

Квартальный обзор инфляции

II квартал • 2007 год

Введение	1
Динамика инфляционных процессов	2
Характеристики монетарных условий	15
Статистическое приложение	23

Введение

В первом полугодии 2007 г. в России продолжилось замедление темпов прироста потребительских цен. За январь-июнь инфляция составила 5,7% против 6,2% за первое полугодие 2006 года. Замедление роста цен произошло за счет товаров, входящих в расчет базового индекса потребительских цен, и в первую очередь за счет продовольственных. Продовольственные товары без плодоовощной продукции за январь-июнь подорожали на 2,7% (минимальное значение для данного показателя с 1999 года). При этом темп прироста цен на товары и услуги, не входящие в расчет базовой инфляции, ускорился с 14,0% за первое полугодие 2006 г. до 15,4% за январь-июнь 2007 г., в первую очередь в результате ускорения роста цен на плодоовощную продукцию. Кроме того, рост административно регулируемых цен и тарифов, по оценкам, был более значительным, чем в первом полугодии 2006 г., за счет большего повышения цен и тарифов на услуги связи и пассажирского транспорта.

В апреле-мае 2007 г. в условиях существенного превышения предложения иностранной валюты над спросом на нее на внутреннем валютном рынке Банк России заметно увеличил объем рублевых интервенций, препятствуя чрезмерному укреплению курса рубля. В целях ограничения инфляционного давления роста денежного предложения Банком России предпринимались меры по стерилизации валютных интервенций. Основными инструментами стерилизации со стороны Банка России являлись операции с облигациями Банка России и депозитные операции. Банк России продолжил повышение процентных ставок по операциям изъятия ликвидности в целях ограничения роста денежного предложения. При этом была снижена ставка рефинансирования (до 10%), а также ставки по кредитам «овернайт» и по

кредитам, обеспеченным залогом и поручительствами, что способствовало дальнейшему сужению действующего коридора процентных ставок. Кроме того, с 1.07.07 были увеличены нормативы обязательных резервов для кредитных организаций. Существенная часть совокупной ликвидности, образовавшейся в результате значительного прироста международных резервов, была абсорбирована через механизм Стабилизационного фонда Российской Федерации (далее - Стабилизационный фонд).

Несмотря на применение мер по связыванию свободной ликвидности, рост денежного агрегата М2 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 уточненную оценку прироста спроса на деньги (39-42%), учитывая более быстрый экономический рост. Темпы прироста денежной массы (агрегат М2) со второго полугодия 2006 г. были выше 40% в годовом выражении и на 1.07.07 составили 53,3%. Прирост денежной базы в широком определении на ту же дату был равен 56,3%. В то же время ускорившийся рост денежной массы во многом был обусловлен транзакционными факторами краткосрочного характера, которые, вероятнее всего, не окажут дополнительного инфляционного давления.

Ослаблению инфляционных последствий роста денежной массы способствует повышение спроса на национальную валюту, связанное, главным образом, со снижением скорости обращения денег вследствие процессов дедолларизации, увеличения доли сберегательного компонента и сокращения доли наличных денег в структуре рублевой денежной массы.

Динамика инфляционных процессов

Потребительские цены

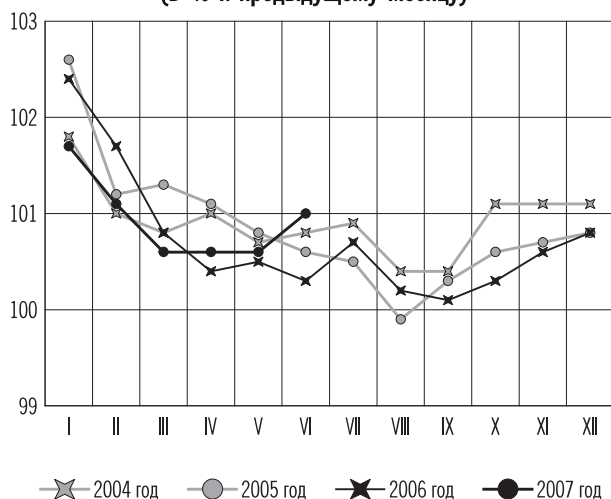
Согласно информации Федеральной службы государственной статистики, за первое полугодие 2007 г. потребительские цены возросли на 5,7% (за январь-июнь 2006 г. - на 6,2%). За I квартал их прирост составил 3,4%, за II квартал - 2,2%. Прирост цен в июне 2007 г. по отношению к июню 2006 г. составил 8,5%, в первом полугодии 2007 г. по отношению к первому полугодью 2006 г. - 7,9%.

Базовая инфляция за первое полугодие 2007 г. составила 3,0% (за январь-июнь

2006 г. - 3,9%). За I квартал цены на товары и услуги, входящие в расчет базового индекса потребительских цен, возросли на 1,7%, за II квартал - на 1,2%. В июне 2007 г. по сравнению с июнем 2006 г. базовая инфляция составила 6,9%.

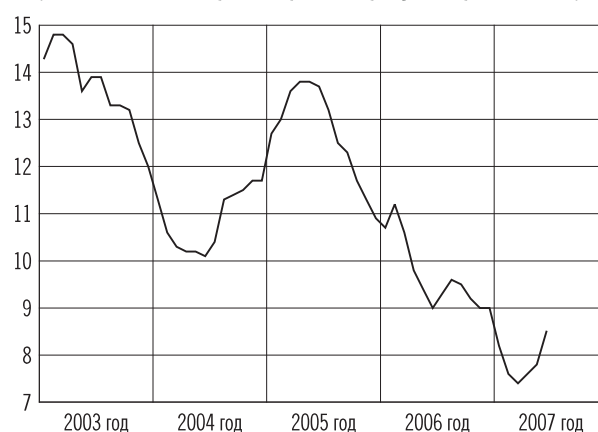
По оценкам, за счет роста цен на группу товаров и услуг, входящих в расчет базового индекса потребительских цен, в первом полугодии 2007 г. было получено 2,3 процентного пункта, или 40,4% общего прироста цен на потребительском рынке (в январе-июне 2006 г. - 3,0 процентного пункта, или 48,4%).

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



Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

Инфляция на потребительском рынке в целом (%)

	Прирост (июнь 2007 г. по отношению к декабрю 2006 г.)	Прирост (июнь 2006 г. по отношению к декабрю 2005 г.)	
Цены на товары и услуги - всего	5,7	6,2	Замедление прироста на 0,5 п.п.
В том числе:			
- на продовольственные товары	6,1	7,0	Замедление прироста на 0,9 п.п.
- на продовольственные товары без плодоовощной продукции	2,7	4,5	Замедление прироста на 1,8 п.п.
- на непродовольственные товары	2,2	2,3	Замедление прироста на 0,1 п.п.
- на платные услуги населению	9,8	10,0	Замедление прироста на 0,2 п.п.
Цены на товары и услуги, входящие в расчет базовой инфляции	3,0	3,9	Замедление прироста на 0,9 п.п.

Источник: Росстат.

Основной вклад в замедление инфляции внесло заметное снижение темпов удорожания **продовольственных товаров без учета плодовоовощной продукции**. Цены на эти товары за первое полугодие 2007 г. повысились на 2,7% (за январь-июнь 2006 г. - на 4,5%). Прирост цен на эту группу товаров в первом полугодии 2007 г. обеспечил, по оценкам, 1,0 процентного пункта, или 17,5% общего прироста цен на потребительском рынке. В январе-июне 2006 г. вклад данной группы товаров в общий прирост потребительских цен составил 1,8 процентного пункта, или 28,6%.

Удорожание большинства из основных групп продовольственных товаров в январе-июне 2007 г. происходило темпами, не превышавшими уровень первого полугодия 2006 года. Рост цен на мясо и птицу, а также на рыбу и морепродукты был на 0,1 процентного пункта больше, чем в первом полугодии прошлого года. Следует отметить снижение цен на сахар-песок, наблюдавшееся с сентября 2006 г. по май 2007 года. За первое полугодие сахар-песок подешевел на 4,5%, за период с сентября 2006 г. по май 2007 г. - на 23,4%. В первом полугодии 2006 г. вклад роста цен на сахар-песок в прирост потребительских цен составил 0,3 процентного пункта, в первом полугодии 2007 г. он был отрицательным и незначительным.

За первое полугодие 2007 г. цены на **плодовоовощную продукцию** возросли на 38,6%,

что на 7,1 процентного пункта больше, чем за январь-июнь 2006 года. Прирост цен на плодовоовощную продукцию в январе-июне 2007 г. в целом соответствовал среднему за этот период в 2001-2006 годах. По оценкам, в первом полугодии 2007 г. вследствие роста цен на плодовоовощную продукцию общий уровень инфляции повысился на 1,5 процентного пункта (26,0% общего прироста потребительских цен), тогда как в январе-июне 2006 г. - на 1,2 процентного пункта (20,2%).

Цены на **продовольственные товары в целом** за первое полугодие 2007 г. возросли на 6,1%. В январе-июне 2006 г. аналогичный показатель составил 7,0%.

Как и в предыдущие годы, цены на **непродовольственные товары** росли медленнее, чем на другие основные виды потребительских товаров и услуг. За первое полугодие 2007 г. они подорожали на 2,2% (за январь-июнь 2006 г. - на 2,3%).

С октября 2006 г. по март 2007 г. наблюдалось снижение цен на автомобильный бензин. За I квартал 2007 г. они понизились на 0,9%. За II квартал они повысились на 1,4%, и в целом за первое полугодие прирост цен составил 0,5% (за январь-июнь 2006 г. - 2,6%).

За первое полугодие 2007 г. цены и тарифы на **платные услуги населению** возросли на 9,8% (за январь-июнь 2006 г. - на 10,0%). По оценкам, рост цен и тарифов на платные услуги в первом полугодии 2007 г. обеспечил

Инфляция на рынке продовольственных товаров (%)

	Прирост (июнь 2007 г. по отношению к декабрю 2006 г.)	Прирост (июнь 2006 г. по отношению к декабрю 2005 г.)	
Продовольственные товары	6,1	7,0	Замедление прироста на 0.9 п.п.
Хлеб и хлебобулочные изделия	4,7	6,3	Замедление прироста на 1.6 п.п.
Крупа и бобовые	7,3	9,0	Замедление прироста на 1.7 п.п.
Макаронные изделия	2,9	3,2	Замедление прироста на 0.3 п.п.
Мясо и птица	2,3	2,2	Ускорение прироста на 0.1 п.п.
Рыба и морепродукты	4,3	4,2	Ускорение прироста на 0.1 п.п.
Молоко и молочная продукция	2,2	3,2	Замедление прироста на 1 п.п.
Масло сливочное	2,7	3,0	Замедление прироста на 0.3 п.п.
Масло подсолнечное	0,8	-0,9	
Сахар-песок	-4,5	30,4	
Плодовоовощная продукция	38,6	31,5	Ускорение прироста на 7.1 п.п.
Алкогольные напитки	3,4	4,0	Замедление прироста на 0.6 п.п.

Источник: Росстат.

2,4 процентного пункта, или 42,7% общего прироста цен на потребительском рынке (в январе-июне 2006 г. - 2,4 процентного пункта, или 38,3%).

Темпы прироста цен на жилищно-коммунальные услуги в первом полугодии 2007 г. составили 12,7% против 16,0% в сопоставимый период предыдущего года. Удорожание услуг связи ускорилось до 10,5% против 0,3% в январе-июне 2006 г. в результате значительного повышения в феврале тарифов на услуги городской телефонной связи. В целом прирост регулируемых тарифов на платные услуги в первом полугодии 2007 г. составил, по оценке, 11,8%, что на 0,7 процентного пункта превысило аналогичный прошлогодний показатель.

Повышение цен и тарифов на платные услуги населению в первом полугодии 2007 г. на 5,5 процентного пункта превысило общий прирост цен на товары (в январе-июне 2006 г. - на 5,0 процентного пункта).

По информации Росстата, в первом полугодии 2007 г. во всех **федеральных округах России**, кроме Северо-Западного и Южного, рост потребительских цен был меньше, чем в соответствующий период 2006 года.

По оценкам, в первом полугодии 2007 г. наблюдалось уменьшение различия между

субъектами Российской Федерации по стоимости фиксированного набора товаров и услуг, используемого Федеральной службой государственной статистики для межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. За январь-июнь 2007 г. коэффициент региональных различий¹ уменьшился с 45,3 до 41,1%.

Рост цен на непродовольственные товары в первом полугодии 2007 г. был примерно одинаковым во всех округах. Для плодоовощной продукции был характерен большой разброс темпов роста цен по субъектам Российской Федерации. Так, в Южном федеральном округе цены на данный вид продукции выросли на 59,9%, в то время как в Дальневосточном округе - на 10,8%.

По итогам первого полугодия 2007 г. в большинстве округов замедлился рост тарифов на платные услуги населению по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Исключение составили Северо-Западный и Приволжский федеральные округа.

По данным Института экономики переходного периода (ИЭПП) в январе-июне 2007 г. инфляционные ожидания руководителей базовых промышленных предприятий примерно соответствовали показателю первого полугодия 2006 года, но находились в более широком диапазоне, то есть стали менее определенными. Так, рост цен реализации в январе-июне 2007 г. прогнозировали 24-40% респондентов (в январе-июне 2006 г. - 27-36%).

Цены на рынке жилья

В последние годы отмечались высокие темпы роста цен на жилье, превышающие рост цен на потребительском рынке. Во II квартале 2007 г. по отношению к IV кварталу 2006 г.² удорожание жилья на первичном рынке составило 10,7% (в 2006 г. аналогичный показатель составил 21,3%), на вторичном - 10,7% (18,9%).

Замедление роста цен на жилье происходит на фоне высокого темпа роста ввода в

**Прирост потребительских цен по федеральным округам
(в % июнь 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 общефедеральной стоимости набора.

² На конец периода.

действие жилых домов, который в первом полугодии текущего года составил 134,8% по отношению к сопоставимому периоду прошлого года. Устойчивое увеличение доходов населения, развитие ипотечного кредитования позволяют населению финансировать заметную часть (49,3% в первом полугодии 2007 г.) строительства жилья.

Цены производителей

Цены производителей промышленных товаров за первое полугодие 2007 г. повысились на 14,5% (за первое полугодие 2006 г. - на 9,4%). На ускорение роста цен производителей оказало влияние удорожание продукции добычи полезных ископаемых на 32,9%. Прирост цен в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых составил 37,0% (за первое полугодие 2006 г. - 13,7%). Цены на продукцию добычи металлических руд увеличились на 3,5% (в январе-июне 2006 г. - на 21,4%). Вклад изменения цен на продукцию добычи полезных ископаемых в общий прирост цен производителей за первое полугодие 2007 г. составил, по оценкам, 7,3 процентного пункта, или 50,7% общего прироста цен производителей промышленных товаров. В январе-июне 2006 г. он был равен 3,1 процентного пункта, или 33,0%.

Прирост цен в обрабатывающих производствах в первом полугодии 2007 г. составил 8,2% против 7,7% в январе-июне 2006 года.

В обрабатывающих производствах, продукция которых поступает на потребительский рынок, за первое полугодие 2007 г. ускорение роста цен по сравнению с первым полугодием 2006 г. произошло в текстильном и швейном производстве (до 4,4% против 1,6%). В производстве пищевых продуктов, включая напитки, и табака и в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви рост цен замедлился.

За первое полугодие 2007 г. прирост цен в производстве, передаче и распределении электроэнергии, газа и воды составил 14,1% (за первое полугодие 2006 г. - 10,1%).

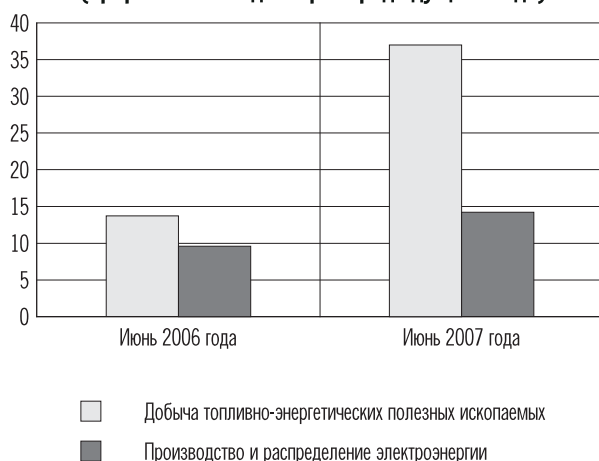
Прирост тарифов на **грузовые перевозки** за первое полугодие 2007 г. составил 4,8% (за первое полугодие 2006 г. - 15,5%). На железнодорожном транспорте тарифы возросли на 7,7% (в январе-июне 2006 г. - на 8,9%).

Тарифы на **услуги связи для юридических лиц** в январе-июне 2007 г. повысились на 3,8% (за первое полугодие 2006 г. - понизились на 1,0%).

В январе-июне 2007 г. прирост цен на **строительную продукцию** составил 6,8% (в соответствующий период 2006 г. - 4,4%).

За январь-июнь **цены производителей сельскохозяйственной продукции** снизились на 0,6% (за соответствующий период 2006 г. - повысились на 0,8%). Наблюдался рост цен на продукцию растениеводства, в то

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



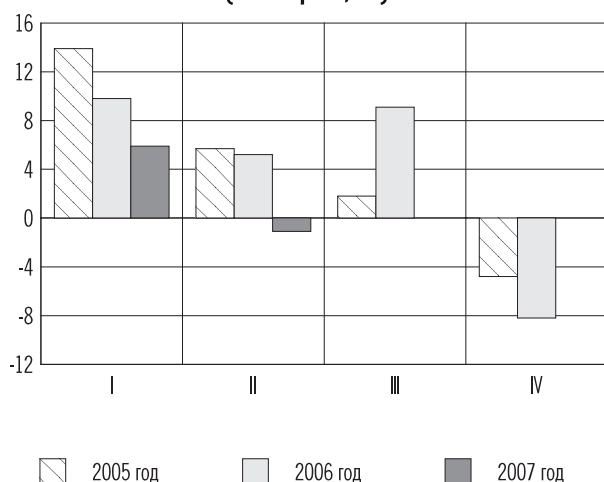
Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

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

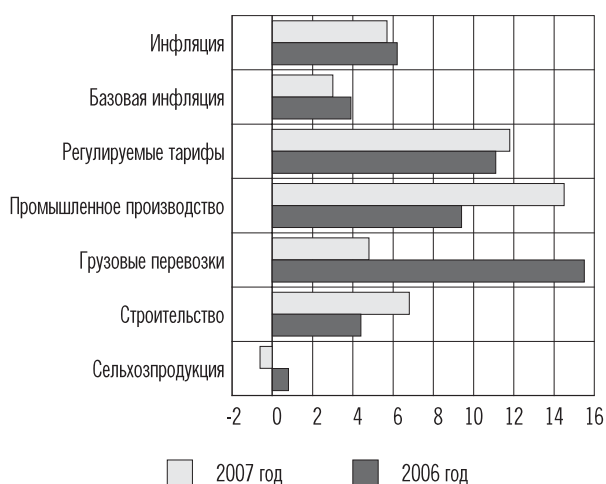


Источник: Росстат.

время как продукция животноводства подешевела. За два квартала продукция растениеводства подорожала на 3,9% (за соответствующий период 2006 г. - на 9,0%). Особенно высоким в этот период был прирост цен на картофель - 19,8% (в соответствующий период 2006 г. - 36,6%).

Продукция животноводства подешевела за первое полугодие 2007 г. на 3,6% (за ян-

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



Источник: Росстат.

варь-июнь 2006 г. - на 4,0%). При этом наблюдалось снижение цен на скот и птицу на 1,1% (в январе-июне 2006 г. - на 0,5%).

Инфляция в отдельных странах мира³

Инфляция в группе стран - крупнейших экспортеров товаров в Россию за шесть месяцев 2007 г. (июнь к декабрю предыдущего года) была выше аналогичного показателя 2006 года. Среди зарубежных стран, имеющих значимый вес в структуре российского импорта, повышение инфляции отмечено в Венгрии - до 4,9% (в июне 2006 г. к декабрю 2005 г. - 2,9%), Китае - до 1,7% (0,1%), на Украине - до 4,2% (2,9%), в Польше - до 2,2% (1%) и ряде других стран. Снизилась инфляция в Турции, Японии, Великобритании, Казахстане и некоторых странах, входящих в зону евро (во Франции, Италии, Испании, Бельгии). Наибольшее влияние на повышение агрегированного показателя инфляции в зарубежных странах - ведущих экспортерах товаров в Россию оказало ускорение роста цен в Китае, на Украине и в Германии.

Инфляция в США в первом полугодии 2007 г. (июнь к декабрю предыдущего года) составила 3,2% (за тот же период 2006 г. - 3,1%). В изменение общего уровня потребительских цен в США в рассматриваемый период определяющий вклад внесло повышение цен на энергоносители - 1,7 процентного пункта. Вклады базовой инфляции⁴ и прироста цен на продукты питания составили соответственно 1,2 и 0,4 процентного пункта. Прирост цен на энергоносители составил 19,4%. Его увеличение по сравнению с показателем за январь-июнь 2006 г. (17,4%) было обусловлено повышением темпов прироста цен на энергоносители, используемые в жилищно-коммунальном хозяйстве⁵ (с 3,3 до 7,9%), при некотором снижении темпов прироста цен на моторное топливо (с 32,6 до 30,8%). Цены на продукты питания повысились на 2,8% (в июне 2006 г. к декабрю 2005 г. - на 0,8%). Ускорение их роста связано с подорожанием хлебобулочных изделий и мясомолочной продукции.

Базовая инфляция в США в первом полугодии 2007 г. составила 1,5% (в аналогичный период 2006 г. - 1,9%). Факторами ее уменьшения были замедление роста платы за жилье (с 2,9 до 2,5%), снижение цен на одежду и обувь, транспортные средства.

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 Топочный мазут, котельное топливо, уголь, бытовой газ, электроэнергия.

Инфляция в зоне евро⁶ в первом полугодии 2007 г., как и в аналогичный период 2006 г., составила 1,4%. В повышение уровня потребительских цен в зоне евро наибольший вклад внесла базовая инфляция - 0,7 процентного пункта. Вклады изменения цен на энергоносители и продукты питания составили соответственно 0,5 и 0,3 процентного пункта. По сравнению с первым полугодием 2006 г. вклад базовой инфляции увеличился, вклад изменения цен на энергоносители уменьшился. Темпы прироста цен на энергоносители за январь-июнь текущего года (5,1%) снизились по сравнению с аналогичным показателем за тот же период 2006 г. (7,2%). Цены на моторное топливо и горюче-смазочные материалы возросли на 8,8%, цены на энергоносители, используемые в жилищно-коммунальном хозяйстве, - на 0,8% (соответствующие показатели за первое полугодие 2006 г. - прирост на 9,0 и 5,0%). Прирост цен на продукты питания, алкогольные напитки и табачные изделия составил 1,4% (в июне 2006 г. к декабрю 2005 г. - 1,7%). Замедлился рост цен на мясомолочную и плодоовощную продукцию.

Базовая инфляция в зоне евро⁷ в январе-июне 2007 г. составила 0,9% (в первом полугодии 2006 г. -

0,6%). Наибольший вклад в базовую инфляцию внес рост стоимости гостинично-ресторанного обслуживания. Его ускорение, а также повышение темпов прироста стоимости продукции и услуг, связанных с получением образования, и цен на предметы домашнего обихода привело к увеличению базовой инфляции.

Условия внешней торговли

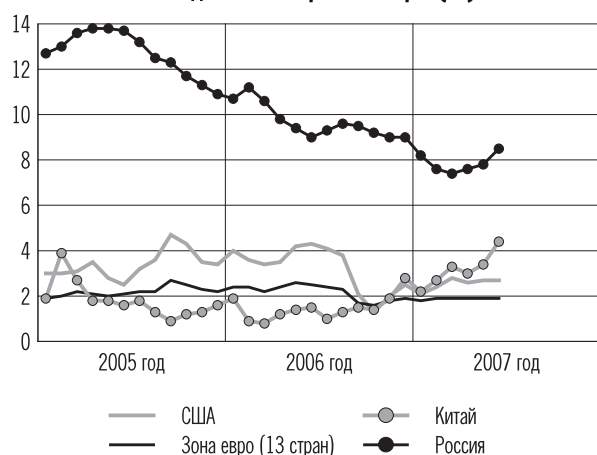
Ценовая конъюнктура на мировых рынках основных товаров российского экспорта⁸ в январе-июне 2007 г. в целом была благоприятная. Цены на мировом рынке для российских экспортеров в среднем были выше, чем в аналогичный период 2006 г., при этом неэнергетические товары подорожали на 13,2%, энергетические товары подешевели на 1,3%.

Возобновившийся в I квартале текущего года рост цен на нефть продолжился и во II квартале. Основными причинами повышения цен на нефть на мировом рынке были более высокие темпы роста спроса на нефть в мире по сравнению с темпами роста предложения нефти, ожидания возможного сокращения поставок нефти на мировой рынок Ираном, связанного с реализацией ядерной программы, уменьшение поставок нефти Нигерией и решение стран-членов ОПЕК о сохранении добычи нефти странами картеля на прежнем уровне. В результате во II квартале 2007 г. средняя цена на нефть сорта «Юралс» составила, по расчетам Банка России, 65,5 долл. США за баррель и была на 1,4% выше, чем во II квартале 2006 года. Цены на нефтепродукты в среднем были такими же, как и во II квартале 2006 г., цены на природный газ в Европе понизились на 3,2%.

По итогам первого полугодия цена на российскую нефть на мировом рынке была на 2,3% ниже, чем в первом полугодии 2006 г., нефтепродукты были дешевле на 3,6%, природный газ - дороже на 1,7%.

На мировом рынке металлов во II квартале 2007 г. отмечался небольшой рост цен на

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.

⁶ В составе 13 государств, включая Словению. Данные агентства Евростат.

⁷ Прирост цен на товары и услуги, входящие в потребительскую корзину, за исключением продуктов питания, алкогольных напитков, табачных изделий и энергоносителей.

⁸ 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. По природному газу использованы среднемесячные цены, по черным металлам - индексы цен, публикуемые Всемирным банком, по прочим товарам - среднемесячные цены, публикуемые МВФ.

черные металлы. Относительно II квартала 2006 г. цены на черные металлы в среднем повысились на 1,4%, по итогам первого полугодия они были ниже, чем в аналогичный период 2006 г., на 1,8%. На рынке цветных металлов во II квартале 2007 г. по сравнению с предыдущим кварталом продолжился рост цен на медь и никель, цены на алюминий практически не изменились. Уровень цен на цветные металлы в январе-июне был существенно (в среднем почти в 1,5 раза) выше, чем в тот же период 2006 г., при этом алюминий был дороже на 10%, медь - на 12%, никель - в 2,6 раза. Цены на другие сырьевые товары российского экспорта (за исключением лесоматериалов) были выше, чем в январе-июне 2006 года.

Цены на основные импортируемые Россией продовольственные товары⁹ на мировых рынках в первом полугодии 2007 г. имели разнонаправленную динамику. По итогам первого полугодия 2007 г. относительно аналогичного периода 2006 г. говядина подорожала на 5%, свинина - на 8%, мясо домашней птицы - на 12%.

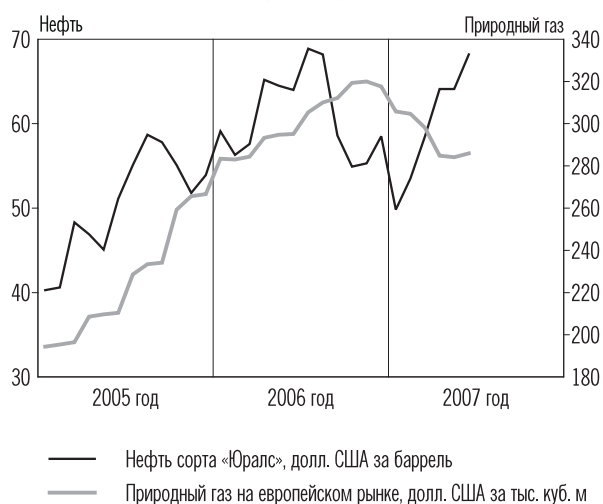
Сохранение цен на говядину в первом полугодии 2007 г. на уровне, зафиксированном в конце 2006 г., свидетельствует о некоторой стабилизации ситуации на этом рынке,

рост цен на свинину и мясо домашней птицы обусловлен увеличением мирового спроса на эти виды мяса.

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. Несмотря на замедление роста цен на пшеницу и снижение цен на кукурузу, во II квартале текущего года по сравнению с предыдущим кварталом цены на эти культуры на мировом рынке находились на высоком уровне. Относительно II квартала 2006 г. пшеница была дороже на 8%, кукуруза - на 46% (годом ранее - на 33 и 13% соответственно). В январе-июне 2007 г. по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. пшеница и кукуруза были дороже на 11 и 54% соответственно.

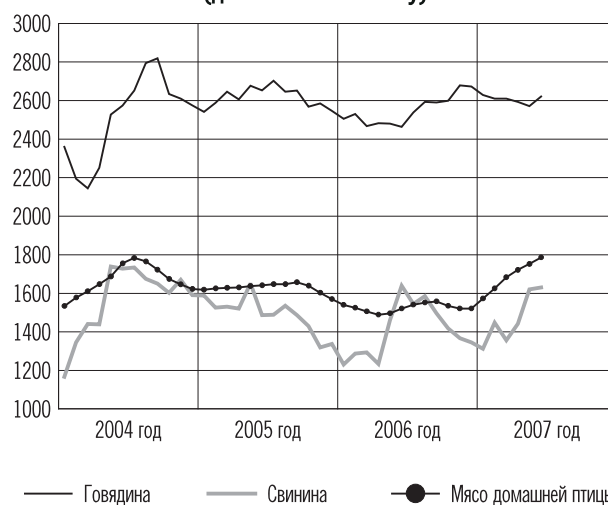
По оценкам Международного совета по зерну, в новом сельскохозяйственном году (1 июля 2007 г. - 30 июня 2008 г.) перспективы урожая зерновых в мире в целом остаются благоприятными, однако сложившиеся погодные условия в ряде стран СНГ, в Европе и США привели к снижению прогнозных оценок урожая. Отдельные страны (например, Египет, Брази-

Динамика цен на нефть и природный газ на мировом рынке



Источник: агентство Рейтер, Всемирный банк.

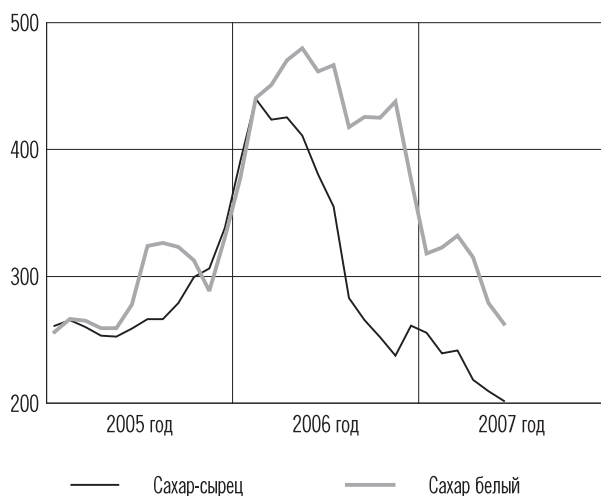
Динамика цен на мясо на мировом рынке (долл. США за тонну)



Источник: Международный валютный фонд.

⁹ Средние цены на сахар-сырец и сахар белый рассчитаны на основе ежедневных данных Лондонской товарной биржи. Источником информации о среднемесячных ценах на зерновые культуры являются публикации Всемирного банка, а на говядину, свинину и мясо домашней птицы - Международный валютный фонд.

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



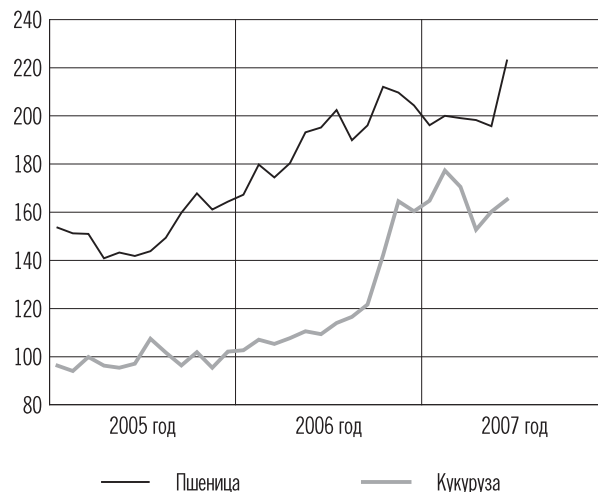
Источник: «Файнэншл таймс».

лия, Индия) активно увеличивают закупки пшеницы на мировом рынке, в июне Украина ввела временное ограничение на экспорт пшеницы, практически запретив ее вывоз. Высокими темпами растет мировое потребление кукурузы, что связано с увеличением спроса на нее как на сырье для производства биотоплива (этанола). Понижение оценок урожая зерновых на фоне минимального за последние 30 лет уровня запасов пшеницы и роста спроса в мире на зерновые (особенно на кукурузу) создает предпосылки для дальнейшего роста цен на эти культуры.

Экспорт российской пшеницы на мировой рынок в последние годы растет, с начала 2005 г. вывоз этой культуры стабильно превышает ее ввоз в страну; таким образом, Россия вновь стала нетто-экспортером пшеницы. Закупки пшеницы за рубежом (по физическому объему) в январе-мае 2007 г. по сравнению с тем же периодом 2006 г. сократились в 3,6 раза при росте контрактной цены на 30%. Физический объем вывоза пшеницы из страны в указанный период увеличился в 1,3 раза при росте контрактной цены в 1,5 раза и в 17,2 раза превосходил физический объем ввоза (в январе-мае 2006 г. - в 3,7 раза).

На мировом рынке во II квартале 2007 г. цены на сахар продолжали снижаться. Высо-

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



Источник: Всемирный банк.

кий урожай сахара-сырца привел к росту производства сахара белого и формированию существенных его излишков на мировом рынке. Относительно II квартала предыдущего года цены на сахар-сырец понизились на 48%, на сахар белый - на 39%, по итогам первого полугодия 2007 г. по сравнению с первым полугодием 2006 г. на мировом рынке цены на сахар-сырец и сахар белый понизились на 45 и 32% соответственно.

Рост цен на нефть и нефтепродукты и более высокий, чем годом ранее, уровень цен на другие сырьевые товары при сохранении темпов роста импортных цен на среднем за последние два года уровне свидетельствует об улучшении условий торговли России с зарубежными странами¹⁰ в первом полугодии 2007 г. по сравнению аналогичным периодом предыдущего года.

Положительное сальдо торгового баланса в первом полугодии 2007 г. по сравнению с соответствующим периодом 2006 г. сократилось вследствие небольшого увеличения экспорта и ускорения роста импорта. Профицит торгового баланса, по оценке, уменьшился на 16,7% - до 61,7 млрд. долл. США (в первом полугодии 2006 г. он возрос на 35,6% и составил 74,1 млрд. долл. США).

¹⁰ Соотношение индексов цен экспорта и цен импорта.

Внешняя торговля в отдельных странах мира¹¹

В январе-мае 2007 г. относительно аналогичного периода предыдущего года дефицит торгового баланса Европейского союза (ЕС)¹² уменьшился на 8,1 млрд. евро. Стоимость импорта государствами - членами ЕС минерального топлива и горюче-смазочных материалов сократилась на 13,1% (в январе-мае 2006 г. она увеличилась почти в 1,5 раза). Свыше четверти стоимости импорта по этой товарной группе составляли поставки из России. В январе-мае 2007 г. относительно января-мая 2006 г. импорт российских товаров странами - членами ЕС в совокупности уменьшился в стоимостном выражении на 6%, в том числе импорт минерального топлива и горюче-смазочных материалов - на 12,8%. Доля поставок из России в общей стоимости импорта товаров группой государств-членов ЕС снизилась до 9,9% с 10,9% в январе-мае 2006 г. (доля поставок из Китая возросла с 13,3 до 15,5%).

Дефицит торгового баланса США в январе-мае 2007 г. по сравнению с соответствующим периодом 2006 г. сократился на 11,2 млрд. долл. США вследствие снижения темпов прироста импорта товаров при относительно стабильных темпах увеличения экспорта. Замедление роста импорта было обусловлено сокращением стоимости ввоза нефти сырой, газового конденсата и нефтепродуктов, некоторых видов металлопродукции (немонетарного золота, продукции черной металлургии, бокситов и алюминия), древесины и целлюлозно-бумажной продукции, строительных материалов и ряда других видов сырья и материалов для промышленности и строительства, а также автомобилей и деталей к ним. Импорт товаров в США из России по сравнению с январем-маем 2006 г. уменьшился вследствие сокращения поставок черных и цветных металлов. Дефицит торгового баланса США почти на треть формировался в торговле с Китаем.

Положительное сальдо торгового баланса Китая в первом полугодии 2007 г. возросло по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. на 51,4 млрд. долл. США (в 1,8 раза) за счет увеличения экспорта. Согласно последним опубликованным данным, в январе-апреле 2007 г. к соответствующему периоду предыдущего года ввоз Китая товаров из России в стоимостном выражении увеличивался, но медленнее, чем совокупный импорт Китая. В связи с изменением условий поставки сырой неф-

ти и природного газа из России в Белоруссию значительно снизились темпы прироста поставок российской продукции на белорусский рынок (в стоимостном выражении). Доля российских поставок в структуре импорта товаров Белоруссией уменьшилась с 61,8% в январе-мае 2006 г. до 58,2% в январе-мае 2007 года. Импорт российских товаров Украиной рос стабильными темпами, Казахстаном - темпами, существенно превысившими показатель января-мая 2006 года. Тем не менее, удельные веса российских поставок в структуре импорта товаров Украиной и Казахстаном уменьшились.

Спрос

Внутренний спрос

Объем ВВП в I квартале 2007 г. увеличился на 7,9% (в I квартале 2006 г. - на 5,0%). Рост экономики опирался на высокие темпы инвестиционного и потребительского спроса. При этом темпы роста внутреннего спроса на импорт превышали темпы роста спроса на отечественную продукцию. По сравнению с предыдущим годом разрыв в темпах роста этих показателей сократился в результате более быстрого роста спроса на отечественную продукцию.

По оценкам Банка России, темпы роста ввоза товаров инвестиционного назначения превышали темпы ввоза потребительских товаров. Рост последних во многом определялся высокими темпами роста закупок автомобилей, бытовой техники и других непродовольственных товаров.

Более высокими темпами по сравнению с темпами увеличения общего импорта в январе-июне 2007 г. рос ввоз товаров из стран Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС), особенно из Китая и Японии. Увеличение импорта из стран ЕС, в том числе и из стран зоны евро, а также из стран СНГ происходило медленнее, чем увеличение общего импорта. В группе стран ЕС высокими темпами рос импорт из Испании, Великобритании, Чешской Республики и Италии, в группе стран СНГ - из Украины и Армении. Наибо-

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.

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

	2004 г.					2005 г.					2006 г.					2007 г.
	I	II	III	IV	год	I	II	III	IV	год	I	II	III	IV	год	I
ВВП	7,0	7,8	7,2	6,6	7,2	5,0	5,6	6,5	8,0	6,4	5,0	7,0	6,8	7,8	6,7	7,9
Конечное потребление	8,2	9,2	10,0	9,2	9,2	6,7	10,3	10,7	10,9	9,7	7,9	9,1	9,6	10,2	9,3	9,7
В том числе:																
- домашних хозяйств	11,0	12,3	13,2	11,9	12,1	9,5	14,0	13,7	13,6	12,8	9,6	10,7	11,6	12,6	11,2	11,9
Валовое накопление	14,7	15,7	8,0	13,7	12,2	16,3	0,4	6,6	8,3	7,2	4,0	16,9	10,4	19,7	13,4	34,2
Чистый экспорт	-4,1	-8,6	-14,9	-23,8	-12,2	-9,9	-8,6	-24,0	-11,1	-12,8	-5,9	-14,3	-22,2	-24,3	-15,8	-21,9
- экспорт	11,2	11,7	11,1	13,0	11,8	3,5	5,7	5,1	10,6	6,4	9,0	6,4	6,1	7,4	7,2	3,4
- импорт	21,5	22,4	20,8	27,4	23,3	14,7	14,5	17,8	19,6	17,0	22,9	21,7	19,1	23,2	21,7	25,5

Источник: Росстат.

лее низкими были темпы роста импорта из всех стран Евразийского экономического сообщества (ЕврАзЭС), кроме Узбекистана и Таджикистана.

Доля импортной продукции в структуре товарных ресурсов розничной торговли увеличилась в I квартале 2007 г. до 48% с 47% в соответствующий период 2006 г., что в основном обусловлено ростом поступлений по импорту непродовольственных товаров.

Наращивание объемов импорта товаров в первом полугодии 2007 г. происходило, как и годом ранее, преимущественно за счет увеличения физических объемов ввоза, темпы роста которых по сравнению с первым полугодием 2006 г. значительно повысились, в то время как темпы роста импортных цен в среднем практически не изменились. Вместе с тем рост цен на отдельные импортируемые товары создает условия для роста цен на внутреннем рынке. Значительному увеличению стоимости импорта способствовало ускорение по сравнению с первым полугодием 2006 г. роста закупок машиностроительной продукции, особенно автомобилей.

Прирост расходов на конечное потребление домашних хозяйств в I квартале 2007 г. составил 11,9% (в январе-марте 2006 г. - 9,6%). В первом полугодии 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 14,2% (в январе-июне 2006 г. - 12,3%), темп прироста объема платных услуг населению немного замедлился - до 7,2% (в январе-июне 2006 г. - 7,6%).

Расходы на конечное потребление государственного управления в I квартале 2007 г. увеличились на 4,4% (в январе-марте 2006 г. - на 4,0%). Тем не менее абсорбирование дополнительных нефтяных доходов в Стабилизационный фонд сдерживало рост потребительских цен.

Валовое накопление в I квартале 2007 г. возросло на 34,2% (в январе-марте 2006 г. - на 4%). Объем инвестиций в основной капитал в первом полугодии увеличился на 22,3% (в январе-июне 2006 г. - на 11%). 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 являлись значимым фактором технического перевооружения производства и роста производительности труда, что создавало условия для ограничения роста цен.

Финансирование инвестиций в основной капитал в I квартале 2007 г. осуществлялось преимущественно за счет привлеченных средств (53,3%), из которых 13,4% составляли бюджетные средства. Доля кредитов банков в структуре источников финансирования инвестиций равнялась 9,2% (в январе-марте 2006 г. - 9,3%).

В условиях существенного превышения темпов роста импорта товаров и услуг над экспортом в январе-марте 2007 г. чистый экспорт товаров и услуг сократился на 21,9%.

Внешний спрос¹³

По оценкам, основанным на прогнозах ОЭСР, Комиссии Европейских Сообществ и агентства Рейтер, ситуация в экономике стран - основных торговых партнеров России в первом полугодии 2007 г. оставалась благоприятной. Темпы прироста ВВП в группе зарубежных стран - основных импортеров товаров из России, по оценке, остались высокими, существенно не изменившись по сравнению с первым полугодием предыдущего года. Среди отдельных стран указанной группы прирост ВВП оценивается на более высоком уровне по сравнению с показателями за январь-июнь 2006 г. - на Украине, в Словакии, Польше, Германии, Казахстане и ряде других государств.

По предварительной информации, в январе-июне 2007 г. прирост ВВП в Китае составил 11,5% к соответствующему периоду предыдущего года (в январе-июне 2006 г. - 10,9%). В США темпы прироста ВВП снизились до 1,7% (3,3%) в условиях сокращения инвестиций в жилищное строительство.

Прирост стоимости российского экспорта товаров в первом полугодии 2007 г. по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. был обеспечен в основном за счет увеличения стоимости экспорта неэнергетических товаров. Повышение экспортных цен на неэнергетические товары и возобновившийся рост цен на нефть сопровождались увеличением физических объемов экспорта нефти и большинства других товаров; физический объем экспорта природного газа существенно сократился. Относительно первого полугодия 2006 г. экспорт товаров возрос на 9,3% - до 157,2 млрд. долл. США (по методологии платежного баланса). Темпы роста физических объемов экспорта товаров были ниже темпов повышения цен на них и оставались относительно невысокими. Существенно более высокими темпами по сравнению с ростом общего экспорта¹⁴ товаров в январе-июне 2007 г. увеличивался вывоз товаров в страны АТЭС, в государства СНГ и особенно в страны ЕвразЭС. В группе стран - членов АТЭС наиболее значительно возросла

стоимость экспорта в Японию и Республику Корея, в США - сократилась. Экспорт товаров в страны Европейского союза, в том числе в страны зоны евро, увеличился незначительно. В группе стран - крупнейших российских торговых партнеров Европейского союза наиболее существенно увеличилась стоимость экспорта в Португалию, Швецию, Испанию, уменьшилась - в Германию, Италию.

Предложение

Итоги первого полугодия 2007 г. свидетельствуют о высоких темпах роста основных макроэкономических показателей. Выпуск продукции базовых видов деятельности в январе-июне 2007 г. возрос на 9,1% (в январе-июне 2006 г. - на 5,7%). Наиболее быстрыми темпами увеличивалось производство продукции строительства, розничной торговли, обрабатывающих производств.

Промышленное производство в январе-июне 2007 г. выросло на 7,7% (в январе-июне 2006 г. - на 4,4%). В приросте промышленного производства продолжал увеличиваться вклад продукции обрабатывающих видов экономической деятельности. Темпы прироста выпуска обрабатывающих производств повысились с 4,5% в январе-июне 2006 г. до 12,2% в январе-июне текущего года. Наиболее динамично развивались виды деятельности, обеспечивающие инвестиционный спрос: производство машин и оборудования (23,4%), производство неметаллических минеральных продуктов (17,5%), транспортных средств (14,9%). Высокими темпами росло производство в видах деятельности, ориентированных на потребительский рынок: производстве кожи и обуви (13,8%), пищевых продуктов (9,9%), текстильных и швейных изделий (5,2%), что создавало условия для снижения давления на инфляцию.

Позитивное влияние на динамику цен в экономике оказывало расширение предложения товаров. В сельском хозяйстве производство продукции в первом полугодии 2007 г. по сравнению с соответствующим периодом пре-

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.

дыдущего года увеличилось на 2,5% (в первом полугодии 2006 г. - на 1,1%). Возросло производство основных видов продукции животноводства, в том числе скота и птицы на убой (на 10%). В результате производство мяса и мясопродуктов в первом полугодии 2007 г. по сравнению с соответствующим периодом 2006 г. увеличилось на 8,6%, в том числе мяса, включая субпродукты I категории, - на 18,3%. Это оказало положительное влияние на динамику цен на мясо на потребительском рынке. Значительное увеличение предложения на потребительском рынке сахара-песка (на 16,4%) также позитивно сказалось на динамике цен на этот товар.

Валовой сбор зерновых культур урожая 2006 г. превысил на 0,3% уровень 2005 года. Однако запасы зерна, сформировавшиеся к началу 2007 г., были на 0,3% меньше, чем в предыдущем году. К июлю 2007 г. в заготовительных и перерабатывающих организациях сокращение запасов в целом составило 12%. Наиболее значительно уменьшились запасы пшеницы и ржи, пригодной на продовольственные цели (соответственно на 14,3 и 30%), что негативно сказалось на объеме выпуска отдельных видов пищевых продуктов и повлияло на увеличение цен на них на потребительском рынке. По итогам января-июня объем производства хлеба и хлебобулочных изделий сократился на 1,6%, макаронных изделий - на 6,2%, муки - на 4,5%.

В последние годы непрерывно растет уровень загрузки производственных мощностей. В организациях промышленных видов экономической деятельности в I квартале 2007 г. она составила, по оценке, 75%, что на 10 процентных пунктов выше, чем в I квартале 2006 года. Наиболее высокая загрузка мощностей отмечалась в организациях, производящих кожу, изделия из кожи и обувь (95%), и в организациях, производящих изделия из дерева (78%). Наименьшая загрузка мощностей была характерна для организаций, производящих машины и оборудование (63%), а также организаций, производящих пищевые продукты, включая напитки, и табак (58%). Учитывая неблагоприятную возрастную структуру основных фондов, сложившуюся в настоящее время в экономике России (более 50% промышлен-

ных машин и оборудования эксплуатируется свыше 20 лет), уровень загрузки мощностей можно оценить как достаточно высокий, что повышает инфляционное давление в экономике.

Рынок труда

В январе-июне 2007 г. численность занятого в экономике населения увеличилась оценочно на 1,9% (в январе-июне 2006 г. - на 0,7%). Темпы роста производства оцениваются на более высоком уровне. В результате в первом полугодии 2007 г. производительность труда возросла, по оценкам, на 5,6% (в январе-июне 2006 г. - на 5,3%). Таким образом, оставались значимыми интенсивные факторы роста, что ограничивало рост цен в экономике.

В январе-марте 2007 г., как и в предыдущем году, темпы роста в производстве товаров, по оценке, были выше, чем в производстве услуг. Рост производительности труда в видах деятельности, производящих товары, происходил в условиях более высоких темпов роста производства, чем в видах деятельности, производящих услуги, и снижения численности занятых. Темпы роста численности занятых в видах деятельности, производящих услуги, по сравнению с соответствующим периодом 2006 г. ускорились.

В январе-июне 2007 г. темпы роста реальной заработной платы (117,5%) превысили темпы 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-мае 2007 г. наблюдался в финансовой деятельности (33321 руб.) и в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых (25136 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 (5120 руб.), текстильном и швейном производстве (5751 руб.), а также в производстве кожи, изделий из кожи и произ-

водстве обуви (6433 руб.), что по отношению к общероссийскому уровню средней заработной платы составляет 42, 47 и 53% соответственно. Следует отметить, что низкая заработная плата отмечалась в тех сферах экономики, которые в значительной степени финансируются из государственного бюджета (образование; предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг; здравоохранение и предоставление социальных услуг). Вместе с тем в этих видах деятельности отмечались высокие темпы роста номинальной зарплаты (28-30%).

В структуре ВВП по источникам доходов в I квартале 2007 г. доля оплаты труда увеличилась до 51,4% с 46,4% в соответствующий период 2006 года.

В январе-июне 2007 г. численность безработных (по методологии МОТ) снизилась, по оценке, на 7,2% (в январе-июне 2006 г. - на 0,9%). Общая численность безработных в первом полугодии текущего года составила 7% к экономически активному населению (в январе-июне 2006 г. - 7,6%).

Характеристики монетарных условий

Валютный курс

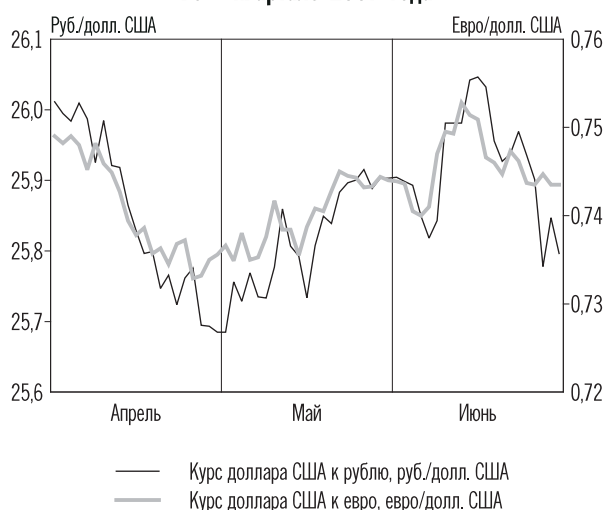
Во II квартале на российском внутреннем валютном рынке сохранялись благоприятные тенденции развития. Высокий уровень цен на энергоносители обеспечивал поступление значительного объема валютной выручки на внутренний рынок и рост международных резервных активов Российской Федерации. Курс рубля к доллару США и евро по-прежнему во многом определялся динамикой курса доллар/евро на международных рынках. Ослабление курса доллара США к мировым валютам, как и ранее, было обусловлено структурными диспропорциями в экономике США, спадом в реальном секторе, хроническим дефицитом бюджета и торгового баланса. Банк России оставался нетто-покупателем иностранной валюты на внутреннем валютном рынке, проводя операции по сглаживанию колебаний курса рубля к доллару США и евро.

Во II квартале на внутреннем валютном рынке наблюдались колебания курса рубля к доллару США и евро в соответствии с курсовой коррекцией доллара США на мировом валютном рынке, но в целом сохранялась тенденция к росту курса рубля к доллару США, наметившаяся еще в начале 2006 года. Рост номинального **курса рубля к доллару США** по

сравнению с предыдущим кварталом составил 1,7% (во II квартале 2006 г. - 3,5%). В апреле средний номинальный курс рубля к доллару США вырос по сравнению с предыдущим месяцем на 1%. Сохранению тенденции роста курса рубля к доллару США способствовал ряд факторов, прежде всего ожидания снижения базовой ставки ФРС США среди участников валютного рынка. В мае курс рубля к доллару США практически не изменился - его рост составил всего 0,1%. В июне курс рубля к доллару США снизился на 0,4%. В целом за период с начала 2007 г. номинальный курс рубля к доллару США вырос на 1,4% (за январь-июнь 2006 г. - на 6,8%) и на 1.07.07 достиг 25,82 руб./долл. США. Средний номинальный курс рубля к доллару США составил во II квартале 25,86 руб./долл. США против 26,31 руб./долл. США в I квартале 2007 года.

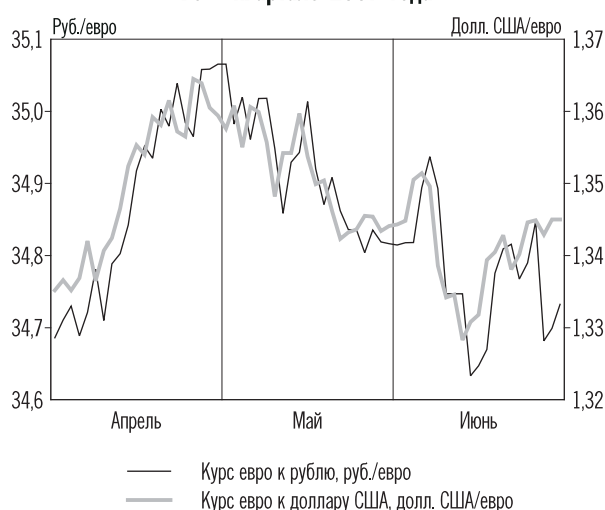
Номинальный **курс рубля к евро** в целом за II квартал 2007 г. снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 1,1% (во II квартале 2006 г. - на 1%). В апреле и мае номинальный курс рубля к евро снизился на 0,9 и 0,1% соответственно, в июне он вырос на 0,4%. Курс рубля к евро с начала 2007 г. снизился на 0,1% - до 34,72 руб./евро на 1 июля 2007 года. Средний номинальный курс рубля

Номинальный курс доллара США к рублю и евро
во II квартале 2007 года



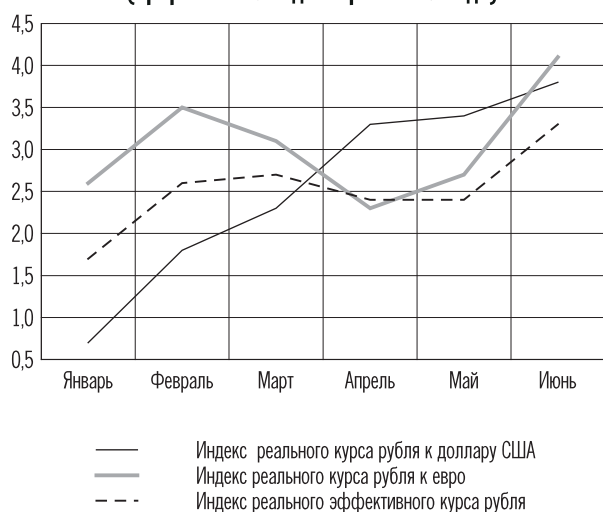
Источник: Банк России, агентство Рейтер.

Номинальный курс евро к доллару США и рублю
во II квартале 2007 года



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

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



Источник: Банк России.

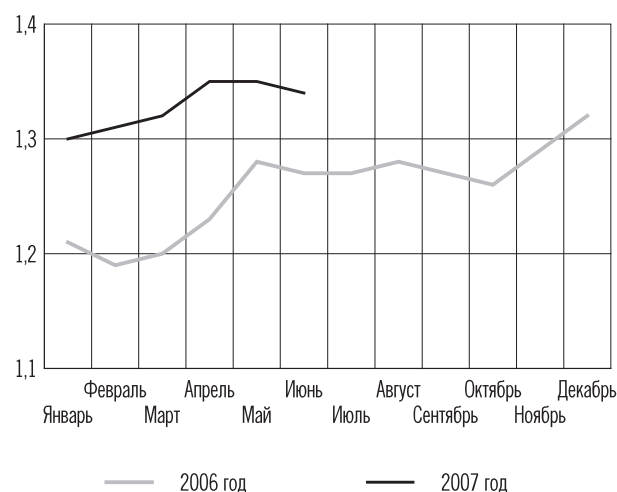
к европейской валюте составил во II квартале 34,86 руб./евро против 34,48 руб./евро в I квартале 2007 года.

Реальный курс рубля к доллару США повысился во II квартале 2007 г. по сравнению с предыдущим кварталом на 1,9%, по отношению к евро он не изменился (во II квартале 2006 г. реальный курс рубля к доллару США вырос на 3,8%, а к евро также остался без изменения). Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам вырос во II квартале на 0,3% (во II квартале 2006 г. - на 1,8%). С начала 2007 г. реальный курс рубля к доллару США повысился на 3,8%, к евро - на 4,1%; рост реального эффективного курса рубля к иностранным валютам составил 3,3%.

Во II квартале 2007 г. объем международных резервных активов Российской Федерации увеличился на 67 млрд. долл. США (во II квартале 2006 г. - на 44,7 млрд. долл. США). В апреле, мае и июне международные резервные активы Российской Федерации выросли на 30,3; 34,1 и 2,6 млрд. долл. США соответственно и на 1.07.07 составили 405,8 млрд. долл. США, увеличившись с начала года на 102 млрд. долл. США, или на 34%. За январь-июнь 2006 г. международные резервы Российской Федерации выросли на 68 млрд. долл. США, или на 37,5%.

На международном валютном рынке по итогам первого полугодия 2007 г. (июнь к декабрю 2006 г.) наблюдалось ослабление доллара США относительно евро (на 1,5%) и юаня (на 2,5%). Относительно иены доллар

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



Источник: агентство Рейтер.

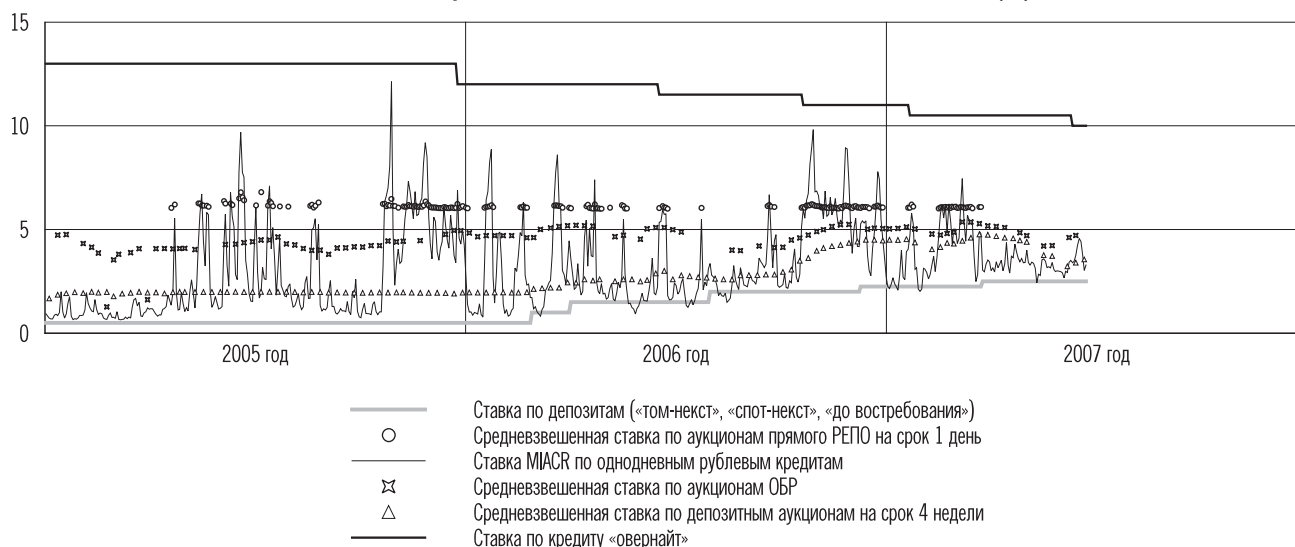
укрепился на 4,4%. Фактором обесценения доллара к евро было продолжившееся сокращение разницы между процентными ставками в США и зоне евро. Китай продолжил политику плавного укрепления юаня к доллару США. Среди значимых для российской экономики иностранных валют доллар США обесценился по отношению к турецкой лире, индийской рупии и венгерскому форинту (в январе-июне 2006 г. наблюдалось его укрепление к этим валютам). Продолжилось ослабление доллара США относительно ряда других валют - фунта стерлингов, польского злотого, словацкой кроны, литовского лита, румынского лея и казахского тенге. Однако оно происходило меньшими темпами, чем в первом полугодии 2006 года. Относительно некоторых валют, в том числе белорусского рубля, доллар США укрепился. Курс украинской гривны к доллару США поддерживался на неизменном уровне.

Процентные ставки

Во II квартале 2007 г. Банк России продолжал принимать меры, направленные на **сужение коридора процентных ставок** по своим операциям. Ставка по кредитам «овернайт», определяющая верхнюю границу коридора процентных ставок, с 19.06.07 была снижена с 10,5 до 10% годовых. Ставка по депозитным операциям на стандартных условиях «томокст» и «до востребования», формирующая нижнюю границу коридора процентных ставок, со 2.04.07 была повышена с 2,25 до 2,5% годовых.

Во II квартале 2007 г. Банк России установил более низкие ставки отсечения на депозит-

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



Источник: Банк России.

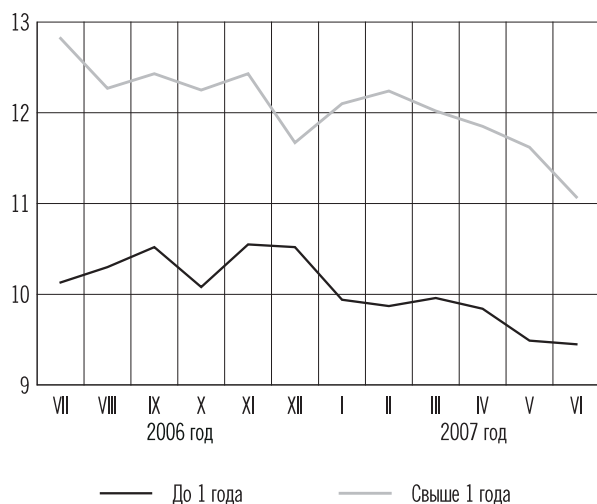
ных аукционах. Средневзвешенные процентные ставки по депозитным аукционам со сроком 4 недели находились в диапазоне 3,22-4,74% годовых (в I квартале 2007 г. - 4,04-4,76% годовых), а со сроком 3 месяца - 4,03-5,02% годовых (в I квартале 2007 г. - 4,55-5,10% годовых). Средневзвешенная доходность на прошедших в апреле-июне текущего года аукционах по размещению ОБР также снизилась и составляла от 4,20 до 5,17% годовых (в I квартале 2007 г. - 4,73-5,36% годовых).

Операции прямого РЕПО во II квартале текущего года не проводились. Средневзвешенная процентная ставка на ломбардных кредитных аукционах в апреле-июне 2007 г. составляла 7,00% годовых (в I квартале 2007 г. - 7,00-7,15% годовых).

Продолжение укрепления реального курса рубля по отношению к ведущим мировым валютам во II квартале по сравнению с предыдущим кварталом способствовало поддержанию интереса участников финансового рынка к вложениям в рублевые активы.

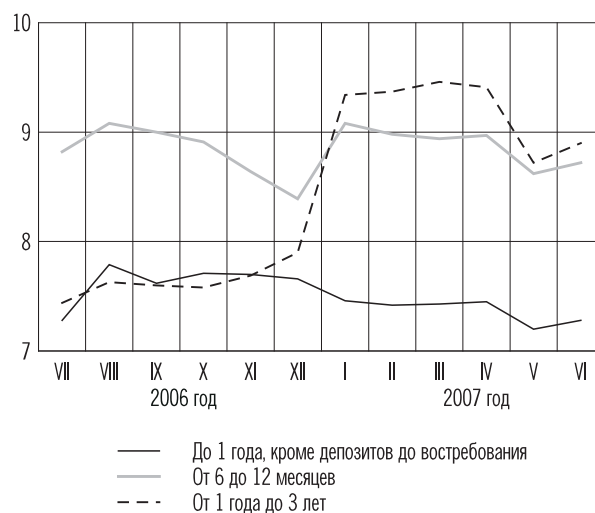
Процентные ставки кредитных организаций по однодневным кредитам в рублях на межбанковском кредитном рынке во II квартале формировались в рамках коридора процентных ставок Банка России и лишь 18 мая на 7 базисных пунктов были ниже ставок привлечения рублевых депозитов «том-нект» Банком России. Диапазон колебаний ставки MIACR по однодневным рублевым кредитам во II квартале (2,43-4,56% годовых) заметно сузился по

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



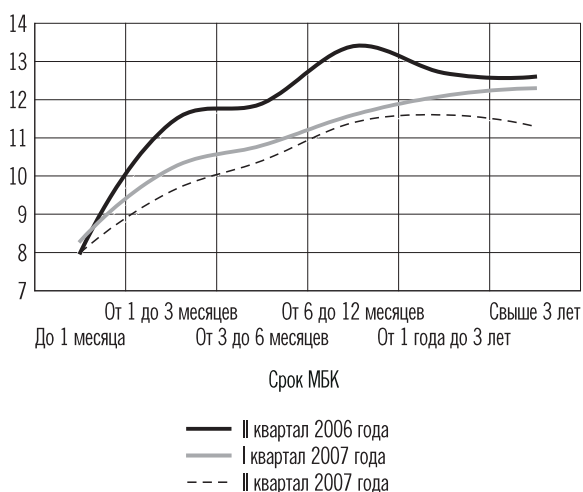
Источник: Банк России.

Процентные ставки по депозитам населения в рублях (% годовых)



Источник: Банк России.

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

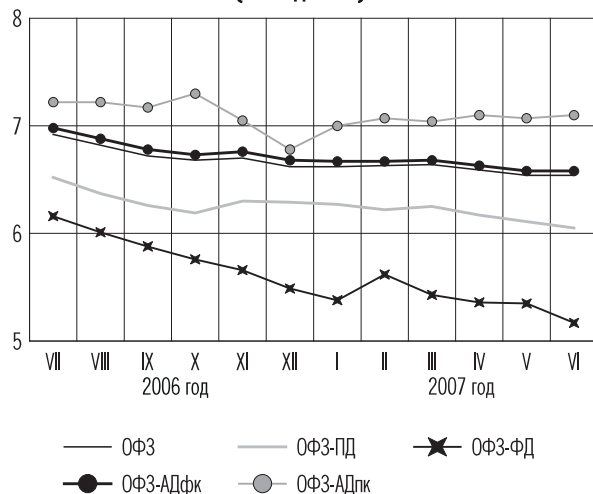


Источник: Банк России.

сравнению с I кварталом (2,02-7,45% годовых). Средняя за II квартал ставка MIACR по однодневным рублевым кредитам снизилась до 3,34% годовых против 4,0% годовых в I квартале.

На российском финансовом рынке в рассматриваемый период процентные ставки по рублевым кредитам, предоставленным нефинансовым организациям и населению, преимущественно снижались. Во II квартале по сравнению с I кварталом средняя ставка по краткосрочным кредитам нефинансовым организациям уменьшилась на 0,3 процентного пункта - до 9,6% годовых, по долгосрочным кредитам - на 0,6 процентного пункта - до 11,5% годовых.

Среднемесячная доходность портфеля ОФЗ (% годовых)



Источник: Банк России.

Во II квартале кривая доходности по кредитам нефинансовым организациям, незначительно сместившись вниз, осталась возрастающей на всех участках, за исключением сегмента операций на срок свыше 3 лет. Угол наклона кривой доходности существенно не изменился.

Средняя процентная ставка по кредитам населению на срок до 1 года в апреле-июне по сравнению с I кварталом возросла на 0,3 процентного пункта - до 18,4% годовых, на срок свыше 1 года снизилась на 0,3 процентного пункта - до 15,3% годовых.

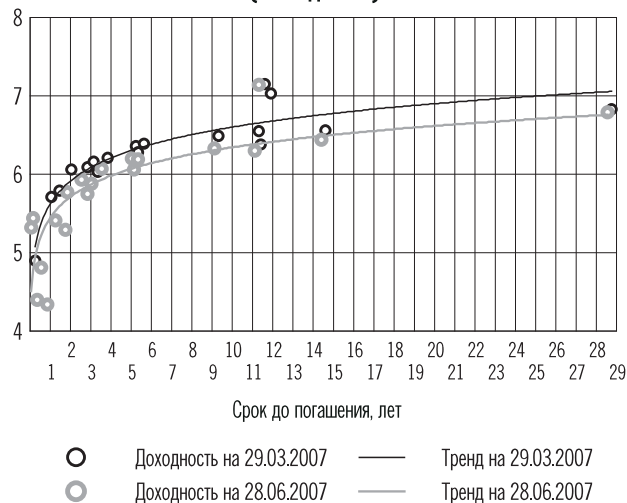
Во II квартале по сравнению с I кварталом средняя ставка по депозитам населения на срок до 1 года снизилась на 0,2 процентного пункта - до 7,3% годовых, на срок от 1 года до 3 лет - на 0,5 процентного пункта - до 8,9% годовых.

На рынке ОФЗ в рассматриваемый период преобладала понижающая динамика доходности. На конец II квартала эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ составил 6,52% годовых, что на 0,11 процентного пункта ниже аналогичного показателя на конец I квартала. Среднеквартальный эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ снизился на 0,08 процентного пункта - до 6,55% годовых.

Кривая доходности ОФЗ во II квартале оставалась возрастающей. Угол наклона кривой доходности увеличился в результате снижения доходности ОФЗ на срок до 1 года.

В рассматриваемый период структура ставок по инструментам на различные сроки оставалась сравнительно сбалансированной.

Кривая эффективной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Банк России.

Кривые доходности по ключевым финансовым инструментам сохранили возрастающую форму.

Федеральная резервная система США (ФРС) с середины 2006 г. поддерживает ориентир ставки по кредитам на наиболее короткие сроки на межбанковском денежном рынке (ставки по федеральным фондам) на неизменном уровне - 5,25% годовых. Ставка рефинансирования ЕЦБ в марте 2007 г. была повышена с 3,5 до 3,75% годовых, а в июне - до 4% годовых (соответственно, седьмое и восьмое повышения на 0,25 процентного пункта за период с декабря 2005 г.). Ориентир ставки по федеральным фондам в США с декабря 2004 г. превышает ставку рефинансирования ЕЦБ (с 13 июня 2007 г. разница составляет 1,25 процентного пункта, ее максимальное значение за период с декабря 2004 г. - 2,5 процентного пункта).

В первом полугодии 2007 г. (июнь к декабрю 2006 г.) ставки LIBOR по размещаемым депозитам в долларах США на сроки от 1 до 6 месяцев практически не изменились, ставка по депозитам на 1 год повысилась на 0,2 процентного пункта¹⁵. Ставки по депозитам в евро на все сроки возросли на 0,5-0,6 процентного пункта. Доходность государственных ценных бумаг США со сроками до погашения от 2 до 30 лет повысилась на 0,3-0,5 процентного пункта, доходность аналогичных финансовых активов в государствах, входящих в зону евро, - на 0,7-0,8 процентного пункта. Ставки LIBOR по депозитам в долларах США на все сроки и доходность облигаций федерального казначейства США со всеми сроками до погашения в июне 2007 г. оставались выше, чем ставки

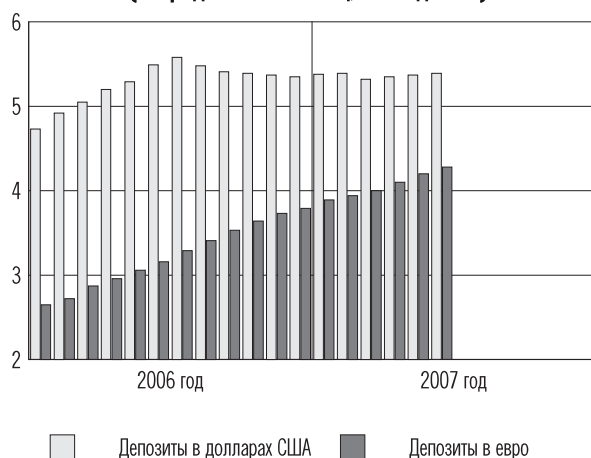
LIBOR по депозитам в евро и доходность ценных бумаг государств - членов зоны евро.

Деньги

Во II квартале 2007 г. прирост **денежной массы M2** составил 15,5% и в соответствии с сезонными закономерностями был больше, чем в предыдущем квартале (4,6%). Темп прироста агрегата M2 в годовом выражении (к соответствующей дате предыдущего года) увеличился с 52,6% на 1.04.07 до 53,3% на 1.07.07. В результате рост денежного агрегата M2 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 уточненную оценку прироста спроса на деньги (39-42%), учитывающую более быстрый экономический рост. Однако высокие темпы экономического роста и снижение скорости обращения денег способствовали ослаблению инфляционных последствий роста денежной массы. За II квартал 2007 г. скорость обращения денег, рассчитанная по денежному агрегату M2, снизилась на 7,2% (за аналогичный период 2006 г. - на 3,9%). В годовом выражении она снизилась на 19,8% (на 1.07.06 - на 10,5%).

Агрегат «Деньги» в определении денежного обзора, включающий наиболее ликвидные транзакционные компоненты денежной массы, отражает состояние экономической конъюнктуры и предпочтения ликвидности. За II квартал 2007 г. объем этих средств увеличился на 15,6% (за II квартал 2006 г. - на 16,2%), что преимущественно было обусловлено увеличением его безналичной составляющей - депозитов «до востребования» вследствие накопления нефинансовыми организациями средств на текущих счетах (для участия в аукционах и IPO). В июне-июле темпы прироста этого показателя заметно снизились, что было обусловлено завершением аукционных операций, начавшимися выплатами в бюджет задолженности НК «ЮКОС», а также увеличением нормативов обязательных резервов. За II квартал 2007 г. **депозиты «до востребования»** увеличились на 20,8% (за II квартал 2006 г. - на 16,7%). Темп прироста депозитов «до вос-

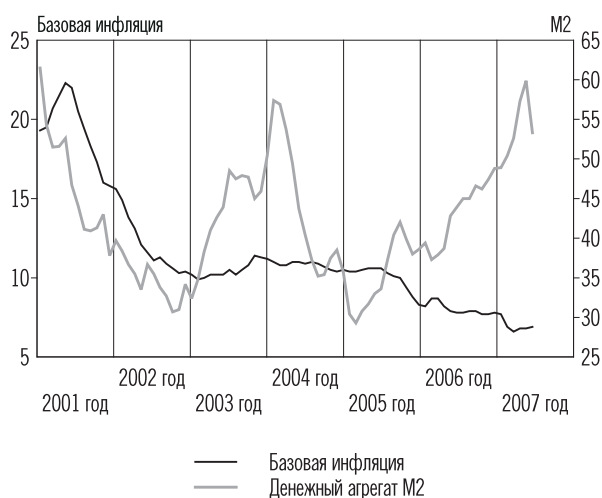
Ставки LIBOR по шестимесячным депозитам в долларах США и евро (в среднем за месяц, % годовых)



Источник: агентство Рейтер.

¹⁵ По данным агентства Рейтер.

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



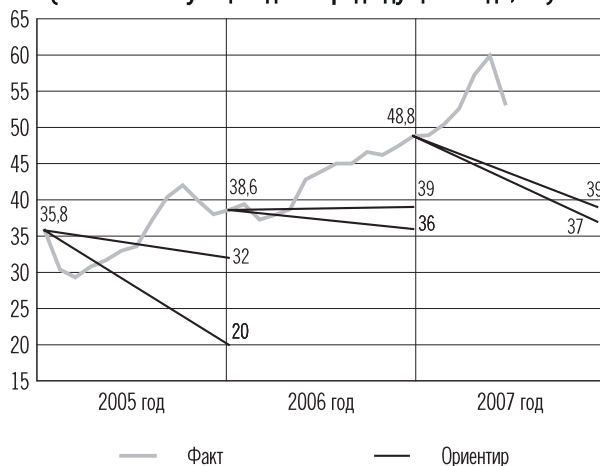
Источник: Банк России, Росстат.

требования» в годовом выражении увеличился за II квартал с 57,5 до 63,1%, темп прироста агрегата «Деньги» снизился с 49,8 до 49,1%.

Безналичная часть агрегата «Деньги» в основном сформирована за счет средств юридических лиц, и ее увеличение отражает, главным образом, возрастающий спрос экономических агентов на деньги для проведения сделок. Доля средств юридических лиц за II квартал 2007 г. увеличилась с 79,9 до 80,4%.

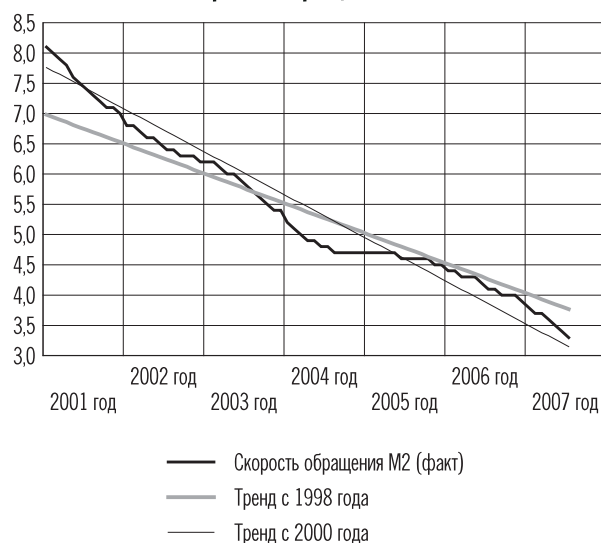
Во II квартале 2007 г. **наличные деньги вне банков (агрегат М0)** увеличились на 10,4% (за аналогичный период 2006 г. — на 15,8%). В годовом выражении темп прироста денежного агрегата М0 за II квартал 2007 г. снизился с 42,1 до 35,6%. Удельный вес наличных

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



Источник: Банк России.

Скорость обращения М2

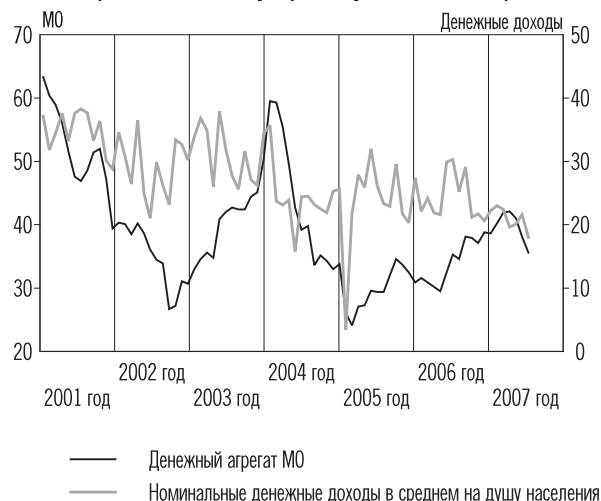


Источник: Банк России.

денег в структуре денежного агрегата М2 на 1.07.07 составил 27,8%, снизившись за II квартал 2007 г. на 1,3 процентного пункта.

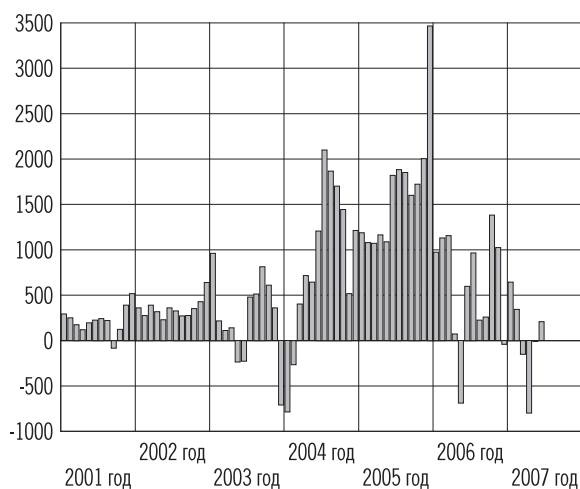
Спрос населения на наличную иностранную валюту существенно повлиял на динамику денежного агрегата М0 во II квартале 2007 года. За апрель-июнь суммарный объем нетто-покупок у населения наличной иностранной валюты через обменные пункты уполномоченных банков составил около 0,6 млрд. долл. США, что более чем в 25 раз больше аналогичного показателя 2006 года. По данным платежного баланса, объем наличной иностранной валюты за II квартал 2007 г. сократился на 4,3 млрд. долл. США, а в целом за первое полугодие 2007 г. — на 6,9 млрд. долл. США (за пер-

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



Источник: Банк России, Росстат.

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

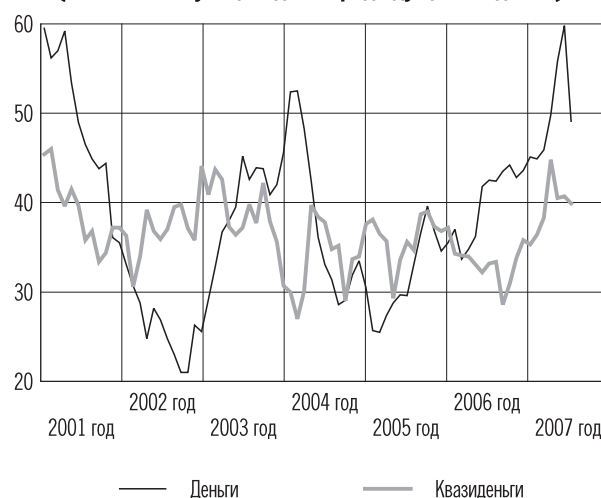


Источник: Банк России.

вое полугодие 2006 г. - на 4,9 млрд. долл. США).

Агрегат «Квазиденьги» включает менее ликвидные компоненты денежной массы, используемые экономическими агентами для сбережения. За II квартал 2007 г. темп прироста этого агрегата составил 4,5% (за соответствующий период 2006 г. - 8,2%). В годовом выражении темп прироста агрегата «Квазиденьги» на 1.07.07 составил 39,9% (на аналогичную дату 2006 г. - 33,2%). Увеличение агрегата «Квазиденьги» во II квартале 2007 г. происходило за счет роста рублевого компонента. Темп прироста срочных депозитов в рублях за II квартал 2007 г. составил 14,9% (во II квартале 2006 г. - 12,8%), а в годовом вы-

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

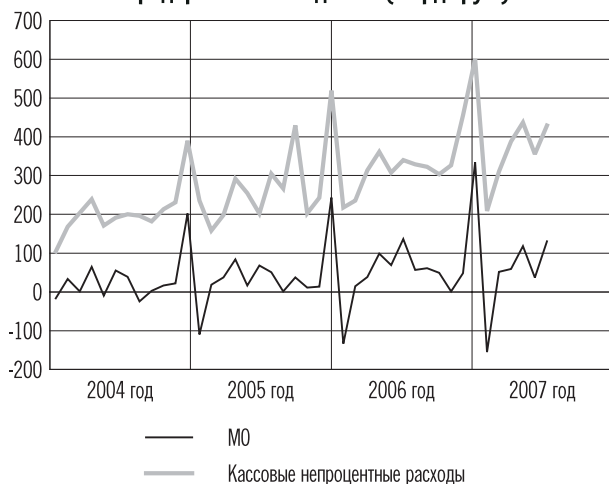


Источник: Банк России.

ражении увеличился с 57,2% на 1.04.07 до 60,1% на 1.07.07. Депозиты в иностранной валюте в долларовом выражении сократились за II квартал 2007 г. на 20,0% (за II квартал 2006 г. - увеличились на 2,1%).

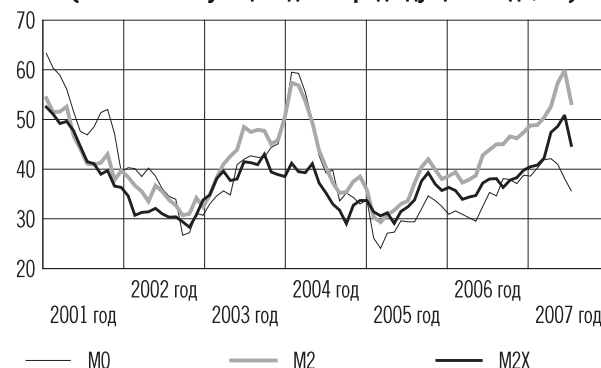
Темп прироста денежной массы с учетом депозитов в иностранной валюте (агрегат M2X) во II квартале 2007 г. составил 10,4% (во II квартале 2006 г. - 12,3%). В целом за II квартал 2007 г. в результате снижения спроса на иностранную валюту годовой темп прироста денежного агрегата M2 был более высоким, чем темп прироста агрегата M2X, который на 1.07.07 составил 44,8% (на аналогичную дату 2006 г. - 38,0%).

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



Источник: Банк России, Федеральное казначейство.

Денежные агрегаты (к соответствующей дате предыдущего года, %)



Определения агрегатов:

МО - наличные деньги в обращении (вне банков);

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

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

Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

**Абсорбирование банковской ликвидности
(млрд. руб.)***



* На 1-е число каждого месяца.

Источник: Банк России, Минфин России.

Коэффициент долларизации (доля валютного компонента в структуре денежной массы в определении денежного обзора) за II квартал 2007 г. снизился на 3,8 процентного пункта и на 1.07.07 составил 9,8% (за II квартал 2006 г. коэффициент снизился на 1,9 процентного пункта, а по итогам 2006 г. - на 4,9 процентного пункта). При этом в составе M2X наибольший удельный вес имели срочные рублевые депозиты (34,7% на 1.07.07 против 31,4% на 1.07.06).

Основным источником роста денежной массы с учетом депозитов в иностранной валюте во II квартале 2007 г. были **чистые иностранные активы банковской системы**, прирост которых составил 761,8 млрд. руб. (во II квартале 2006 г. - 787,5 млрд. руб.). **Внутренний кредит** увеличился на 544,6 млрд. руб. (за II квартал 2006 г. - на 126,7 млрд. руб.). Темп прироста безналичной части агрегата M2X, то есть привлеченных банками средств предприятий и населения в рублях и иностранной валюте (48,5% в годовом выражении на 1.07.07), незначительно отставал от темпа увеличения требований кредитных организаций к сектору нефинансовых предприятий и населению (52,5%). При этом во II квартале 2007 г. прирост указанных требований был больше, чем в аналогичный период 2006 г. (12,9% против 10,9%). Таким образом, во II квартале 2007 г. значение кредита банковского сектора нефинансовым организациям и населению как

источника расширения совокупного денежного предложения возросло.

Во II квартале 2007 г. объем **денежной базы в широком определении** увеличился на 22,0% (за II квартал 2006 г. - на 20,8%). Доля средств кредитных организаций на корреспондентских счетах в Банке России в ее составе за II квартал 2007 г. уменьшилась с 12,3 до 10,3%. Доля средств кредитных организаций, связанных Банком России путем привлечения средств банков в депозиты, а также операций с ОБР, за II квартал увеличилась с 12,8 до 21,6%. Доля связанных средств (с учетом обязательных резервов кредитных организаций) также возросла - с 17,8 до 26,4% (во II квартале 2006 г. она увеличилась на 1,9 процентного пункта и составила 14,1% на конец квартала).

Основным источником роста денежной базы в широком определении во II квартале 2007 г. были **чистые иностранные активы органов денежно-кредитного регулирования**, прирост которых составил 1650,6 млрд. рублей. Существенное сдерживающее влияние на рост денежного предложения во II квартале 2007 г. оказывало накопление средств на счетах расширенного правительства, обусловленное в первую очередь увеличением объема **Стабилизационного фонда**. За первое полугодие 2007 г. его объем увеличился на 33,8% и составил 3141,4 млрд. руб. (за аналогичный период 2006 г. объем фонда возрос на 67,1%).

Статистическое приложение

Таблица 1

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

	Инфляция за месяц	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольст- венные товары	Прирост цен на продовольст- венные товары*	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольст- венные товары	Прирост цен на непродовольст- венные 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

* 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 продовольст- венные товары	Прирост цен на продовольст- венные товары*	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольст- венные товары	Прирост цен на непродовольст- венные 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

* Без учета плодоовощной продукции.

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

Таблица 3

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

	Инфляция за период	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольст- венные товары	Прирост цен на продовольст- венные товары*	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольст- венные товары	Прирост цен на непродовольст- венные 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

* 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	Плодоовощная 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

* Без учета плодоовощной 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	Плодоовощная 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

* Без учета плодоовощной 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 (%)**

	Продовольст- венные товары*	Непродовольст- венные товары	Платные услуги	Плодоовощная 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

* Без учета плодоовощной 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	Плодоовощная 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

* 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			
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года		2005	105,0	105,3	105,8	106,4
			2006	105,0	106,0	106,3	106,7
			2007	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			
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		
	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		
Продукция сельского хозяйства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года		2005	100,3	101,2	103,8	101,4
			2006	101,3	101,0	100,6	109,5
			2007	101,9	102,8		
	за период с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года		2005	100,3	100,9	102,7	102,4
			2006	101,3	101,1	100,8	102,8
			2007	101,9	102,5		
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		
	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		
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	2235,9	4741,0		
	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	114,3		
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		
		в % к ВВП	2005	26,7	24,7	23,7	23,7
			2006	24,7	24,5	23,7	23,4
			2007	21,7	23,3*		
	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		
		в % к ВВП	2005	15,0	15,0	16,2	16,2
			2006	14,5	15,5	14,9	16,0
			2007	14,4	15,6*		
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		
		в % к ВВП	2005	11,7	9,7	7,5	7,5
			2006	10,2	9,0	8,8	7,4
			2007	7,3	7,7*		

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	13037		
	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	126,1		
	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	124,4
		2007	127,3	126,7		
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	116,8		
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	11744,1		
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	112,6	109,9		
	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	112,6	111,2		
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	74,6	69,6		
	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	12,6		
	прирост сбережений	2005	13,1	10,3	9,5	9,4
		2006	10,7	9,7	7,3	10,3
		2007	9,0	7,7		
	покупка валюты	2005	7,6	8,0	9,1	9,2
		2006	7,6	7,0	7,3	7,4
		2007	5,3	5,4		
	деньги на руках	2005	-2,7	2,8	-0,1	4,6
		2006	-3,6	4,4	2,4	3,0
		2007	-2,1	4,7		
Средний размер назначенной пенсии	всего, руб.	2005	2125	2324	2467	2540
		2006	2539	2727	2800	2839
		2007	2846	3091		
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		
	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		
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	5,3	5,1		
	в % к экономически активному населению	2005	8,2	7,4	7,3	7,5
		2006	7,8	7,4	6,7	6,8
		2007	7,2	6,8		

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		
		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		
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	157,2		
		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	107,1	109,3		
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	42,9	95,5		
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2005	129,1	128,5	129,1	128,8
			2006	120,6	126,6	128,6	131,3
			2007	138,5	136,8		
Сальдо счета текущих операций (за период с начала года), млрд. долл. США			2005	20,1	42,4	62,5	84,4
			2006	30,5	55,3	79,1	95,3
			2007	22,5	37,7**		
Чистый вывоз (ввоз) капитала частным сектором (за период с начала года), млрд. долл. США			2005	1,7	-3,6	4,5	0,1
			2006	-5,7	14,4	26,9	40,9
			2007	13,9	67,0		
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			
		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			
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			
		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			
	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			
		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			
	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			
		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			
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		
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		
		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		
		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		

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	1,2	3	2,3	4,6
		2006	3,2	2,8	2,6	5,1
		2007	3,9	3,4		
	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		
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		
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		
	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		
	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		
	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		
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		
	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		
	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		
	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		
Ставка по учтенным банками векселям 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		
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		
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		
Ставка рефинансирования, % годовых		2005	13	13	13	12
		2006	12	11,5	11,5	11
		2007	10,5	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	
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	10874,0	
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	8010,6	8772,5	
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	
Деньги (в определении денежного обзора), 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	
Квазиденьги (в определении денежного обзора), 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	
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	
Денежная база в широком определении, млрд. руб.		2005	2380,3	2250,1	2302,8	2538,9
		2006	2914,1	2721,0	3285,9	3484,2
		2007	4121,6	4209,2	5137,1	
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	
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	
	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	-12,8	
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	27,6	30,1	
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	2,12	
	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	-3,0	
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	
	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	

* Предварительные данные.

** Оценка.

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

**** Эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ.

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

