейтер, Всемирный банк.

од 2006 г. - 1,4%). В повышение уровня потребительских цен в зоне евро наибольший вклад внесла базовая инфляция⁶ - 0,7 процентного пункта. По сравнению с январем-сентябрем 2006 г. вклад базовой инфляции увеличился, вклад изменения цен на энергоносители и продукты питания не изменился. Базовая инфляция в зоне евро в январе-сентябре 2007 г. составила 1% (за аналогичный период 2006 г. - 0,7%).

Условия внешней торговли

Ценовая конъюнктура основных товаров российского экспорта⁷ на мировых рынках в январе-сентябре 2007 г. в целом была благоприятная. Цены на мировом рынке для российских экспортеров в среднем были выше, чем в аналогичный период 2006 г., при этом энергетические товары были дороже на 1,9%, неэнергетические - на 8,2%.

Возобновившийся в середине января 2007 г. рост цен на нефть продолжался практически на протяжении всего рассматриваемого периода, причем в III квартале он ускорился. Основными причинами повышения цен на нефть на мировом рынке были более высокие

темпы роста спроса на нефть в мире (особенно со стороны быстроразвивающихся азиатских стран) по сравнению с темпами роста предложения нефти, ослабление доллара США по отношению к ведущим мировым валютам, жесткая политика стран - членов ОПЕК относительно объемов добычи нефти (квоты на добычу нефти десятью странами ОПЕК, исключая Ирак и Анголу, не пересматривались с июля 2005 г.), а также другие геополитические и климатические факторы.

В результате в III квартале 2007 г. средняя цена на нефть сорта «Юралс», по расчетам Банка России, составила 72,5 долл. США за баррель и была на 11,1% выше, чем в том же квартале 2006 года. Цены на нефтепродукты в среднем были выше на 11,7%, а природный газ в Европе был дешевле на 4,0%.

По итогам девяти месяцев 2007 г. цена на российскую нефть на мировом рынке была на 2,4% выше, чем в январе-сентябре предыдущего года, на нефтепродукты - на 1,5%; цены на природный газ в Европе были практически такими же, как и в январе-сентябре 2006 года.

На мировом рынке металлов во II и III кварталах 2007 г. отмечался небольшой рост

⁶ Прирост цен на товары и услуги, входящие в потребительскую корзину, за исключением продуктов питания, алкогольных напитков, табачных изделий и энергоносителей.

⁷ Средние цены рассчитаны на основе ежедневных данных информационных агентств и бирж: на нефть - Рейтер, нефтепродукты (бензин, дизельное топливо, мазут) - Петролеум Аргус, цветные металлы (алюминий, медь, никель) - Лондонская биржа металлов. Источником информации о среднемесячных ценах на природный газ, индексах цен на черные металлы является Всемирный банк, о среднемесячных ценах на другие товары - Международный валютный фонд.

цен на черные металлы. Однако по итогам девяти месяцев 2007 г. относительно аналогичного периода 2006 г. цены на черные металлы в среднем были ниже на 1,7%. На рынке цветных металлов в III квартале 2007 г. по сравнению с предыдущим кварталом цены на алюминий и никель понизились на 8 и 37% соответственно, цены на медь практически не изменились. По итогам девяти месяцев текущего года цены на цветные металлы были выше, чем в тот же период 2006 г.: алюминий и медь подорожали на 7,3%, никель - в 1,9 раза. Цены на другие сырьевые товары российского экспорта (за исключением лесоматериалов) были выше, чем в январе-сентябре 2006 года.

Рост цен на ряд продовольственных товаров на мировых рынках происходит под влиянием сокращения запасов сырья, необычно высоких темпов роста спроса, опережающих темпы расширения производства, увеличения использования сельскохозяйственного сырья в производстве биотоплива, а также роста фрахтовых ставок из-за недостаточного развития производства грузовых судов. Поставленные во многих странах мира задачи по частичной замене минерального топлива биологическим не соответствуют возможностям современного мирового аграрного производства. По оценкам зарубежных экспертов, такое несоответствие может сохраниться в ближайшие два-три года.

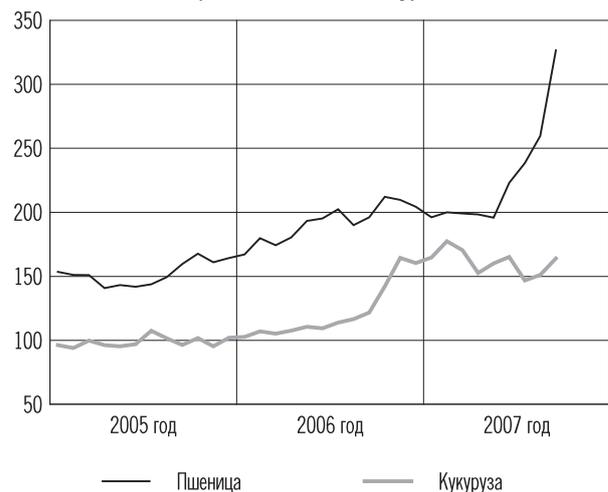
Цены на основные импортируемые Россией продовольственные товары⁸ на мировых рынках в III квартале 2007 г. имели разнонаправленную динамику. Относительно предыдущего квартала цены на пшеницу, масло сливочное и подсолнечное, молоко, мясо домашней птицы и сахар-сырец повысились; на говядину - практически не изменились; на свинину, сахар белый и кукурузу - понизились.

На мировом рынке в последние два сельскохозяйственных года возобновился рост цен на зерновые культуры. По данным Всемирного банка, в июне 2007 г. относительно июня 2005 г. цены на пшеницу и кукурузу возросли

в 1,6 и 1,7 раза соответственно. В III квартале рост цен на пшеницу ускорился по сравнению с предыдущим кварталом и составил 34%. Цена на кукурузу, достигнув максимального уровня в феврале текущего года, в последующие месяцы имела слабовыраженную тенденцию к понижению. В январе-сентябре 2007 г. по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. пшеница и кукуруза на американском рынке были дороже на 21 и 46% соответственно.

По оценкам Международного совета по зерну (IGC), в новом сельскохозяйственном году перспективы урожая зерновых в мире в целом благоприятные, однако сложившиеся погодные условия в ряде стран СНГ, в Европе и США привели к уменьшению его прогнозируемого объема. В III квартале добавились опасения относительно сокращения урожая пшеницы в Австралии, от неблагоприятной погоды пострадали урожаи зерновых в Северной Америке и Африке. В сентябре 2007 г. IGC в очередной раз понизил прогноз урожая пшеницы, что на фоне роста спроса со стороны многих стран-импортеров ведет к ее удорожанию (например, Египет, Бразилия, Индия, Алжир, Иордания, Марокко активно увеличивают закупки пшеницы на мировом рынке). В июне Правительство Украины ввело временное ограниче-

Динамика мировых цен на зерновые культуры (долл. США за тонну)



Источник: Всемирный банк.

⁸ Средние цены на сахар-сырец и сахар белый рассчитаны на основе ежедневных данных Лондонской товарной биржи. Источником информации о среднемесячных ценах на зерновые культуры является Всемирный банк, на говядину, свинину и мясо домашней птицы - Международный валютный фонд, на масло подсолнечное - Бюллетень иностранной коммерческой информации Всероссийского научно-исследовательского конъюнктурного института.

ние на экспорт пшеницы, практически запретив ее вывоз, а с 1 ноября действуют квоты на экспорт зерна из этой страны. Высокими темпами растет мировое потребление кукурузы, связанное с увеличением спроса на нее как на сырье для производства биотоплива (этанола). Понижение оценок урожая пшеницы, ограничение экспорта рядом стран на фоне минимального за последние 30 лет уровня запасов пшеницы и роста спроса в мире на зерновые культуры со стороны как потребительского сектора, так и промышленного производства создают предпосылки для дальнейшего роста цен.

Экспорт российской пшеницы на мировой рынок растет, в январе-августе 2007 г. по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. физический объем ее вывоза увеличился на 21,2%, контрактные экспортные цены возросли на 64,8%. В то же время закупки пшеницы за рубежом сократились на 60% при росте контрактной цены на 37,7%. Физический объем вывоза пшеницы из страны в указанный период в 14,4 раза превосходил физический объем ввоза (в январе-августе 2006 г. - в 4,8 раза).

По информации еженедельника «Oil World», на мировом рынке в текущем году наблюдается быстрый рост цен на животные и растительные жиры. Так, в июле 2007 г. по сравнению с июлем 2006 г. стоимость пищевых животных жиров в США возросла на 84%, цены на рафинированное подсолнечное масло на европейском рынке достигли рекордного за последние семь лет уровня. Рост цен на животное масло вызван увеличением его потребления в ряде стран - основных импортеров на фоне сокращения мировых запасов. Повышение цен на подсолнечное масло на мировом рынке связано с резким сокращением урожаев практически во всех странах-производителях Северного полушария, снижением мировой переработки семян подсолнечника в странах Европейского союза (ЕС), Украине, России и Турции (входящих в первую пятерку стран - производителей подсолнечного масла). Кроме того, на соотношение ресурсов и спроса на пищевые животные и растительные масла все большее влияние оказывает быстро растущий рынок биотоплива.

Рост цен на мировом рынке на молочную продукцию обусловлен повышением спроса на нее со стороны ряда азиатских стран с развивающейся экономикой, стран Северной Африки и Ближнего Востока, а также крупных потребителей - ЕС и США. По оценкам Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), цены на сухое молоко и другие виды молочной продукции на мировом рынке в 2007-2008 гг. и в период до 2016 г. сохранятся на высоком уровне и будут определяться не действием краткосрочных факторов (неблагоприятные погодные условия, колебания валютных курсов, количественные ограничения производства), а состоянием мировой экономики (особенно темпами экономического развития стран Азии, Африки и Южной Америки).

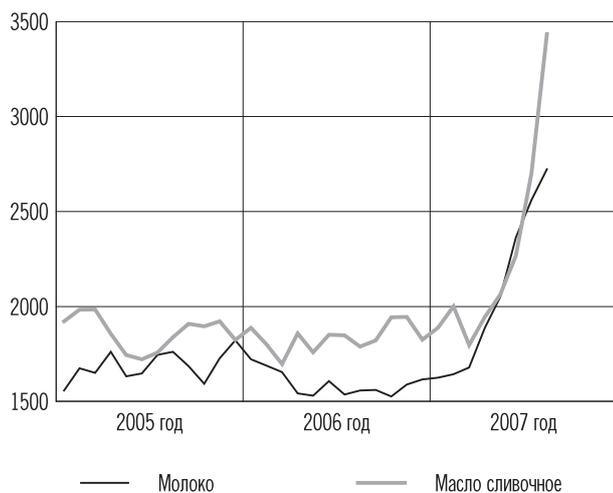
В сентябре 2007 г. по сравнению с сентябрем 2006 г. цены на семена подсолнечника из стран ЕС повысились в 2,1 раза, цены на европейское масло подсолнечное - в 1,9 раза, при этом в III квартале 2007 г. по сравнению с предыдущим кварталом они возросли соответственно на 40 и 36%. В январе-сентябре 2007 г. по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. цены на масло подсолнечное на этом рынке повысились на 39%.

Контрактные импортные цены на молоко и масло сливочное в январе-августе 2007 г. существенно возросли. По сравнению с декабрем предыдущего года они повысились на 68,5 и 88,1% соответственно (в августе 2006 г. - понизились на 14,2 и 1,9%). В среднем за январь-август 2007 г. относительно аналогичного периода 2006 г. контрактные цены на молоко и масло сливочное возросли на 38,1 и 21,7%, в то время как закупки этих товаров за рубежом сократились на 32,0 и 21,1% соответственно.

Небольшое повышение цен на говядину и свинину в январе-сентябре 2007 г. свидетельствует о некоторой стабилизации ситуации на этом рынке. По оценкам зарубежных экспертов, в 2007/2008 сельскохозяйственном году⁹ мировое производство говядины возрастет на 1,2%, свинины - на 2,7% (в предыдущий период прирост составил 0,8 и 3,2% соответственно). Рост цен на мясо домашней птицы обусловлен увеличением мирового спроса, осо-

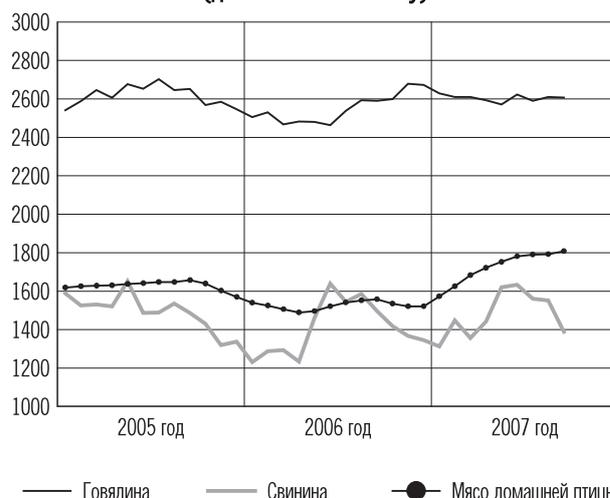
⁹ С 1 июля по 30 июня следующего календарного года.

Динамика контрактных импортных цен на молоко и масло сливочное (долл. США за тонну)



Источник: Росстат.

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



Источник: Международный валютный фонд.

бенно со стороны азиатских стран (Китай становится мировым лидером по импорту этого товара). Многие страны Африки и Ближнего Востока восстанавливают импортные закупки мяса птицы до прежних объемов, а отдельные государства их увеличивают. Следует отметить, что после понижения цен на мясо птицы в 2005-2006 гг., которое во многом было связано с эпидемией птичьего гриппа (разразившегося более чем в 40 странах Европы, Ближнего Востока и Африки, ранее не поражавшихся вирусом), в III квартале текущего года цены на мясо птицы только восстановились до уровня, наблюдавшегося в III квартале 2004 года. Это свидетельствует о возможности дальнейшего их роста.

На мировом рынке в III квартале 2007 г. понижение цен на сахар белый продолжилось, на рынке сахара-сырца цены были стабильными. По итогам девяти месяцев 2007 г. по сравнению с тем же периодом 2006 г. цены на сахар-сырец и сахар белый понизились на 41 и 34% соответственно.

Несмотря на повышение импортных цен на ряд продовольственных товаров, темпы роста цен на всю импортную продукцию в ян-

варе-сентябре 2007 г. были несколько ниже, чем темпы роста экспортных цен, что свидетельствует об улучшении условий торговли России с зарубежными странами¹⁰ по сравнению аналогичным периодом предыдущего года.

Положительное сальдо торгового баланса в январе-сентябре 2007 г. по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. сократилось вследствие небольшого увеличения экспорта и ускорения роста импорта. Профицит торгового баланса, по оценке, уменьшился на 15,9% - до 93,5 млрд. долл. США (в январе-сентябре 2006 г. он возрос на 27,7% и составил 111,2 млрд. долл. США).

Внешняя торговля в отдельных странах мира¹¹

В январе-августе 2007 г. относительно аналогичного периода предыдущего года дефицит торгового баланса ЕС¹² уменьшился на 20,1 млрд. евро под влиянием снижения стоимости импорта минерального топлива и горюче-смазочных материалов (на 11,1%) и увеличения экспорта машин и оборудования. Импорт странами - членами ЕС товаров из России

¹⁰ Соотношение индексов цен экспорта и цен импорта.

¹¹ По данным Бюро переписей при Министерстве торговли США, агентства Евростат при Комиссии Европейских Сообществ, Министерства торговли Китайской Народной Республики, национальных статистических органов других государств.

¹² В составе 27 стран, включая Болгарию и Румынию. Без учета взаимной торговли между странами-членами ЕС.

уменьшился в стоимостном выражении на 5%, преимущественно в результате сокращения поставок минерального топлива. Дефицит торгового баланса США сократился на 27,6 млрд. долл. США, прежде всего в связи со снижением стоимости импорта сырья и материалов. Уменьшились в стоимостном выражении поставки в США из России черных металлов и изделий из них, алюминия, нефти и нефтепродуктов. Положительное сальдо торгового баланса Китая возросло на 67,3 млрд. долл. США (в 1,7 раза) за счет увеличения экспорта. Рост импорта Китаем российских товаров в стоимостном выражении замедлился. Сальдо Китая в торговле с Россией в рассматриваемый период впервые стало положительным.

Спрос

Внутренний спрос

Объем ВВП в первом полугодии 2007 г. увеличился на 7,9% (в январе-июне 2006 г. - на 6,0%). Рост экономики опирался на высокие темпы роста спроса.

Расширение внутреннего спроса вследствие роста доходов секторов экономики и реальное укрепление рубля способствовали динамичному росту как инвестиционного, так и потребительского импорта. При этом, по оценкам Банка России, темпы роста ввоза товаров инвестиционного назначения, необходимых для развития экономики, были несколько выше темпов ввоза потребительских товаров. Рост последних во многом определяется высокими темпами роста закупок автомобилей, бытовой техники и других непродовольственных товаров.

Более высокими темпами по сравнению с темпами увеличения общего импорта в ян-

варе-сентябре 2007 г. рос ввоз товаров из стран Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС), особенно из Китая, Японии и США. Увеличение импорта из стран ЕС, в том числе и из стран зоны евро, а также из стран СНГ происходило медленнее, чем увеличение общего импорта.

Доля импортной продукции в структуре товарных ресурсов розничной торговли во II квартале 2007 г. по сравнению с соответствующим периодом 2006 г. увеличилась с 44 до 45%. В объеме товарных ресурсов продовольственных товаров доля импорта составила 36% (во II квартале 2006 г. - 33%).

Наращивание объемов импорта товаров в январе-сентябре 2007 г. происходило, как и годом ранее, преимущественно за счет увеличения физических объемов ввоза, темпы роста которых по сравнению с январем-сентябрем 2006 г. значительно возросли, в то время как темпы роста импортных цен повысились незначительно. Вместе с тем рост цен на отдельные импортируемые товары формирует условия для роста цен на внутреннем рынке. Значительному увеличению стоимости импорта способствовало ускорение по сравнению с январем-сентябрем 2006 г. роста закупок машиностроительной продукции, особенно автомобилей, а также продовольственных товаров.

Прирост расходов на конечное потребление домашних хозяйств в январе-июне 2007 г. составил 12,1% (в январе-июне 2006 г. - 10,2%). В январе-сентябре текущего года сохранились высокие темпы роста потребительских расходов населения, что способствовало наращиванию объемов продаж через розничную торговую сеть. Темп прироста оборота розничной торговли ускорился до 14,8% (в янва-

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

	2005 г.					2006 г.					2007 г.	
	I	II	III	IV	год	I	II	III	IV	год	I	II
ВВП	5	5,6	6,5	8	6,4	5	7	6,8	7,8	6,7	7,9	7,8
Конечное потребление	6,7	10,3	10,7	10,9	9,7	7,9	9,1	9,6	10,2	9,3	9,7	10,0
В том числе:												
- домашних хозяйств	9,5	14,0	13,7	13,6	12,8	9,6	10,7	11,6	12,6	11,2	11,9	12,2
Валовое накопление	16,3	0,4	6,6	8,3	7,2	4,0	16,9	10,4	19,7	13,4	34,2	24,5
Чистый экспорт	-9,9	-8,6	-24	-11,1	-12,8	-5,9	-14,3	-22,2	-24,3	-15,8	-21,9	-25,1
- экспорт	3,5	5,7	5,1	10,6	6,4	9,0	6,4	6,1	7,4	7,2	3,4	5,2
- импорт	14,7	14,5	17,8	19,6	17	22,9	21,7	19,1	23,2	21,7	25,5	25,8

Источник: Росстат.

ре-сентябре 2006 г. - 13,3%), темп прироста объема платных услуг населению немного замедлился - до 7,3% (7,7%).

Расходы на конечное потребление государственного управления в январе-июне 2007 г. увеличились на 4,5% (в январе-июне 2006 г. - на 4,6%). По оценке, в январе-сентябре непроцентные расходы федерального бюджета по отношению к ВВП превысили уровень соответствующего показателя 2006 г., что является фактором, усиливающим риски инфляции. В то же время абсорбирование дополнительных нефтяных доходов в Стабилизационный фонд Российской Федерации ограничивало рост потребительских цен.

Валовое накопление в первом полугодии 2007 г. возросло на 28,5% (в январе-июне 2006 г. - на 11,2%). В январе-сентябре 2007 г. отмечался значительный рост инвестиционной активности. Объем инвестиций в основной капитал увеличился на 21,2% (в январе-сентябре 2006 г. - на 11,8%). Наиболее крупные вложения были направлены на развитие добычи полезных ископаемых и транспорта и связи.

В видовой структуре инвестиций более трети составляли инвестиции в машины, оборудование и транспортные средства. Примерно пятая часть была направлена на приобретение импортного оборудования. Значительные объемы инвестиций в машины и оборудование способствовали техническому перевооружению производства, что являлось значимым фактором роста производительности труда и создавало условия для ограничения роста цен.

Финансирование инвестиций в основной капитал в январе-июне 2007 г. осуществлялось преимущественно (55,5%) за счет привлеченных средств, из которых 16,4% составляли бюджетные средства. Доля кредитов банков в структуре источников финансирования инвестиций составила 9,8% (в январе-июне 2006 г. - 9,3%).

В условиях существенного превышения темпов роста импорта товаров и услуг над экспортом в январе-июне 2007 г. отмечалось снижение (на 23,4%) чистого экспорта товаров и услуг.

Внешний спрос¹³

По оценкам, основанным на итогах полугодия и прогнозах МВФ, Комиссии Европейских Сообществ и агентства Рейтер, ситуация в экономике стран - основных торговых партнеров России в январе-сентябре 2007 г. была благоприятной. Темпы прироста ВВП в группе зарубежных стран - основных импортеров товаров из России, по оценке, остались высокими, существенно не изменившись по сравнению с январем-сентябрем 2006 года. Среди отдельных стран указанной группы прирост ВВП, по оценкам, был выше, чем в январе-сентябре 2006 г.: на Украине, в Польше, Италии, Великобритании, Китае, Финляндии и ряде других государств. По предварительным данным, в январе-сентябре 2007 г. к соответствующему периоду предыдущего года прирост ВВП в Китае составил 11,5% (в январе-сентябре 2006 г. - 11,2%). В США темпы прироста ВВП снизились до 2% (с 3%) в условиях резкого сокращения инвестиций в жилищное строительство.

Прирост стоимости российского экспорта товаров в январе-сентябре 2007 г. по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. был обеспечен в основном за счет увеличения стоимости экспорта неэнергетических товаров. Рост экспортных цен на неэнергетические товары и возобновление роста цен на нефть сопровождалось увеличением физических объемов экспорта нефти и большинства других товаров; физические объемы экспорта природного газа и черных металлов сократились. Относительно девяти месяцев 2006 г. экспорт товаров возрос на 10,4% - до 247,0 млрд. долл. США (по методологии платежного баланса). Темпы роста физических объемов экспорта товаров были меньше темпов повышения цен на них. Существенно более высокими темпами по сравнению с ростом общего экспорта¹⁴ товаров в январе-сентябре 2007 г. увеличивался вывоз товаров в страны АТЭС и в государства СНГ, особенно в страны ЕврАзЭС. Наиболее значительно возросли стоимостные объемы экспорта в такие страны АТЭС, как Республика Корея и Япония; в Китай и США - сократились. Экспорт

¹³ По данным Бюро экономического анализа при Министерстве торговли США, агентства Евростат при Комиссии Европейских Сообществ, Национального бюро статистики Китая, национальных статистических ведомств других государств.

¹⁴ По данным ФТС России.

товаров в страны ЕС, в том числе в страны зоны евро, увеличился незначительно. При этом наиболее существенно увеличились стоимостные объемы экспорта в Швецию и Испанию, уменьшились - в Германию и Италию.

Предложение

Выпуск продукции базовых видов деятельности в январе-сентябре 2007 г. возрос на 8,6% (в январе-сентябре 2006 г. - на 5,7%). Наиболее быстрыми темпами увеличивалось производство продукции строительства и розничной торговли.

Промышленное производство в январе-сентябре 2007 г. выросло на 6,6% (в январе-сентябре 2006 г. - на 4,2%). В текущем году в структуре валовой добавленной стоимости увеличилась доля производства в обрабатывающих видах экономической деятельности. Темпы прироста выпуска в этих производствах увеличились с 4,4% в январе-сентябре 2006 г. до 10% в январе-сентябре текущего года. Наиболее динамично развивалось производство резиновых и пластмассовых изделий (21,9%), машин и оборудования (20,9%), транспортных средств (15,7%), неметаллических минеральных продуктов (13,9%). Росло производство в видах деятельности, продукция которых поступает на потребительский рынок: в производстве пищевых продуктов - на 6,3%, кожи и обуви - на 4%. Однако темпы роста цен производителей продукции в этих видах деятельности за январь-сентябрь превысили соответствующие показатели 2006 г., что оказывало давление на динамику потребительских цен.

На динамику цен в экономике позитивное влияние оказывало расширение предложения товаров. В сельском хозяйстве производство продукции в январе-сентябре 2007 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года увеличилось на 2,2% (в январе-сентябре 2006 г. - на 1,6%). Отмечался рост производства основных видов продукции животноводства, в том числе скота и птицы на убой (на 10,1%). В результате производство мяса и мясопродуктов в январе-сентябре 2007 г. по сравнению с соответствующим периодом 2006 г. увеличилось на 9% (в том числе мяса, включая субпродукты I категории, - на 17%). В то же время производство молочных

продуктов в целом не превысило уровень января-сентября 2006 г., а производство отдельных молочных продуктов снизилось, что оказало негативное влияние на динамику цен на них на потребительском рынке.

К середине октября 2007 г. зерна было намолочено на 3,4% больше, чем в 2006 г., кукурузы - на 35,2%. Однако сбор подсолнечника и сахарной свеклы сократился на 14,1 и 4,5% соответственно, что может отрицательно повлиять на производство растительного масла и сахара-песка и, следовательно, негативно сказаться на динамике цен на них в будущем.

По оценке, загрузка производственных мощностей в базовых организациях промышленных видов деятельности в первом полугодии 2007 г. составила 61%. Во II квартале наиболее высокая загрузка мощностей отмечалась в производстве кокса и нефтепродуктов (82%) и в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых (80%). Наименьшая загрузка мощностей наблюдалась в организациях, производящих машины и оборудование (52%), и организациях текстильного и швейного производства (48%).

Рынок труда

В 2007 г. повысились темпы роста численности занятого в экономике населения. В январе-сентябре 2007 г. численность занятых увеличилась, по оценкам, на 2,2% (в январе-сентябре 2006 г. - на 0,8%). Темпы роста производства оцениваются на более высоком уровне. В результате за девять месяцев 2007 г. производительность труда возросла, по оценкам, на 5,1% (в январе-сентябре 2006 г. - на 5,5%). Таким образом, оставались значимыми интенсивные факторы роста, что ограничивало рост цен в экономике.

В январе-июне 2007 г., как и в предыдущем году, темпы роста производительности труда в экономических видах деятельности, производящих товары, по оценке, были выше, чем в производстве услуг. Темпы роста производства услуг несколько опережали темпы роста производства товаров. При этом численность занятых в видах деятельности, производящих услуги, по сравнению с соответствующим периодом 2006 г. увеличивалась, а в ви-

дах деятельности, производящих товары, снижалась.

В январе-сентябре 2007 г. темпы роста реальной заработной платы (116,2%) были выше темпов роста производительности труда. Разрыв между этими показателями по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года возрос, что свидетельствует о предпосылках для дальнейшего роста цен.

В текущем году сохранялись значительные различия в уровнях оплаты труда по видам деятельности. Наибольший размер среднемесячной заработной платы в январе-августе 2007 г. наблюдался в финансовой деятельности - 33691 руб. и в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых - 26472 руб., что выше общероссийского уровня средней заработной платы соответственно в 2,7 и 2,1 раза. Наименьший размер заработной платы отмечался в сельском хозяйстве, охоте и лесном хозяйстве - 5596 руб., текстильном и швейном производстве - 6021 руб., а также в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви -

6680 руб., что по отношению к общероссийскому уровню средней заработной платы составляет 44, 47 и 53% соответственно. Зарплата ниже, чем в среднем по экономике, отмечалась в тех видах деятельности, которые в значительной степени финансируются из государственного бюджета (образование; предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг; здравоохранение и предоставление социальных услуг). Тем не менее в этих видах деятельности отмечались высокие темпы роста заработной платы (24-28%).

В структуре ВВП по доходам в первом полугодии 2007 г. по сравнению с соответствующим периодом 2006 г. доля оплаты труда увеличилась с 46,0 до 49,8%.

В январе-сентябре 2007 г. численность безработных (по методологии МОТ) снизилась, по оценке, на 12,8% (в январе-сентябре 2006 г. - на 3,4%). Общая численность безработных составила 6,3% к экономически активному населению (в январе-сентябре 2006 г. - 7,3%).

Характеристики монетарных условий

Валютный курс

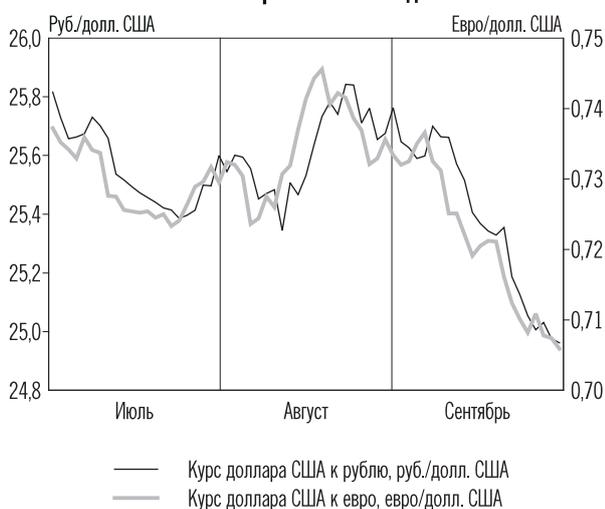
В III квартале на соотношение спроса и предложения на внутреннем валютном рынке повлиял чистый вывоз капитала частным сектором из российской экономики, зафиксированный впервые после I квартала 2006 г. и связанный с нестабильной ситуацией на мировых финансовых рынках, испытывавших в рассматриваемый период последствия кризиса субстандартного ипотечного кредитования в США. Темпы ослабления номинального эффективного курса рубля существенно снизились. Банк России при осуществлении на валютном рынке операций по поддержанию плавной курсовой динамики остался нетто-покупателем иностранной валюты, однако прирост международных резервных активов замедлился.

На изменение курсов рубля к доллару США и евро повлияло обесценение доллара к евро на международном валютном рынке. Фактором, обусловившим данную направленность курсовой динамики, в рассматриваемый период было усиление предпосылок к снижению процентных ставок в США в связи с негативным воздействием кризиса субстандартного ипотечного кредитования на финансовый сектор американской экономики и риском отрицательных макроэкономических последст-

вий кризиса. Темпы укрепления рубля к доллару США и его обесценения к евро определялись использованием Банком России в качестве операционного ориентира при осуществлении курсовой политики выраженной в рублях стоимости бивалютной корзины, состав которой не изменился по сравнению со II кварталом (0,45 евро и 0,55 доллара США).

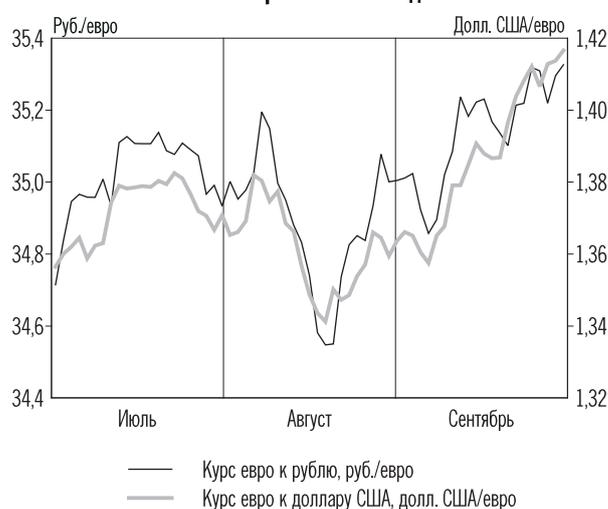
Номинальный курс рубля к доллару США в III квартале по сравнению с предыдущим кварталом повысился на 1,4% (во II квартале - на 1,7%). Снижение темпов укрепления рубля к доллару связано с усилением волатильности курса доллара к евро на международном рынке, которое было обусловлено неустойчивым положением на финансовых рынках в целом и двойственным характером влиявших на курс макроэкономических факторов (с одной стороны, сокращение в США дефицитов государственного бюджета и торгового баланса, но с другой стороны, преобладание пессимизма в краткосрочных прогнозах развития американской экономики). За девять месяцев текущего года (сентябрь 2007 г. к декабрю 2006 г.) укрепление рубля к доллару США составило в номинальном выражении 3,7%, в реальном выражении - 8,1% (за девять месяцев 2006 г. - соответственно, 7,7 и 12,1%).

Номинальный курс доллара США к рублю и евро в III квартале 2007 года



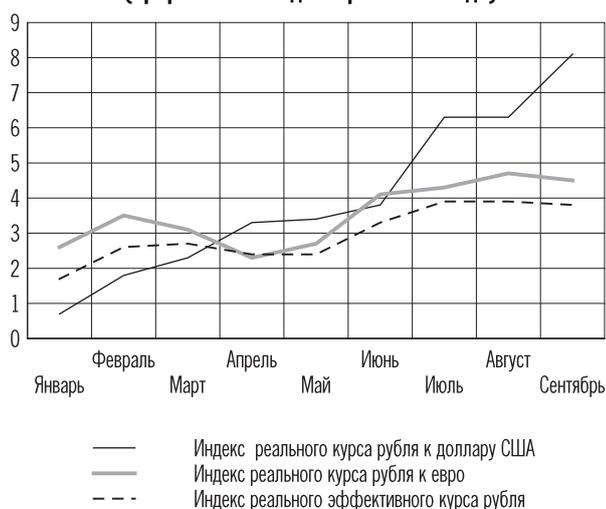
Источник: Банк России, агентство Рейтер.

Номинальный курс евро к доллару США и рублю в III квартале 2007 года



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

Индексы реального курса рубля в 2007 году (прирост в % к декабрю 2006 года)



Источник: Банк России.

Номинальный курс рубля к евро в III квартале к предыдущему кварталу снизился на 0,5% (во II квартале - на 1,1%). За девять месяцев текущего года рубль обесценился к евро в номинальном выражении на 1,2%, в то время как в реальном выражении он укрепился на 4,5% под влиянием разницы между темпами инфляции в России и странах зоны евро. За аналогичный период 2006 г. рубль укрепился к евро на 0,2% в номинальном выражении и на 6,0% в реальном выражении.

Номинальный эффективный курс рубля к валютам основных торговых партнеров России в III квартале к предыдущему кварталу снизился на 0,1% (во II квартале - на 0,6%). За девять месяцев текущего года снижение составило 0,5% (в январе-сентябре 2006 г. номинальный эффективный курс повысился на 3,2%). Существенную роль в снижении номинального эффективного курса сыграли обесценение рубля к евро, турецкой лире, китайскому юаню, венгерскому форинту, польскому злотому, индийской рупии, бразильскому реалу и казахскому тенге, уменьшение темпов укрепления рубля к доллару США, украинской гривне, белорусскому рублю и японской иене.

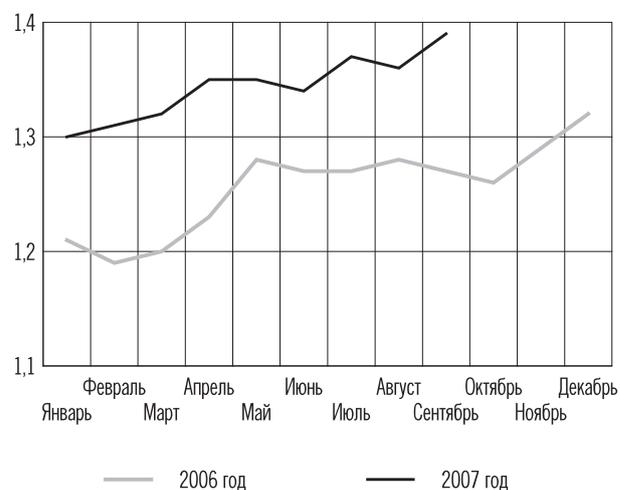
Реальный эффективный курс рубля за девять месяцев текущего года укрепился на 3,8% (за аналогичный период 2006 г. - на 7,9%). Фактором уменьшения темпов укрепления реального эффективного курса рубля

было, наряду со снижением номинального эффективного курса, усиление инфляции в ряде стран - основных торговых партнеров России (в первую очередь - в группе стран, входящих в зону евро, в Китае, на Украине, в Белоруссии, Польше и Казахстане). Вместе с тем, вклад инфляции в России в укрепление реального эффективного курса за девять месяцев текущего года был сопоставим со вкладом за весь предыдущий год.

В III квартале 2007 г. международные резервные активы Российской Федерации выросли на 19,5 млрд. долл. США, или почти на 5% (в III квартале 2006 г. - на 15,6 млрд. долл. США). В июле они увеличились на 10,3 млрд. долл. США, или на 2,5%, в августе - сократились на 127 млн. долл. США, или на 0,03%. В сентябре их рост составил 9,3 млрд. долл. США, или 2,2%. На 1.10.07 международные резервные активы Российской Федерации составили 425,4 млрд. долл. США, увеличившись с начала года на 121,6 млрд. долл. США, или на 40% (за аналогичный период 2006 г. они выросли на 84 млрд. долл. США, или на 46%).

На международном валютном рынке по итогам девяти месяцев 2007 г. (сентябрь к декабрю 2006 г.) доллар США обесценился относительно евро на 5%, юаня - на 4%, иены - на 1,8%. Фактором обесценения доллара к евро было сокращение разницы между процентными ставками в США и зоне евро. Китай продолжал плавное укрепление юаня к доллару США в рамках режима управляемого плавания национальной валюты. В мае 2007 г. диапазон допускаемых внутрисуточных изменений курса

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



Источник: агентство Рейтер.

юаня к доллару США был расширен с +/-0,3 до +/-0,5%. Среди значимых для российской экономики иностранных валют доллар США обесценился по отношению к турецкой лире, индийской рупии и венгерскому форинту (в январе-сентябре 2006 г. наблюдалось его укрепление к этим валютам). Отмечено ослабление доллара США к валютам большинства других торговых партнеров, однако меньшими темпами, чем в январе-сентябре 2006 г. (кроме обесценения к бразильскому реалу и польскому золотому). Курсы украинской гривны и белорусского рубля к доллару США поддерживались на неизменном уровне.

Процентные ставки

В III квартале 2007 г. Банк России продолжал принимать меры, направленные на **сужение коридора процентных ставок** по своим операциям. Ставка по депозитным операциям на стандартных условиях «том-нект» и «до востребования», формирующая нижнюю границу коридора, с 14.08.07 была повышена с 2,5 до 2,75% годовых.

В течение III квартала 2007 г. Банк России повышал ставки отсечения на депозитных аукционах. На депозитных аукционах со сроком 4 недели средневзвешенные процентные ставки возросли с 3,20 до 4,16% годовых (во II квартале 2007 г. они составляли от 3,22 до 4,74% годовых), а со сроком 3 месяца (в июле - первой декаде августа) - с 3,79 до 4,13% годовых (во II квартале 2007 г. - от 4,03 до 5,02% годовых). Средневзвешенная доходность на аук-

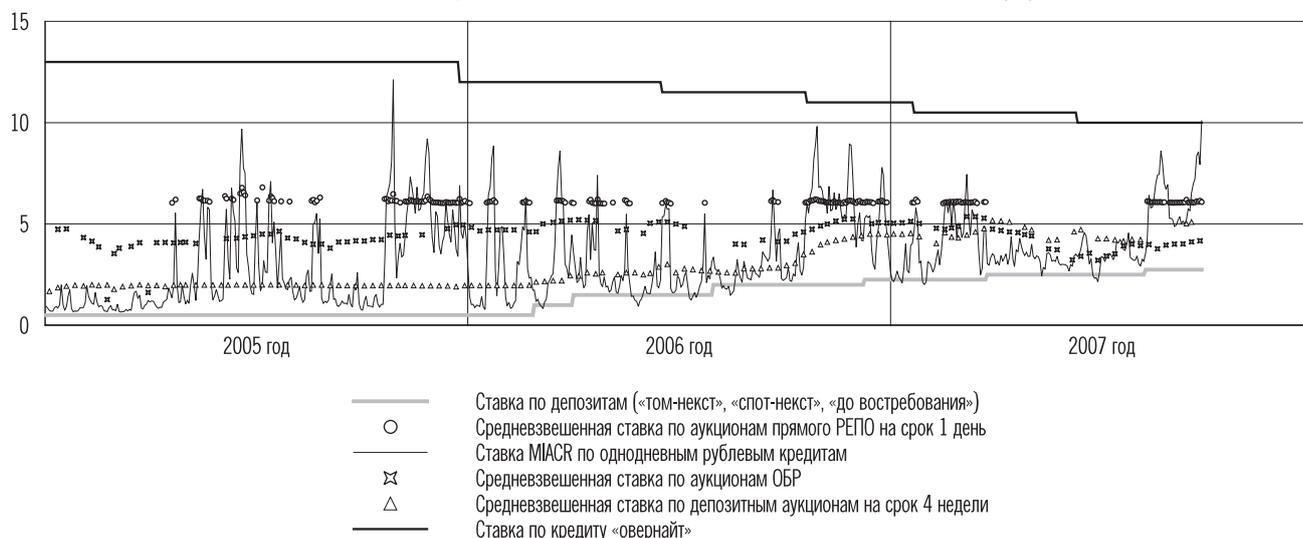
ционах по размещению ОБР составляла 4,14 - 5,09% годовых (во II квартале 2007 г. - от 4,20 до 5,17% годовых).

На аукционах прямого РЕПО на срок 1 день во второй половине августа-сентябре текущего года средневзвешенная процентная ставка сложилась на уровне 6,04-6,5% годовых, а на аукционе на срок 7 дней - 6,99% годовых. Как и во II квартале, средневзвешенная процентная ставка на ломбардных кредитных аукционах в июле-сентябре 2007 г. равнялась 7,00% годовых.

В III квартале на российском финансовом рынке не наблюдалось единой тенденции изменения процентных ставок. Кредитные организации снизили по сравнению с предыдущим периодом процентные ставки по операциям с населением. Процентные ставки на различные сроки по операциям с нефинансовыми организациями изменялись разнонаправленно. Процентные ставки на рынке МБК и доходность государственных ценных бумаг повысились.

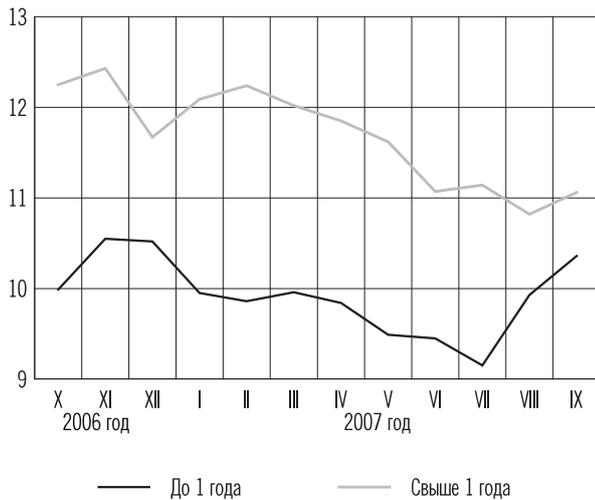
Процентные ставки кредитных организаций по однодневным кредитам в рублях на межбанковском кредитном рынке в III квартале формировались в рамках коридора процентных ставок Банка России и лишь со 2 по 5 июля были ниже на 2-35 базисных пунктов ставки привлечения рублевых депозитов «том-нект», а также 28 сентября - выше на 9 базисных пунктов ставки по кредиту «овернайт». Диапазон колебаний ставки MIACR по одно-

Ставки по операциям Банка России и однодневная ставка MIACR (%)



Источник: Банк России.

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



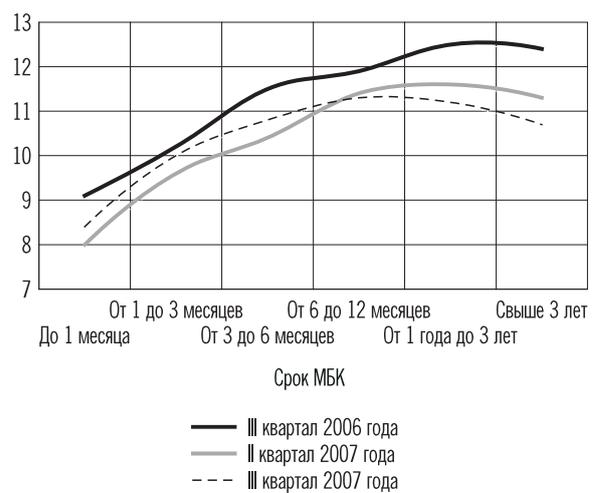
Источник: Банк России.

дневным рублевым кредитам в III квартале (2,15-10,09% годовых) существенно расширился по сравнению со II кварталом (2,43-4,56% годовых). Средняя за III квартал ставка MIACR по однодневным рублевым кредитам возросла до 4,94% годовых против 3,34% годовых во II квартале.

В III квартале по сравнению со II кварталом средняя ставка по краткосрочным кредитам нефинансовым организациям повысилась на 0,2 процентного пункта - до 9,8% годовых, по долгосрочным кредитам она снизилась на 0,5 процентного пункта - до 11,0% годовых.

В III квартале кривая доходности по кредитам нефинансовым организациям осталась возрастающей на участке до 1 года и стала убы-

Кривая доходности по кредитам нефинансовым организациям в рублях (% годовых)



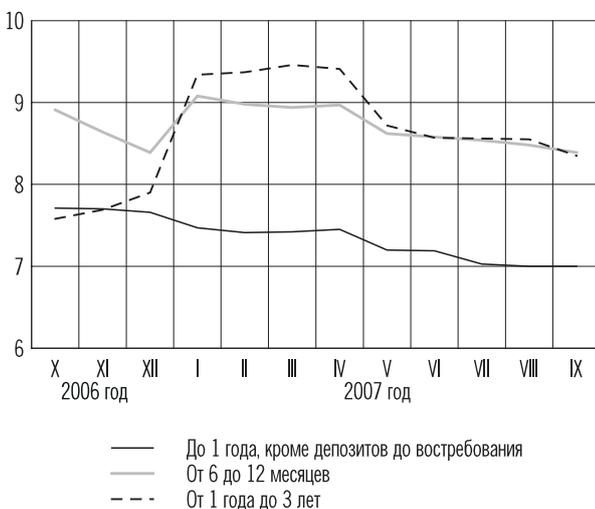
Источник: Банк России.

вающей по кредитам на большие сроки. Кривая доходности на срок до 6 месяцев сместилась вверх, на срок свыше 6 месяцев - вниз. Угол наклона кривой доходности уменьшился.

Средняя процентная ставка по кредитам населению на срок до 1 года в III квартале по сравнению со II кварталом снизилась на 0,1 процентного пункта - до 18,4% годовых, на срок свыше 1 года - на 0,5 процентного пункта - до 14,8% годовых.

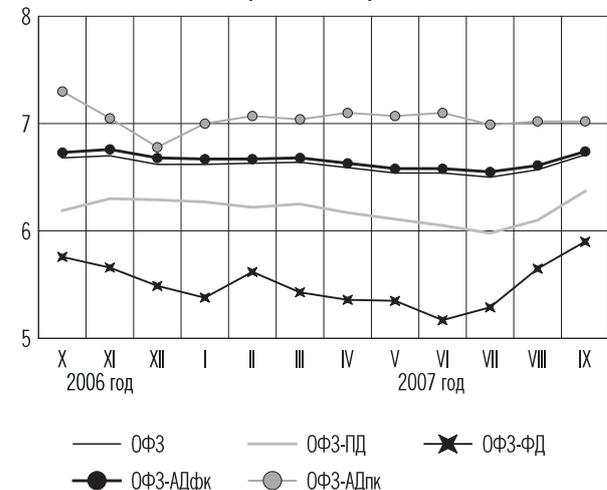
В III квартале по сравнению со II кварталом средняя ставка по депозитам населения на срок до 1 года снизилась на 0,3 процентного пункта - до 7,0% годовых, на срок от 1 года до 3 лет - на 0,4 процентного пункта - до 8,5% годовых.

Процентные ставки по депозитам населения в рублях (% годовых)



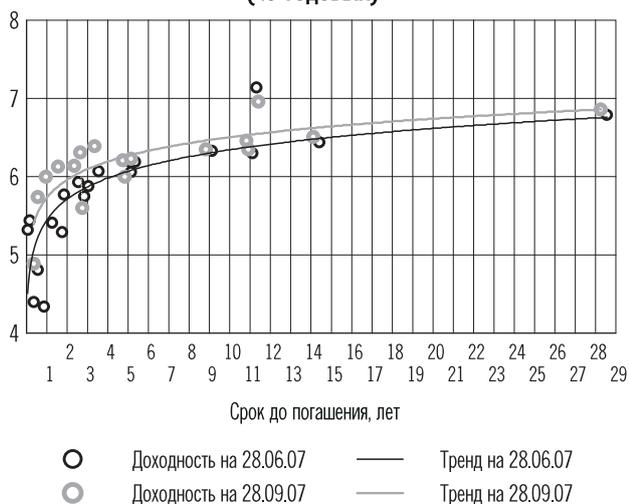
Источник: Банк России.

Среднемесячная доходность портфеля ОФЗ (% годовых)



Источник: Банк России.

**Кривая эффективной доходности ОФЗ
(% годовых)**



Источник: Банк России.

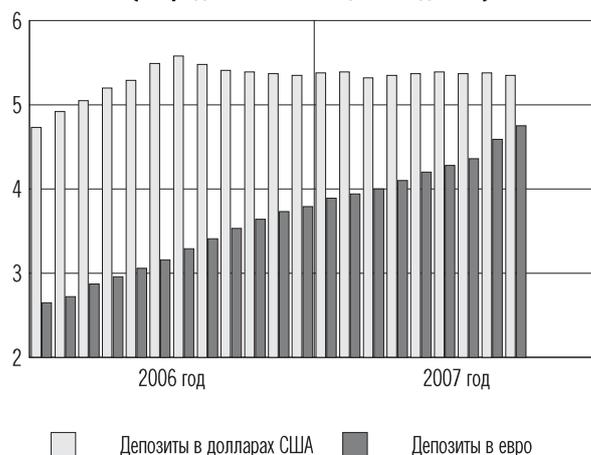
На рынке ОФЗ при росте оборотов торгов на вторичном рынке более чем в 2 раза по сравнению с предыдущим кварталом в течение большей части рассматриваемого периода наблюдалась повышательная динамика доходности и лишь в последней декаде сентября она сменилась на противоположную. На конец III квартала эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ повысился на 8 базисных пунктов относительно конца предыдущего квартала - до 6,60% годовых. Среднеквартальный эффективный ИРП повысился на 4 базисных пункта - до 6,59% годовых.

Кривая доходности ОФЗ в III квартале, как и ранее, была возрастающей. Угол наклона кривой доходности уменьшился, отражая рост доходности гособлигаций срочностью до 3 лет.

В рассматриваемый период структура ставок по инструментам на различные сроки оставалась достаточно сбалансированной. Формирование в III квартале близких к горизонтальным либо убывающим кривых доходности по долгосрочным инструментам свидетельствует о том, что участники российского финансового рынка ожидают некоторого снижения процентных ставок на кратко- и среднесрочные рублевые инструменты.

Федеральная резервная система США (ФРС) в сентябре 2007 г. снизила ориентир ставки по федераль-

**Ставки LIBOR по шестимесячным депозитам в долларах США и евро
(в среднем за месяц, % годовых)**



Источник: агентство Рейтер.

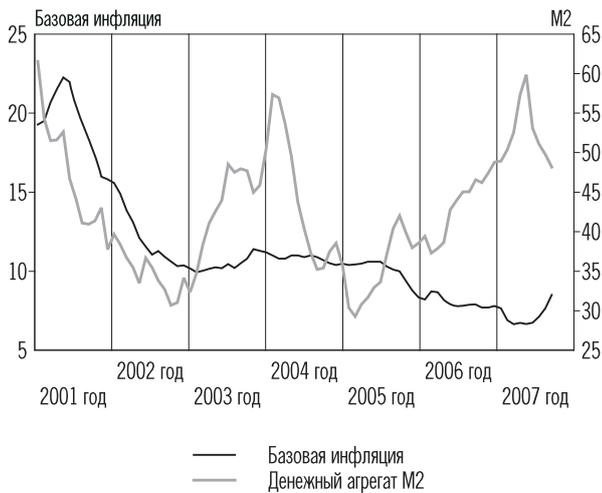
ным фондам с 5,25 до 4,75% годовых, в октябре - до 4,5% годовых. Ставка рефинансирования ЕЦБ в марте 2007 г. была повышена с 3,5 до 3,75% годовых, а в июне до 4% годовых. За девять месяцев 2007 г. (сентябрь к декабрю 2006 г.) ставки LIBOR по размещаемым депозитам в евро на сроки от 1 месяца до 1 года возросли на 0,8-1,1 процентного пункта при незначительном изменении ставок по аналогичным депозитам в долларах США¹⁵. Доходность государственных ценных бумаг США со сроками до погашения 2-3 года в сентябре 2007 г. снизилась относительно декабря 2006 г. на 0,5-0,7% и к концу месяца впервые за период с середины 2004 г. установилась ниже доходности аналогичных финансовых активов в государствах, входящих в зону евро. Ставки LIBOR по депозитам в долларах США на все сроки, а также доходность облигаций федерального казначейства США сроками до погашения свыше 3 лет в сентябре 2007 г. оставались выше, чем ставки LIBOR по депозитам в евро и доходность аналогичных ценных бумаг государств - членов зоны евро. Однако спреды существенно уменьшились по сравнению с декабрем 2006 г. (в основном в результате повышения доходности активов с номиналом в евро).

Деньги

В III квартале 2007 г. прирост **денежной массы М2** составил 5,9% и в соответствии с сезонными закономерностями был меньше, чем в предыдущем квартале (15,4%). Темп прироста денежного агрегата М2 в годовом

¹⁵ По данным агентства Рейтер.

Базовая инфляция и агрегат М2
(к соответствующей дате предыдущего года, %)



Источник: Банк России, Росстат.

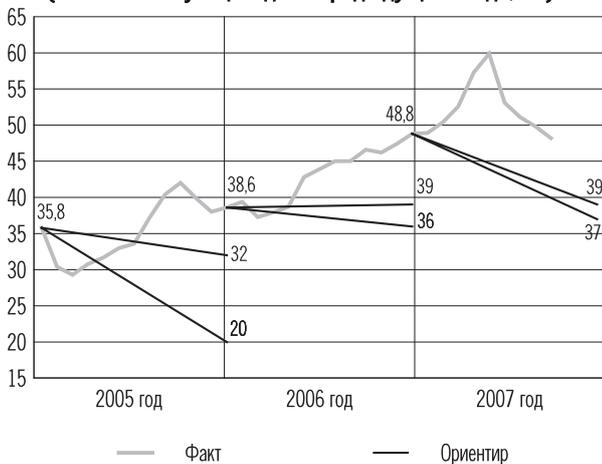
выражении (к соответствующей дате предыдущего года) снизился с 53,1% на 1.07.07 до 48,3% на 1.10.07. Тем не менее рост денежного агрегата М2 превысил оценку прироста спроса на деньги в 2007 г., содержащуюся в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2008 год» (37-39%), а также уточненную оценку прироста спроса на деньги (40-44%), учитывающую более быстрый экономический рост. Интенсивное снижение скорости обращения денег способствовало ослаблению инфляционных последствий роста денежной массы. За III квартал 2007 г. скорость обращения денег, рассчитан-

ная по денежному агрегату М2, снизилась на 5,3% (за аналогичный период 2006 г. - на 3,7%). За первые девять месяцев 2007 г. она снизилась на 17,0% (за аналогичный период 2006 г. - на 9,6%), в годовом выражении - на 20,6% (на 1.10.06 - на 12,5%).

Агрегат «Деньги» в определении денежного обзора, включающий наиболее ликвидные транзакционные компоненты денежной массы, отражает состояние экономической конъюнктуры и предпочтения ликвидности. За III квартал 2007 г. объем этих средств увеличился на 6,2% (за III квартал 2006 г. - на 8,4%), что обусловлено увеличением как наличного компонента данного агрегата, так и безналичной его составляющей - депозитов «до востребования» населения и нефинансовых организаций. В годовом выражении темп прироста агрегата «Деньги» снизился с 49,1% на 1.07.07 до 46,0% на 1.10.07.

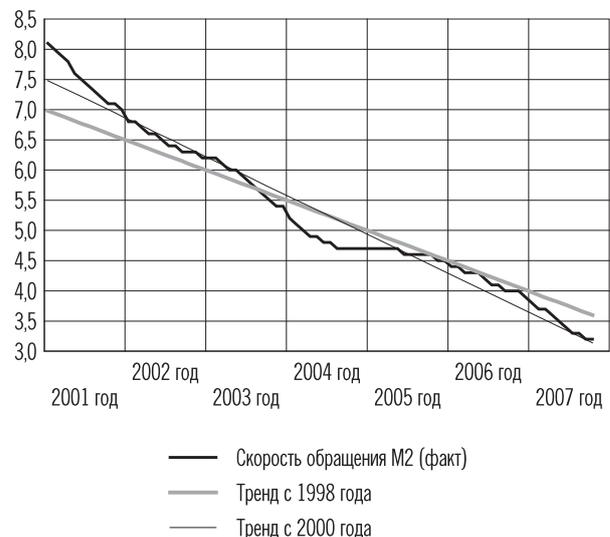
За III квартал 2007 г. **депозиты «до востребования»** увеличились на 6,0% (за III квартал 2006 г. - на 9,5%), темп их прироста снизился с 62,3 до 57,2% в годовом выражении. Безналичная часть агрегата «Деньги» в основном сформирована за счет средств нефинансовых организаций, и ее увеличение отражает, главным образом, возрастающий спрос экономических агентов на деньги для проведения сделок. Темп прироста депозитов «до востребования» нефинансовых организаций за III квартал 2007 г. снизился с 65,8 до 59,2% в

Прогнозные ориентиры и фактические темпы прироста денежного агрегата М2
(к соответствующей дате предыдущего года, %)



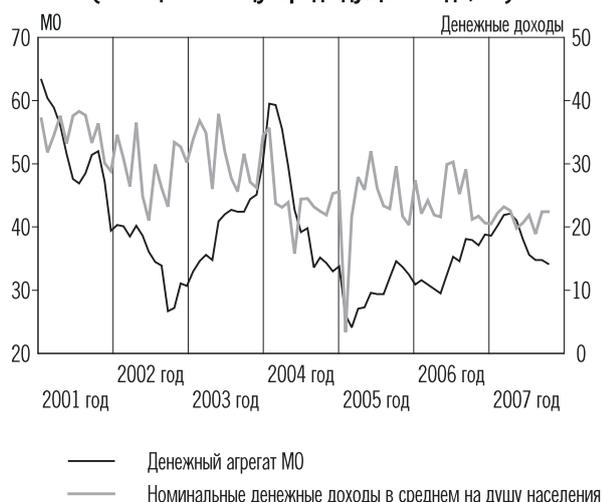
Источник: Банк России.

Скорость обращения М2



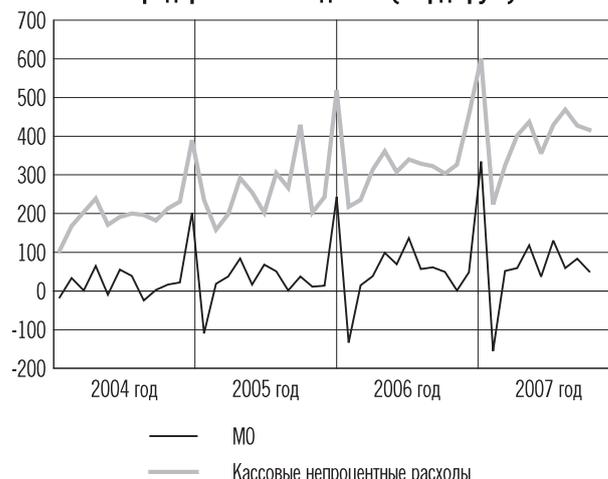
Источник: Банк России.

Наличные деньги М0 и денежные доходы населения (месяц к месяцу предыдущего года, %)



Источник: Банк России, Росстат.

Ежемесячный прирост наличных денег в обращении и кассовые непроцентные расходы федерального бюджета (млрд. руб.)



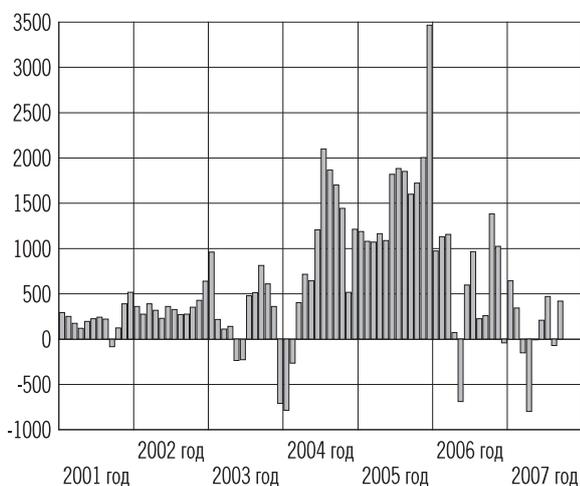
Источник: Банк России, Федеральное казначейство.

годовом выражении. Темп прироста депозитов «до востребования» населения почти не изменился и на 1.10.07 составил 49,4% в годовом выражении. Доля средств нефинансовых организаций в общем объеме депозитов «до востребования» на 1.10.07 равнялась 80,4%.

В III квартале 2007 г. **наличные деньги вне банков (агрегат М0)** увеличились на 6,4% (за аналогичный период 2006 г. - на 7,5%). В годовом выражении темп прироста **агрегата М0** снизился с 35,6 до 34,2%. Удельный вес наличных денег в структуре денежного агрегата «Деньги» за рассматриваемый период не изменился и составил 45,4% на 1.10.07.

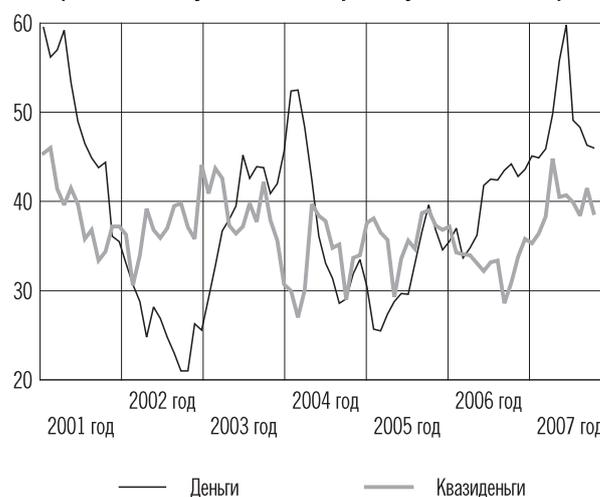
Замедление спроса на наличные деньги в III квартале 2007 г. происходило на фоне снижения спроса населения на наличную иностранную валюту. За июль-сентябрь суммарный объем нетто-продаж населению наличной иностранной валюты через обменные пункты уполномоченных банков составил около 0,8 млрд. долл. США (за аналогичный период прошлого года - 1,4 млрд. долл. США). По данным платежного баланса, объем наличной иностранной валюты за III квартал 2007 г. сократился на 4,7 млрд. долл. США, а в целом за январь-сентябрь - на 11,6 млрд. долл. США (за январь-сентябрь 2006 г. - на 8,4 млрд. долл. США).

Объем нетто-продаж населению наличной иностранной валюты через обменные пункты (млн. долл. США)



Источник: Банк России.

Деньги и Квазиденьги (к соответствующей дате предыдущего года, %)



Источник: Банк России.

Агрегат «Квазиденьги» включает менее ликвидные компоненты денежной массы, используемые экономическими агентами для сбережения. За III квартал 2007 г. темп прироста этого агрегата составил 4,7% (за соответствующий период 2006 г. - 5,6%), а в годовом выражении он снизился с 39,9% на 1.07.07 до 38,7% на 1.10.07 (30,9% на 1.10.06). Увеличение агрегата «Квазиденьги» в III квартале 2007 г. происходило за счет роста как рублевого компонента, так и депозитов в иностранной валюте. Темп прироста срочных депозитов в рублях за III квартал 2007 г. составил 5,3% (за III квартал 2006 г. - 10,9%), а в годовом выражении снизился с 60,1 до 52,1%. Депозиты в иностранной валюте в долларовом выражении возросли за этот период на 6,0% (за III квартал 2006 г. снизились на 4,5%). Доля срочных рублевых депозитов в агрегате «Квазиденьги» увеличилась за III квартал 2007 г. на 0,5 процентного пункта - до 78,5%.

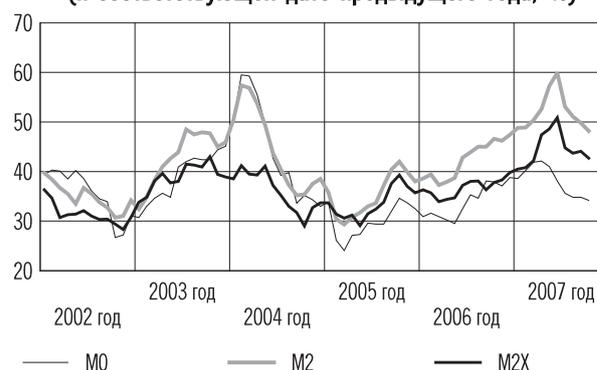
Темп прироста срочных депозитов населения за III квартал 2007 г. снизился с 48,4 до 46,3% в годовом выражении, а их удельный вес в общем объеме срочных депозитов в рублях увеличился на 1,9 процентного пункта и составил 75,6% на 1.10.07. Темп прироста срочных депозитов нефинансовых организаций в годовом выражении существенно снизился - с 105,8% на 1.07.07 до 73,5% на 1.10.07.

Замедление годового темпа прироста денежного агрегата M2 в III квартале 2007 г. было обусловлено, главным образом, динамикой депозитов нефинансовых организаций. Этому процессу также способствовало замедление годового темпа прироста наличных денег и срочных депозитов населения.

Темп прироста денежной массы с учетом депозитов в иностранной валюте (агрегат M2X) в III квартале 2007 г. составил 5,5% (в III квартале 2006 г. - 7,1%). В целом за III квартал 2007 г. в результате снижения спроса на иностранную валюту годовой темп прироста денежного агрегата M2 был выше темпа прироста агрегата M2X, который на 1.10.07 в годовом выражении составил 42,7% (на аналогичную дату 2006 г. - 37,8%).

Коэффициент долларизации (доля валютного компонента в структуре денежной массы в определении денежного оборота) за

Денежные агрегаты
(к соответствующей дате предыдущего года, %)



Определения агрегатов:

M0 - наличные деньги в обращении (вне банков);

M2 = M0 + средства в национальной валюте на счетах нефинансовых организаций и физических лиц, являющихся резидентами Российской Федерации;

M2X (денежная масса в определении денежного оборота) = M2 + депозиты в иностранной валюте.

Источник: Банк России.

III квартал 2007 г. снизился на 0,2 процентного пункта - до 9,6% на 1.10.07 (за III квартал 2006 г. - на 1,7 процентного пункта, а по итогам 2006 г. - на 4,9 процентного пункта). При этом в составе M2X наибольший удельный вес занимали срочные рублевые депозиты (34,7% на 1.10.07 против 32,5% на 1.10.06).

Основным источником роста денежной массы с учетом депозитов в иностранной валюте в III квартале 2007 г. были **внутренние требования банковской системы**, прирост которых составил 428,9 млрд. руб. (в III квартале 2006 г. - 688,0 млрд. руб.). Динамика внутренних требований банковской системы формировалась, главным образом, за счет увеличения требований кредитных организаций к нефинансовым организациям на 1191,4 млрд. руб. и сокращения чистых требований органов денежно-кредитного регулирования к органам государственного управления на 670,0 млрд. рублей. Чистые иностранные активы органов денежно-кредитного регулирования за III квартал 2007 г. увеличились на 159,6 млрд. руб., чистые иностранные активы кредитных организаций - на 115,6 млрд. рублей. В результате **чистые иностранные активы банковской системы** возросли на 275,1 млрд. руб. (за III квартал 2006 г. - на 60,7 млрд. руб.). Таким образом, в III квартале 2007 г. доминирующим источником расширения денежного предложения являлись требования кредитных организаций к нефинансовым организациям и населению.

Основные источники прироста денежной массы (изменение за квартал, млрд. руб.)



Источник: Банк России.

В целом за январь-сентябрь 2007 г. прирост требований кредитных организаций к нефинансовым организациям и населению (3116,4 млрд. руб. против 1791,6 млрд. руб. за аналогичный период 2006 г.) превысил прирост чистых иностранных активов органов денежно-кредитного регулирования (2630,4 млрд. руб. против 1872,6 млрд. руб. за январь-сентябрь 2006 г.). Таким образом, в первые девять месяцев 2007 г. значение требований кредитных организаций к нефинансовым организациям и населению как источника расширения денежного предложения возросло.

Усиление напряженности на мировом рынке капитала в III квартале 2007 г., выразившееся в сокращении предложения заемных денежных ресурсов и ужесточении условий их предоставления, повышении процентных ставок, изменении предпочтений инвесторов в пользу высоконадежных активов, обусловило вывоз капитала частным сектором и увеличение операций российских кредитных организаций с внешним сектором. По данным платежного баланса внешние активы кредитных организаций увеличились за III квартал 2007 г. на 18,4 млрд. долл. США (за III квартал 2006 г. - на 3,0 млрд. долл. США), внешние обязательства - на 19,1 млрд. долл. США (за III квартал 2006 г. - на 11,8 млрд. долл. США). В результате произошло существенное изменение как объема, так и структуры денежной базы, кото-

рое было усилено введением с 1 июля повышенного норматива обязательных резервов, а также значительным приростом объема требований органов денежно-кредитного регулирования к кредитным организациям в августе (96,5 млрд. руб.). В результате за III квартал 2007 г. объем **денежной базы в широком определении** уменьшился на 10,7% (за III квартал 2006 г. база увеличилась на 6,1%). Доля средств кредитных организаций, связанных Банком России путем привлечения средств банков в депозиты, а также операций с ОБР, за III квартал сократилась с 21,6 до 4,8% от общего объема денежной базы в широком определении. Доля обязательных резервов кредитных организаций увеличилась с 4,8 до 6,9%. Доля средств кредитных организаций на корреспондентских счетах в Банке России за III квартал 2007 г. возросла с 10,3 до 12,6%. Доля наличных денег в обращении с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций увеличилась с 63,3 до 75,6%.

Основными источниками роста денежной базы в широком определении в III квартале 2007 г. были **чистые иностранные активы органов денежно-кредитного регулирования**, прирост которых составил 159,6 млрд. руб., и **требования органов денежно-кредитного регулирования к кредитным организациям** (абсолютный прирост за III квартал - 55,4 млрд. руб.). Продолжающееся накопле-

Абсорбирование банковской ликвидности (млрд. руб.)*



* На 1-е число каждого месяца.

Источник: Банк России, Минфин России.

ние средств на счетах расширенного правительства, обусловленное в первую очередь увеличением объема **Стабилизационного фонда**, существенно сдерживало рост денежного предложения в III квартале 2007 года. За первые девять месяцев 2007 г. его объем увеличился на 49,9% и составил 3519,1 млрд. руб. (за аналогичный период 2006 г. он возрос на 53,1%). Чистый кредит органам государственного управления за III квартал 2007 г. сократился на 670,0 млрд. рублей.

Темп прироста **денежного мультипликатора** (отношение денежного агрегата М2 к денежной базе в широком определении) за III квартал 2007 г. был равен 18,6%, в результате чего его значение достигло 2,5 на 1.10.07, что является максимумом за последние несколько лет.

Сложившееся в январе-сентябре соотношение динамики потребительских цен и де-

нежной массы М2 обусловило увеличение **рублевой денежной массы в реальном выражении** на 18,7% (в аналогичный период прошлого года - на 19,6%). Замедление роста денежного агрегата М2 в реальном выражении сопровождается улучшением его структуры. За первые девять месяцев 2007 г. доля наличных денег в денежном агрегате М2 сократилась на 2,9 процентного пункта и составила 28,0% на 1.10.07, доля срочных депозитов увеличилась на 0,5 процентного пункта - до 38,3% на ту же дату.

Более медленный рост денежной массы в реальном выражении, более быстрое снижение скорости обращения денег в январе-сентябре 2007 г. по сравнению с аналогичным периодом 2006 г., продолжившееся в 2007 г. улучшение структуры денежного агрегата М2 уменьшают инфляционные последствия наращивания денежной массы.

Статистическое приложение

Таблица 1

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

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары*	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина**	Прирост цен на платные услуги
2005 год								
Январь	2,6	0,9	1,4	1,1	5,1	0,4	0,5	8,8
Февраль	1,2	0,7	1,4	0,9	6,1	0,4	0,4	2,2
Март	1,3	0,8	2,1	1,1	11,2	0,4	0,4	1,2
Апрель	1,1	0,9	1,7	1,3	5,4	0,5	0,4	0,8
Май	0,8	0,6	1,1	0,7	4,1	0,4	0,4	0,8
Июнь	0,6	0,5	0,7	0,4	3,3	0,3	0,3	0,9
Июль	0,5	0,5	0,3	0,5	-1,8	0,4	0,4	0,9
Август	-0,1	0,5	-1,0	0,5	-12,9	0,5	0,4	0,8
Сентябрь	0,3	0,8	-0,7	0,6	-11,6	1,1	0,8	0,9
Октябрь	0,6	0,7	0,4	0,6	-2,4	0,7	0,7	0,7
Ноябрь	0,7	0,6	0,9	0,6	4,5	0,6	0,6	0,6
Декабрь	0,8	0,6	1,1	0,6	5,6	0,5	0,5	0,8
В целом за год (декабрь к декабрю)	10,9	8,3	9,6	9,1	14,3	6,4	6,0	21,0
2006 год								
Январь	2,4	0,8	2,0	1,0	11,3	0,4	0,5	6,2
Февраль	1,7	1,2	3,0	1,9	12,6	0,5	0,5	1,0
Март	0,8	0,7	1,2	0,9	3,2	0,4	0,4	0,7
Апрель	0,4	0,4	0,3	0,3	-0,3	0,3	0,3	0,6
Май	0,5	0,4	0,5	0,2	2,6	0,4	0,4	0,6
Июнь	0,3	0,3	0,0	0,1	-0,6	0,3	0,3	0,7
Июль	0,7	0,5	0,9	0,7	2,7	0,4	0,3	0,6
Август	0,2	0,6	-0,5	0,7	-10,0	0,8	0,5	0,8
Сентябрь	0,1	0,8	-0,6	0,6	-11,0	0,8	0,6	0,5
Октябрь	0,3	0,5	0,0	0,4	-4,1	0,6	0,7	0,4
Ноябрь	0,6	0,6	0,8	0,6	2,7	0,6	0,6	0,5
Декабрь	0,8	0,7	1,1	0,8	3,6	0,5	0,5	0,7
В целом за год (декабрь к декабрю)	9,0	7,8	8,7	8,5	10,3	6,0	5,7	13,9
2007 год								
Январь	1,7	0,6	0,9	0,6	4,1	0,4	0,4	4,7
Февраль	1,1	0,5	0,8	0,5	3,6	0,3	0,4	2,6
Март	0,6	0,5	0,8	0,5	3,2	0,4	0,4	0,6
Апрель	0,6	0,5	0,8	0,5	3,1	0,4	0,4	0,5
Май	0,6	0,3	1,0	0,1	7,8	0,4	0,3	0,5
Июнь	1,0	0,4	1,7	0,4	12,2	0,3	0,3	0,6
Июль	0,9	0,9	1,4	1,4	1,9	0,4	0,4	0,6
Август	0,1	1,1	-0,6	1,6	-16,1	0,6	0,5	0,5
Сентябрь	0,8	1,6	1,0	2,2	-8,8	0,8	0,8	0,4

* Без учета плодоовощной продукции.

** Начиная с марта 2005 г. - оценка Банка России.

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

Таблица 2

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

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары*	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина**	Прирост цен на платные услуги
2005 год								
Январь	2,6	0,9	1,4	1,1	5,1	0,4	0,5	8,8
Февраль	3,9	1,7	2,8	2,0	11,5	0,7	0,9	11,2
Март	5,3	2,4	4,9	3,1	24,0	1,1	1,2	12,6
Апрель	6,5	3,3	6,7	4,4	30,8	1,6	1,6	13,5
Май	7,3	4,0	7,9	5,1	36,1	2,1	2,0	14,4
Июнь	8,0	4,4	8,6	5,5	40,6	2,4	2,4	15,4
Июль	8,5	5,0	8,9	6,1	38,0	2,8	2,8	16,5
Август	8,3	5,5	7,8	6,6	20,2	3,4	3,2	17,4
Сентябрь	8,6	6,3	7,1	7,2	6,2	4,5	4,1	18,5
Октябрь	9,2	7,1	7,5	7,8	3,6	5,2	4,8	19,3
Ноябрь	10,0	7,7	8,4	8,4	8,3	5,9	5,5	20,0
Декабрь	10,9	8,3	9,6	9,1	14,3	6,4	6,0	21,0
2006 год								
Январь	2,4	0,8	2,0	1,0	11,3	0,4	0,5	6,2
Февраль	4,1	2,0	5,0	2,9	25,3	0,9	0,9	7,2
Март	5,0	2,8	6,2	3,9	29,3	1,3	1,3	8,0
Апрель	5,4	3,2	6,5	4,2	28,9	1,6	1,6	8,6
Май	5,9	3,6	7,0	4,4	32,3	2,0	2,0	9,3
Июнь	6,2	3,9	7,0	4,5	31,5	2,3	2,3	10,0
Июль	6,9	4,5	8,0	5,2	35,0	2,7	2,7	10,7
Август	7,1	5,1	7,4	6,0	21,6	3,5	3,2	11,5
Сентябрь	7,2	5,9	6,7	6,6	8,2	4,3	3,8	12,0
Октябрь	7,5	6,5	6,7	7,0	3,7	5,0	4,5	12,5
Ноябрь	8,2	7,1	7,5	7,6	6,5	5,5	5,2	13,0
Декабрь	9,0	7,8	8,6	8,5	10,3	6,0	5,7	13,9
2007 год								
Январь	1,7	0,6	0,9	0,6	4,1	0,4	0,4	4,7
Февраль	2,8	1,1	1,8	1,1	7,8	0,7	0,8	7,4
Март	3,4	1,7	2,6	1,7	11,2	1,1	1,2	8,0
Апрель	4,0	2,2	3,3	2,1	14,7	1,5	1,7	8,6
Май	4,7	2,5	4,3	2,3	23,6	1,9	2,0	9,1
Июнь	5,7	3,0	6,1	2,7	38,6	2,2	2,3	9,8
Июль	6,6	3,9	7,6	4,1	41,2	2,6	2,8	10,5
Август	6,7	5,0	7,0	5,8	18,5	3,2	3,3	11,1
Сентябрь	7,5	6,7	8,1	8,1	8,1	4,0	4,2	11,6

* Без учета плодоовощной продукции.

** Начиная с марта 2005 г. - оценка Банка России.

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

	Инфляция за период	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары*	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина**	Прирост цен на платные услуги
2005 год								
Январь	12,7	10,4	12,1	12,9	3,0	7,3	6,2	23,1
Февраль	13,0	10,4	12,4	12,6	7,6	7,2	6,2	23,8
Март	13,6	10,5	13,5	12,9	16,4	7,1	6,1	24,6
Апрель	13,8	10,6	14,5	13,2	23,4	7,0	6,0	23,1
Май	13,8	10,6	15,2	13,3	29,3	6,6	5,8	22,4
Июнь	13,7	10,6	15,1	13,4	27,5	6,3	5,7	22,4
Июль	13,2	10,3	14,2	12,9	23,4	6,2	5,7	21,9
Август	12,5	10,1	12,9	12,5	14,7	6,1	5,7	21,6
Сентябрь	12,3	10,0	12,1	12,1	11,3	6,3	5,9	22,0
Октябрь	11,7	9,4	11,0	10,9	11,6	6,3	5,9	21,4
Ноябрь	11,3	8,9	10,3	9,9	14,1	6,3	6,1	21,2
Декабрь	10,9	8,3	9,6	9,1	14,3	6,4	6,1	21,0
2006 год								
Январь	10,7	8,2	10,2	9,1	21,1	6,5	6,0	18,1
Февраль	11,2	8,7	11,9	10,1	28,4	6,6	6,1	16,7
Март	10,6	8,7	10,9	10,0	19,2	6,7	6,1	16,1
Апрель	9,8	8,2	9,4	9,0	12,7	6,4	6,0	15,9
Май	9,4	7,9	8,7	8,5	11,1	6,4	6,0	15,6
Июнь	9,0	7,8	8,0	8,1	7,0	6,4	6,0	15,3
Июль	9,3	7,8	8,7	8,3	11,9	6,3	5,9	15,0
Август	9,6	7,9	9,2	8,5	15,6	6,6	6,0	15,0
Сентябрь	9,5	7,9	9,3	8,5	16,4	6,2	5,8	14,5
Октябрь	9,2	7,8	8,8	8,3	14,4	6,1	5,7	14,1
Ноябрь	9,0	7,8	8,7	8,3	12,4	6,0	5,7	13,9
Декабрь	9,0	7,8	8,7	8,5	10,3	6,0	5,7	13,9
2007 год								
Январь	8,2	7,7	7,5	8,0	3,1	6,0	5,7	12,3
Февраль	7,6	6,9	5,3	6,6	-5,1	5,8	5,6	14,2
Март	7,4	6,7	4,9	6,2	-5,2	5,8	5,6	14,0
Апрель	7,6	6,8	5,4	6,3	-1,9	5,9	5,8	13,9
Май	7,8	6,7	5,9	6,3	3,0	5,9	5,7	13,8
Июнь	8,5	6,9	7,7	6,6	16,2	5,9	5,7	13,7
Июль	8,7	7,3	8,3	7,4	15,3	5,9	5,8	13,7
Август	8,6	7,8	8,3	8,3	7,5	5,7	5,8	13,4
Сентябрь	9,4	8,7	10,0	10,0	10,2	5,8	6,1	13,4

* Без учета плодоовощной продукции.

** Начиная с марта 2005 г. - оценка Банка России.

Таблица 4

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

	Продовольственные товары*	Непродовольственные товары	Платные услуги	Флодоовощная продукция	Инфляция за период, %	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
2005 год							
Январь	0,4	0,1	1,8	0,2	2,6	0,7	1,9
Февраль	0,8	0,2	2,3	0,5	3,9	1,3	2,6
Март	1,3	0,4	2,6	1,0	5,3	1,9	3,3
Апрель	1,9	0,5	2,8	1,3	6,5	2,7	3,8
Май	2,1	0,7	3,0	1,5	7,3	3,1	4,1
Июнь	2,3	0,8	3,2	1,7	8,0	3,5	4,5
Июль	2,5	0,9	3,4	1,6	8,5	3,9	4,5
Август	2,8	1,1	3,6	0,8	8,3	4,4	4,0
Сентябрь	3,0	1,5	3,9	0,3	8,6	5,0	3,6
Октябрь	3,3	1,7	4,0	0,1	9,2	5,6	3,6
Ноябрь	3,6	1,9	4,2	0,3	10,0	6,1	3,9
Декабрь	3,8	2,1	4,4	0,6	10,9	6,6	4,3
2006 год							
Январь	0,4	0,2	1,5	0,4	2,4	0,6	1,8
Февраль	1,1	0,3	1,7	1,0	4,1	1,5	2,6
Март	1,5	0,5	1,9	1,2	5,0	2,1	2,9
Апрель	1,6	0,6	2,0	1,1	5,4	2,5	2,9
Май	1,7	0,7	2,2	1,3	5,9	2,7	3,1
Июнь	1,8	0,8	2,4	1,2	6,2	3,0	3,2
Июль	2,0	0,9	2,5	1,4	6,9	3,4	3,5
Август	2,3	1,2	2,7	0,9	7,1	3,9	3,2
Сентябрь	2,6	1,5	2,9	0,3	7,2	4,6	2,6
Октябрь	2,7	1,7	3,0	0,1	7,5	5,0	2,5
Ноябрь	3,0	1,9	3,1	0,3	8,2	5,5	2,7
Декабрь	3,3	2,0	3,3	0,4	9,0	6,1	3,0
2007 год							
Январь	0,2	0,1	1,2	0,2	1,7	0,5	1,2
Февраль	0,4	0,3	1,8	0,3	2,8	0,9	1,9
Март	0,6	0,4	2,0	0,4	3,4	1,3	2,1
Апрель	0,8	0,5	2,1	0,6	4,0	1,7	2,3
Май	0,8	0,7	2,3	0,9	4,7	1,9	2,7
Июнь	1,0	0,8	2,4	1,5	5,7	2,3	3,4
Июль	1,5	0,9	2,6	1,6	6,6	3,0	3,6
Август	2,1	1,1	2,7	0,7	6,7	3,9	2,8
Сентябрь	3,0	1,4	2,9	0,3	7,5	5,3	2,3

* Без учета плодовоовощной продукции.

** 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*	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная продукция	Инфляция за период, %	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
2005 год							
Январь	0,4	0,1	1,8	0,2	2,6	0,7	1,9
Февраль	0,4	0,1	0,5	0,3	1,2	0,6	0,7
Март	0,5	0,1	0,3	0,5	1,3	0,6	0,7
Апрель	0,5	0,2	0,2	0,3	1,1	0,7	0,4
Май	0,3	0,1	0,2	0,2	0,8	0,5	0,3
Июнь	0,2	0,1	0,2	0,2	0,6	0,4	0,3
Июль	0,2	0,1	0,2	-0,1	0,5	0,4	0,1
Август	0,2	0,2	0,2	-0,6	-0,1	0,4	-0,5
Сентябрь	0,2	0,4	0,2	-0,6	0,3	0,6	-0,4
Октябрь	0,3	0,2	0,2	-0,1	0,6	0,5	0,0
Ноябрь	0,2	0,2	0,1	0,2	0,7	0,5	0,3
Декабрь	0,3	0,1	0,2	0,2	0,8	0,4	0,4
2006 год							
Январь	0,4	0,2	1,5	0,4	2,4	0,6	1,8
Февраль	0,7	0,2	0,2	0,5	1,7	0,9	0,7
Март	0,4	0,1	0,2	0,2	0,8	0,6	0,3
Апрель	0,1	0,1	0,1	0,0	0,4	0,3	0,0
Май	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,3	0,2
Июнь	0,0	0,1	0,2	0,0	0,3	0,2	0,1
Июль	0,3	0,1	0,2	0,1	0,7	0,4	0,3
Август	0,3	0,2	0,2	-0,5	0,2	0,5	-0,3
Сентябрь	0,2	0,3	0,1	-0,5	0,1	0,6	-0,5
Октябрь	0,1	0,2	0,1	-0,2	0,3	0,4	-0,1
Ноябрь	0,2	0,2	0,1	0,1	0,6	0,5	0,2
Декабрь	0,3	0,1	0,2	0,1	0,8	0,5	0,3
2007 год							
Январь	0,2	0,1	1,2	0,2	1,7	0,5	1,2
Февраль	0,2	0,1	0,7	0,1	1,1	0,4	0,7
Март	0,2	0,1	0,1	0,1	0,6	0,4	0,2
Апрель	0,2	0,1	0,1	0,1	0,6	0,4	0,2
Май	0,1	0,1	0,1	0,3	0,6	0,2	0,4
Июнь	0,2	0,1	0,2	0,6	1,0	0,3	0,6
Июль	0,5	0,1	0,2	0,1	0,9	0,7	0,2
Август	0,6	0,2	0,1	-0,8	0,1	0,8	-0,7
Сентябрь	0,8	0,3	0,1	-0,4	0,8	1,3	-0,5

* Без учета плодовоошной продукции.

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

Таблица 6

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

	Продовольственные товары*	Непродовольственные товары	Платные услуги	Флодоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
2005 год						
Январь	17,0	4,8	70,2	8,0	27,1	72,9
Февраль	21,2	6,2	60,4	12,1	33,4	66,6
Март	24,5	6,8	50,0	18,7	36,7	63,3
Апрель	28,6	8,1	43,8	19,5	41,1	58,9
Май	29,3	9,2	41,2	20,2	43,1	56,9
Июнь	29,0	9,8	40,5	20,8	44,1	55,9
Июль	30,1	10,9	40,7	18,3	46,5	53,5
Август	33,2	13,2	43,6	9,9	52,3	47,7
Сентябрь	35,1	17,1	44,9	3,0	58,3	41,7
Октябрь	35,9	18,6	43,9	1,6	60,9	39,1
Ноябрь	35,6	19,2	41,8	3,4	61,1	38,9
Декабрь	35,2	19,2	40,3	5,4	60,5	39,5
2006 год						
Январь	16,0	6,1	59,5	18,3	24,5	75,5
Февраль	27,2	7,7	40,9	24,1	37,2	62,8
Март	30,1	9,1	37,6	23,2	42,4	57,6
Апрель	30,5	10,3	37,9	21,3	45,7	54,3
Май	29,3	11,8	37,2	21,8	46,7	53,3
Июнь	28,6	12,9	38,3	20,2	48,4	51,6
Июль	29,6	13,5	36,7	20,2	49,7	50,3
Август	32,7	16,8	38,5	12,1	55,4	44,6
Сентябрь	35,7	20,2	39,6	4,5	63,4	36,6
Октябрь	36,3	22,4	39,4	2,0	66,7	33,3
Ноябрь	36,2	22,9	37,7	3,2	67,3	32,7
Декабрь	36,6	22,6	36,3	4,6	67,1	32,9
2007 год						
Январь	13,4	8,3	69,0	9,3	29,5	70,5
Февраль	14,9	9,2	65,3	10,6	31,3	68,7
Март	17,8	11,6	58,1	12,5	38,3	61,7
Апрель	19,5	13,5	52,9	14,0	42,8	57,2
Май	18,0	14,3	48,4	19,3	41,6	58,4
Июнь	17,5	13,8	42,7	26,0	40,4	59,6
Июль	22,8	14,1	39,2	23,9	45,8	54,2
Август	31,6	17,0	40,8	10,6	58,5	41,5
Сентябрь	39,2	18,9	37,8	4,1	69,9	30,1

* Без учета плодовоовощной продукции.

** 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*	Непродовольственные товары	Платные услуги	Флодоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
2005 год						
Январь	17,0	4,8	70,2	8,0	27,1	72,9
Февраль	30,0	9,2	40,0	20,8	46,5	53,5
Март	33,6	8,4	20,9	37,0	46,1	53,9
Апрель	46,7	14,1	15,8	23,4	60,9	39,1
Май	34,9	18,4	20,6	26,1	60,1	39,9
Июнь	25,7	15,5	32,1	26,6	54,6	45,4
Июль	48,4	29,6	43,6	-21,6	86,0	14,0
Август	<i>невозможность оценки для отрицательного числа</i>					
Сентябрь	92,7	141,5	83,9	-218,1	243,9	-143,9
Октябрь	47,2	40,9	29,7	-17,8	96,4	3,6
Ноябрь	31,6	26,1	18,2	24,1	63,1	36,9
Декабрь	31,0	18,8	22,1	28,1	53,5	46,5
2006 год						
Январь	16,0	6,1	59,5	18,3	24,5	75,5
Февраль	43,4	10,0	14,0	32,6	55,8	44,2
Март	43,9	15,8	21,6	18,7	67,5	32,5
Апрель	35,8	27,0	41,3	-4,2	90,9	9,1
Май	16,1	27,6	29,9	26,4	57,3	42,7
Июнь	15,3	34,9	59,7	-10,0	81,6	18,4
Июль	37,6	19,0	23,4	20,0	60,9	39,1
Август	140,5	132,4	97,9	-270,7	249,5	-149,5
Сентябрь	269,8	290,1	128,8	-588,7	678,9	-578,9
Октябрь	51,0	73,9	34,6	-59,5	145,8	-45,8
Ноябрь	35,6	29,6	17,8	17,0	74,1	25,9
Декабрь	39,5	18,9	23,2	18,4	64,4	35,6
2007 год						
Январь	13,4	8,3	69,0	9,3	29,5	70,5
Февраль	17,1	10,6	59,7	12,6	34,2	65,8
Март	31,4	22,7	24,5	21,4	70,7	29,3
Апрель	29,9	24,5	22,6	23,0	69,6	30,4
Май	8,4	19,5	20,6	51,6	34,4	65,6
Июнь	15,6	11,6	16,6	56,2	35,1	64,9
Июль	55,9	15,7	17,5	10,9	79,2	20,8
Август	724,2	251,3	162,1	-1037,6	1016,5	-916,5
Сентябрь	99,5	33,9	14,5	-47,8	160,7	-60,7

* Без учета плодоовощной продукции.

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

Таблица 8

Основные макроэкономические и финансовые показатели России

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
Макроэкономические показатели							
ВВП	за период с начала года, млрд. руб.	2005	4479	9652	15524	21620	
		2006	5662	11988	19236	26781	
		2007	6566	14213			
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2005	105,0	105,3	105,8	106,4	
		2006	105,0	106,1	106,3	106,7	
		2007	107,9	107,9			
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2005	105,0	105,6	106,6	108,0	
		2006	105,0	107,0	106,8	107,8	
		2007	107,9	107,8			
Индексы промышленного производства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2005	103,2	103,6	104,1	104,9	
		2006	103,0	106,0	103,8	103,0	
		2007	108,4	106,7	104,9		
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2005	103,2	103,4	103,6	104,0	
		2006	103,0	104,4	104,2	103,9	
		2007	108,4	107,7	106,6		
Продукция сельского хозяйства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2005	100,3	101,1	103,7	101,4	
		2006	102,1	101,8	101,4	110,4	
		2007	102,9	103,7	101,5		
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2005	100,3	100,9	102,7	102,4	
		2006	101,3	101,9	101,6	103,6	
		2007	102,9	103,4	102,2		
Инвестиции в основной капитал	за период с начала года, млрд. руб.	2005	540,5	1316,8	2310,4	3611,1	
		2006	636,5	1622,1	2868,4	4580,5	
		2007	866,5	2265,1	3992,7		
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2005	106,3	108,4	111,4	114,3	
		2006	105,7	114,7	113,0	117,2	
		2007	120,1	123,8	119,6		
Оборот розничной торговли	за период с начала года, млрд. руб.	2005	1511,1	3185,9	4982,7	7040,9	
		2006	1852,4	3915,5	6147,6	8690,3	
		2007	2234,9	4751,3	7511,0		
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2005	110,5	113,8	113,3	113,5	
		2006	111,1	113,3	115,0	115,0	
		2007	113,9	114,8	115,4		
Федеральный бюджет нарастающим итогом, на конец периода	доходы	млрд. руб.	2005	1196,4	2386,4	3681,7	5127,2
			2006	1399,1	2938,1	4561,0	6278,9
			2007	1421,9	3245,7	5087,5	
		в % к ВВП	2005	26,7	24,7	23,7	23,7
			2006	24,7	24,5	23,7	23,4
			2007	21,7	22,9	22,2*	
	расходы	млрд. руб.	2005	671,1	1444,2	2519,7	3514,3
			2006	823,2	1854,7	2866,5	4284,8
			2007	945,6	2169,7	3464,3	
		в % к ВВП	2005	15,0	15,0	16,2	16,2
			2006	14,5	15,5	14,9	16,0
			2007	14,4	15,3	15,1*	
Профицит федерального бюджета нарастающим итогом, на конец периода	млрд. руб.	2005	525,3	942,2	1162,0	1612,9	
		2006	575,9	1083,4	1694,5	1994,1	
		2007	476,3	1076,0	1623,2		
	в % к ВВП	2005	11,7	9,7	7,5	7,5	
		2006	10,2	9,0	8,8	7,4	
		2007	7,3	7,6	7,1*		

Примечание. Таблица 8 составлена по данным Банка России, Федеральной службы государственной статистики и отчетным данным Федерального казначейства. Начиная с апреля 2006 г. согласно Указанию №1660-У от 17.02.06 в расчет ставок по кредитно-депозитным операциям банков включаются данные филиалов кредитных организаций.

Продолжение таблицы 8

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Социально-экономические показатели						
Номинальная начисленная среднемесячная заработная плата на 1 работающего	руб.	2005	7638	8234	8674	9651
		2006	9397	10401	10949	12203
		2007	11876	12993	13534	
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2005	122,6	122,4	123,9	126,2
		2006	122,3	125,1	125,1	125,2
		2007	127,3	125,9	124,2	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2005	122,6	122,4	123,0	126,9
		2006	122,3	123,7	124,1	124,3
		2007	127,3	126,6	125,7	
Реальная начисленная среднемесячная заработная плата на 1 работающего	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2005	108,4	107,6	110,0	113,4
		2006	110,3	114,3	114,3	114,8
		2007	118,2	116,6	114,1	
Денежные доходы населения	в среднем на душу населения в месяц, руб.	2005	6539,5	7707,3	8064,7	9697,7
		2006	8025,7	9806,4	10087,6	11791,8
		2007	9752,4	11806,9	12411,4	
Реальные располагаемые денежные доходы населения	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2005	105,1	114,1	112,7	111,9
		2006	106,8	113,2	111,4	109,3
		2007	112,8	110,6	113,7	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2005	105,1	109,8	110,8	111,1
		2006	106,8	110,2	110,6	110,2
		2007	112,8	111,6	112,4	
Расходы населения, в % к доходам	покупка товаров и оплату услуг	2005	73,6	70,1	71,9	67,2
		2006	73,9	67,9	71,4	68,2
		2007	74,7	69,8	72,3	
	оплата обязательных платежей и взносов	2005	8,4	8,8	9,6	9,6
		2006	11,4	11,0	11,6	11,1
		2007	13,1	12,5	11,6	
	прирост сбережений	2005	13,1	10,3	9,5	9,4
		2006	10,7	9,7	7,3	10,3
		2007	9,0	7,9	5,4	
	покупка валюты	2005	7,6	8,0	9,1	9,2
		2006	7,6	7,0	7,3	7,4
		2007	5,3	7,1	5,3	
	деньги на руках	2005	-2,7	2,8	-0,1	4,6
		2006	-3,6	4,4	2,4	3,0
		2007	-2,1	4,5	5,4	
Средний размер назначенной пенсии	всего, руб.	2005	2125	2324	2467	2540
		2006	2539	2727	2800	2839
		2007	2846	3091	3108	
Реальный размер назначенной пенсии	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2005	106,6	108,2	110,6	112,6
		2006	107,8	107,2	103,7	102,5
		2007	104,1	104,9	102,0	
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года	2005	106,6	107,4	108,5	109,6
		2006	107,8	107,5	106,1	105,1
		2007	104,1	104,5	103,6	
Общая численность безработных (по методологии МОТ)	млн. чел.	2005	6,0	5,5	5,4	5,5
		2006	5,7	5,5	5,0	5,0
		2007	5,2	4,5	4,4	
	в % к экономически активному населению	2005	8,2	7,4	7,3	7,5
		2006	7,8	7,4	6,7	6,8
		2007	7,0	6,0	5,8	

Продолжение таблицы 8

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
Внешнеэкономические показатели							
Цена на нефть сорта «Юралс»	за период с начала года, долл. США за баррель	2005	43,1	45,4	49,3	50,4	
		2006	57,7	61,1	62,5	60,9	
		2007	54,0	59,7	64,0		
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2005	146,4	146,1	148,2	145,6	
		2006	134,0	134,7	126,7	120,9	
		2007	93,5	97,7	102,4		
Экспорт товаров	за период с начала года, млрд. долл. США	2005	50,2	109,8	174,7	243,8	
		2006	67,4	143,9	223,8	303,9	
		2007	72,1	156,3	247,0		
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2005	134,6	136,4	135,4	133,1	
		2006	134,2	131,1	128,1	124,7	
		2007	107,9	108,7	110,4		
Импорт товаров	за период с начала года, млрд. долл. США	2005	25,7	55,1	87,6	125,4	
		2006	31,0	69,8	112,6	164,7	
		2007	43,1	95,5	153,5		
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2005	129,1	128,6	129,1	128,8	
		2006	120,6	126,6	128,5	131,3	
		2007	139,0	136,8	136,3		
Сальдо счета текущих операций (за период с начала года), млрд. долл. США		2005	20,1	42,4	62,5	84,4	
		2006	30,7	55,5	79,7	96,1	
		2007	22,9	39,0	57,1		
Чистый вывоз (ввоз) капитала частным сектором (за период с начала года), млрд. долл. США		2005	1,7	-3,6	4,5	0,1	
		2006	-6,0	14,2	26,3	40,1	
		2007	13,5	66,2	56,7		
Иностранные инвестиции в нефинансовый сектор экономики России (по данным Росстата)	за период с начала года, млрд. долл. США	2005	6,0	16,5	26,8	53,6	
		2006	8,8	23,4	35,3	55,1	
		2007	24,6	60,3			
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2005	97,6	86,9	92,1	132,4	
		2006	146,0	141,9	131,7	102,7	
		2007	280,0	260,0			
В том числе	прямые	всего, млрд. долл. США	2005	1,9	4,5	6,6	13,1
			2006	3,8	6,4	10,3	13,7
			2007	9,8	15,8		
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2005	130,0	131,0	118,1	138,8
			2006	200,0	143,6	155,5	104,6
			2007	250,0	250,0		
	портфельные	всего, млрд. долл. США	2005	0,1	0,2	0,4	0,5
			2006	0,2	0,5	0,7	3,2
			2007	0,2	1,1		
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2005	89,9	135,2	160,5	136,3
			2006	290,0	290,0	182,3	700,0
			2007	85,8	220		
	прочие	всего, млрд. долл. США	2005	4,0	11,8	19,9	40,1
			2006	4,7	16,5	24,4	38,2
			2007	14,7	43,4		
в % к соответствующему периоду предыдущего года		2005	87,3	76,7	85,2	130,5	
		2006	117,2	139,1	122,8	95,3	
		2007	310,0	260,0			
Международные резервные активы Российской Федерации (на конец периода), млрд. долл. США		2005	137,4	151,6	159,6	182,2	
		2006	205,9	250,6	266,2	303,7	
		2007	338,8	405,8	425,4		
Индексы реального курса рубля, последний месяц квартала (прирост в % к декабрю предыдущего года) ***	к доллару США	2005	4,7	3,3	2,3	3,9	
		2006	6,9	10,0	12,1	16,7	
		2007	2,3	3,8	8,6		
	к евро	2005	6,8	14,7	14,2	18,8	
		2006	6,5	4,9	6,0	5,6	
		2007	3,1	4,1	4,5		
	эффективного курса	2005	5,1	8,7	8,3	10,5	
		2006	6,2	7,0	7,9	7,4	
		2007	2,7	3,3	4,0		

Продолжение таблицы 8

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Показатели финансового рынка (с учетом ставок Сбербанка России)						
Средние за период						
Ставка по однодневным МБК, % годовых	в рублях	2005	1,16	2,96	2,31	4,56
		2006	3,17	2,78	2,58	5,14
		2007	3,9	3,4	4,91	
	в долларах США	2005	2,3	2,8	3,3	3,9
		2006	4,4	4,8	5,2	5,2
		2007	5,2	5,2	5,1	
Доходность ОФЗ****, % годовых		2005	7,9	8,0	7,7	7,1
		2006	6,8	6,9	6,8	6,7
		2007	6,6	6,6	6,6	
Ставка по срочным депозитам населения, % годовых	на срок до 1 года в рублях	2005	9,5	8,6	8,5	8,4
		2006	8,3	8,0	7,6	7,7
		2007	7,4	7,3	7,0	
	на срок свыше 1 года в рублях	2005	8,4	7,9	6,2	6,4
		2006	7,6	5,1	5,2	5,4
		2007	7,9	7,5	7,1	
	на срок до 1 года в долларах США	2005	5,6	5,7	5,6	5,6
		2006	5,6	5,7	5,7	5,9
		2007	5,4	5,3	5,2	
	на срок свыше 1 года в долларах США	2005	6,1	5,6	5,8	5,5
		2006	6,2	4,7	5,0	5,5
		2007	6,8	6,6	6,4	
Ставка по кредитам нефинансовым организациям, % годовых	на срок до 1 года в рублях	2005	10,6	10,7	10,3	11,0
		2006	10,4	10,8	10,3	10,4
		2007	9,9	9,6	9,8	
	на срок свыше 1 года в рублях	2005	13,0	11,7	12,9	12,1
		2006	12,7	12,9	12,5	12,1
		2007	12,1	11,5	11,0	
	на срок до 1 года в долларах США	2005	7,9	8,6	9,0	8,8
		2006	8,6	8,4	8,6	8,5
		2007	8,7	8,8	8,4	
	на срок свыше 1 года в долларах США	2005	9,6	9,6	10,4	10,4
		2006	10,5	10,2	10,4	10,0
		2007	10,3	10,1	9,3	
Ставка по учтенным банками вексям в рублях, % годовых		2005	10,9	10,6	9,9	10,0
		2006	12,9	8,7	9,2	9,7
		2007	9,5	8,9	10,8	
Курс с расчетами «завтра» на ММВБ, руб./долл. США		2005	27,8560	28,1012	28,5150	28,7151
		2006	28,0733	27,1897	26,8053	26,5910
		2007	26,1795	25,8599	25,5043	
На конец квартала						
Индекс РТС, пунктов		2005	669,07	706,38	1007,76	1125,60
		2006	1434,99	1494,63	1549,99	1921,92
		2007	1935,72	1897,7	2 071,80	
Ставка рефинансирования, % годовых		2005	13	13	13	12
		2006	12	11,5	11,5	11
		2007	10,5	10	10	

Окончание таблицы 8

		Год	1.01	1.04	1.07	1.10		
Показатели денежной сферы								
M0, млрд. руб.		2005	1534,8	1481,7	1650,7	1740,7		
		2006	2009,2	1928,8	2233,4	2400,8		
		2007	2785,2	2741,2	3027,5	3220,9		
M2, млрд. руб.		2005	4363,3	4474,6	4927,4	5292,8		
		2006	6045,6	6169,4	7092,3	7757,5		
		2007	8995,8	9412,6	10857,7	11494,0		
Чистые иностранные активы органов денежно-кредитного регулирования и кредитных организаций, млрд. руб.		2005	3210,0	3753,3	4379,7	4405,4		
		2006	4867,9	5433,6	6221,1	6281,9		
		2007	6927,5	7988,6	8815,9	9091,1		
Внутренние требования, млрд. руб.		2005	4345,6	3509,6	3487,7	4035,2		
		2006	4460,8	4129,4	4256,1	4944,1		
		2007	5727,7	5696,9	6241,6	6670,5		
Деньги (в определении денежного оборота), млрд. руб.		2005	2848,3	2859,6	3144,3	3371,9		
		2006	3858,5	3855,9	4479,3	4856,1		
		2007	5598,4	5774,3	6676,5	7088,4		
Квазиденьги (в определении денежного оборота), млрд. руб.		2005	2450,4	2640,0	2871,6	3086,5		
		2006	3362,6	3537,0	3825,5	4041,1		
		2007	4548,3	5120,2	5352,7	5605,4		
Депозиты в иностранной валюте, млрд. руб.		2005	935,1	1024,9	1090,6	1167,9		
		2006	1178,2	1225,9	1221,0	1153,2		
		2007	1155,4	1490,6	1183,7	1212,4		
Денежная база в широком определении, млрд. руб.		2005	2380,3	2250,4	2303,3	2539,7		
		2006	2914,2	2721,4	3287,0	3486,0		
		2007	4122,4	4210,2	5139,1	4587,2		
Остатки средств на корреспондентских счетах, млрд. руб.		2005	480,4	320,9	276,7	374,4		
		2006	508,6	320,0	430,9	443,7		
		2007	638,1	518,1	528,7	576,3		
Скорость обращения денег M2		в среднегодовом выражении		2005	4,7	4,7	4,6	4,6
				2006	4,4	4,3	4,1	4,0
				2007	3,8	3,6	3,3	3,2
		изменение с начала года, %		2005	-10,0*****	-1,1	-1,9	-3,4
				2006	-6,5*****	-2,3	-6,1	-9,6
				2007	-13,5*****	-6,1	-12,4	-17,0
Уровень монетизации экономики (по денежному агрегату M2), %		2005	21,2	21,4	21,6	22,0		
		2006	22,7	23,2	24,2	25,1		
		2007	26,2	27,9	29,9	31,6		
Денежный мультипликатор		по денежной базе в широком определении		2005	1,83	1,99	2,14	2,09
				2006	2,08	2,27	2,16	2,23
				2007	2,18	2,24	2,11	2,51
		изменение с начала года, %		2005	9,2*****	8,5	16,7	13,7
				2006	13,2*****	9,3	4,0	7,3
				2007	5,2*****	2,5	-3,2	14,8
Курсы иностранных валют		руб. за 1 долл. США		2005	27,75	27,85	28,63	28,53
				2006	28,78	27,70	26,94	26,78
				2007	26,33	26,01	25,82	24,95
		руб. за 1 евро		2005	37,84	36,03	34,63	34,31
				2006	34,19	33,63	34,24	33,98
				2007	34,69	34,69	34,72	35,35

* Предварительные данные.

** Оценка.

*** Укрепление рубля - (+), обесценение рубля - (-).

**** Эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ.

***** По отношению к началу предыдущего года.

