



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

Квартальный обзор инфляции

I квартал • 2007 год

Введение	1
Динамика инфляционных процессов	2
Характеристики монетарных условий	14
Статистическое приложение	23

**ДЕПАРТАМЕНТ
ИССЛЕДОВАНИЙ И ИНФОРМАЦИИ**

Введение

В I квартале 2007 г. в России темпы роста потребительских цен продолжали замедляться. Уменьшилась базовая инфляция, снизился темп роста цен на товары и услуги, не входящие в расчет базового индекса потребительских цен. Прирост потребительских цен составил 3,4% против 5% за I квартал 2006 года. Замедление роста цен произошло в первую очередь за счет продовольственных товаров. Продовольственные товары без плодоовощной продукции за январь-март подорожали на 1,7% (минимальное значение для данного показателя), плодоовощная продукция - на 11,5% (это более чем в два раза ниже, чем в 2005-2006 гг.).

При проведении денежной политики в условиях превышения предложения иностранной валюты над спросом на нее Банк России продолжал осуществлять интервенции на внутреннем валютном рынке, что определялось необходимостью ограничения укрепления курса рубля. Органы денежно-кредитного регулирования проводили стерилизацию денежного предложения в целях ограничения инфляционного давления. Основными инструментами стерилизации со стороны Банка России являлись операции с облигациями Банка России и депозитные операции. При этом Банк России

продолжал повышение процентных ставок по операциям изъятия ликвидности. Существенная часть совокупной ликвидности, образовавшейся в результате значительного прироста международных резервов, была абсорбирована через механизм Стабилизационного фонда Российской Федерации (далее - Стабилизационный фонд).

Несмотря на принятые меры по связыванию свободной ликвидности, рост монетарных показателей был выше прогнозных оценок. Темпы прироста денежной массы (агрегат M2) со второго полугодия 2006 г. превышали 40% в годовом выражении и на 1.04.07 составили 52,6%, а темпы роста денежной базы в широком определении равнялись 54,7%. Тенденция к ускорению годовых темпов роста денежной массы M2, наблюдаемая со II квартала 2005 г., сохранялась и в I квартале 2007 года.

Ослаблению инфляционного влияния роста денежной массы способствует повышение спроса на национальную валюту, обусловленное высокими темпами экономического роста, дедолларизацией экономики, а также увеличением сберегательного компонента при сокращении доли наличных денег в структуре рублевой денежной массы.

Динамика инфляционных процессов

Потребительские цены

Согласно информации Федеральной службы государственной статистики (далее - Росстат), за I квартал 2007 г. потребительские цены возросли на 3,4% (за I квартал 2007 г. - на 5,0%). Прирост цен в марте по отношению к марту 2006 г. составил 7,4%, за I квартал 2007 г. по отношению к I кварталу 2006 г. - 7,7%.

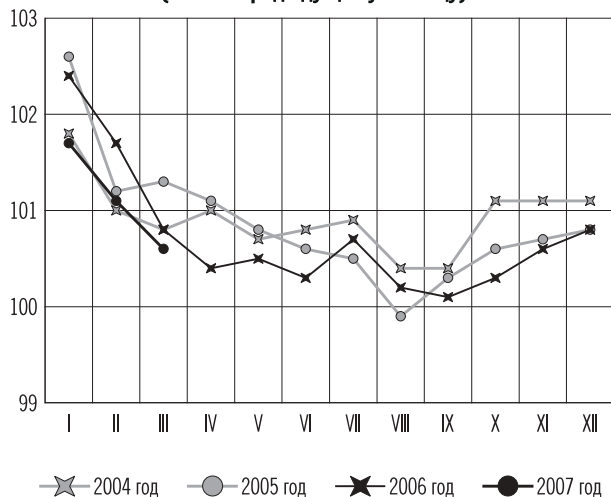
Базовая инфляция в I квартале 2007 г. составила 1,7% (в I квартале 2006 г. - 2,8%), в

марте по сравнению с мартом 2006 г. - 6,7%.

По оценкам, за счет роста цен на группу товаров и услуг, входящих в расчет базового индекса потребительских цен, в I квартале 2007 г. было получено 1,3 процентного пункта, или 38,3% общего прироста цен на потребительском рынке (в I квартале 2006 г. - 2,1 процентного пункта, или 42,4%).

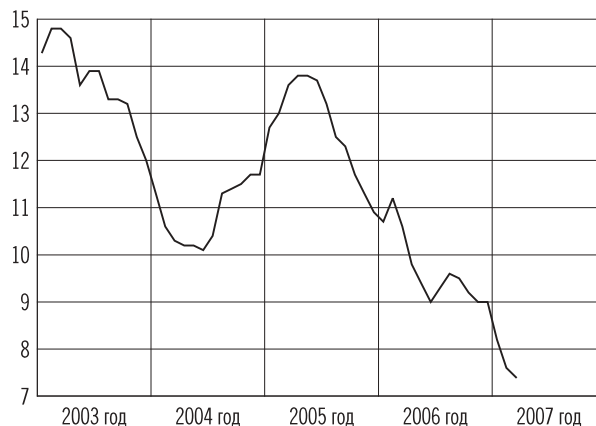
Основной вклад в замедление инфляции внесло заметное снижение темпов удорожания продовольственных товаров. Цены на **продо-**

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

Источник: Росстат.

вольственные товары в целом возросли в I квартале 2007 г. на 2,6% (в I квартале 2006 г. - на 6,2%).

Цены на **продовольственные товары без учета плодоовощной продукции** за I квартал 2007 г. повысились на 1,7% (за I квартал 2006 г. - на 3,9%), что обеспечило, по оценкам, 0,6 процентного пункта, или 17,8% общего прироста цен на потребительском рынке (в I квартале 2006 г. - 1,5 процентного пункта, или 30,1%).

Темпы роста цен на основные группы продовольственных товаров в январе-марте 2007 г. не превышали уровень I квартала 2006 года. Продолжилось снижение цен на сахар-песок, составившее за I квартал 4,9%. За период с сентября 2006 г. по март 2007 г. сахар-песок подешевел на 22,8%, чему способствовало снижение цен на сахар-сырец на мировом рынке. В I квартале 2006 г. вклад изменения цен на сахар-песок в прирост потребительских цен составил, по оценкам, 0,6 процентного пункта, в I квартале 2007 г. он был отрицательным и незначительным.

За I квартал 2007 г. цены на **плодоовощную продукцию** возросли на 11,2% (за I квартал 2006 г. - на 29,3%), что ниже, чем в среднем за данный период в 2001-2006 годах. По оценкам, в I квартале 2007 г. вследствие роста цен на плодоовощную продукцию общий уровень инфляции повысился на 0,4 процентного пункта (12,5% общего прироста потребитель-

ских цен), тогда как в I квартале 2006 г. - на 1,2 процентного пункта (23,2%).

Как и в предыдущие четыре года, цены на **непродовольственные товары** росли медленнее, чем на другие основные виды потребительских товаров и услуг. За I квартал 2007 г. они стали выше на 1,1% (за I квартал 2006 г. - на 1,3%).

С октября 2006 г. наблюдается снижение цен на автомобильный бензин. За I квартал 2007 г. они понизились на 0,9% (за I квартал 2006 г. - повысились на 1,9%).

В I квартале 2007 г., как и в I квартале 2006 г., цены и тарифы на **платные услуги населению** возросли на 8,0%, что обеспечило, по оценкам, 2,0 процентного пункта, или 58,1% общего прироста цен на потребительском рынке (в I квартале 2006 г. - соответственно 1,9 процентного пункта, или 37,6%).

Темпы прироста цен на жилищно-коммунальные услуги составили 12,7% против 15,6% в сопоставимый период предыдущего года. Удорожание услуг связи ускорилось до 10,4% против 0,5% в январе-марте 2006 г. в результате значительного повышения в феврале тарифов на услуги городской телефонной связи. В целом прирост регулируемых тарифов на платные услуги в I квартале 2007 г. составил, по оценке, 10,6%, что на 0,7 процентного пункта превысило аналогичный показатель предыдущего года.

Инфляция на рынке продовольственных товаров (%)

	Прирост (март 2007 г. по отношению к декабрю 2006 г.)	Прирост (март 2006 г. по отношению к декабрю 2005 г.)	
Продовольственные товары	2,6	6,2	Замедление прироста в 2,4 раза
Хлеб и хлебобулочные изделия	2,2	4,6	Замедление прироста в 2,1 раза
Крупа и бобовые	4,5	5,7	Замедление прироста в 1,3 раза
Макаронные изделия	1,8	1,9	Замедление прироста в 1,1 раза
Мясо и птица	0,9	0,9	
Рыба и морепродукты	3,3	3,3	
Молоко и молочная продукция	1,9	3,4	Замедление прироста в 1,8 раза
Масло сливочное	1,9	2,9	Замедление прироста в 1,5 раза
Масло подсолнечное	0,1	-0,2	
Сахар-песок	-4,9	48,8	
Плодоовощная продукция	11,2	29,3	Замедление прироста в 2,6 раза
Алкогольные напитки	2,0	2,2	Замедление прироста в 1,1 раза

Источник: Росстат.

Повышение цен и тарифов на платные услуги населению в I квартале 2007 г. превысило общий прирост цен на товары на 6,1 процентного пункта (в I квартале 2006 г. - на 3,9 процентного пункта).

По информации Росстата, во всех **федеральных округах России** в I квартале 2007 г. рост потребительских цен был меньше, чем в соответствующий период 2006 года.

По оценкам, в I квартале 2007 г. наблюдалось уменьшение различия между субъектами Российской Федерации по стоимости фиксированного набора товаров и услуг, используемого Росстатом для межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения. За I квартал 2007 г. коэффициент региональных различий¹ уменьшился до 43,3% с 44,0% в I квартале 2006 года.

Рост цен на непродовольственные товары и на продовольственные товары без плодоовощной продукции в рассматриваемый период был примерно одинаковым во всех округах. Для плодоовощной продукции был характерен большой разброс темпов роста цен по субъектам Российской Федерации. Так, в Центральном федеральном округе цены на данный вид продукции выросли на 13,4%, в Дальневосточном - на 7,4%.

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



Источник: Росстат.

По итогам I квартала 2007 г. в большинстве округов замедлился рост тарифов на платные услуги населению по сравнению с предыдущим годом. Исключение составили Северо-Западный, Южный и Приволжский федеральные округа.

По данным Института экономики переходного периода (ИЭПП), в начале 2007 г. инфляционные ожидания руководителей базовых промышленных предприятий примерно соответствовали уровню 2006 года. Так, рост цен реализации в январе-феврале 2007 г. прогнозировали 33-40% респондентов (в январе-феврале 2006 г. - 33-36%).

Цены на рынке жилья

В последние годы темпы роста цен на жилье превышали рост цен на потребительском рынке. В I квартале 2007 г. по отношению к IV кварталу 2006 г.² удорожание жилья на первичном рынке составило 6,5% (в 2006 г. аналогичный показатель был равен 8,6%), на вторичном - 7,0% (8,4%).

Ускоренный рост цен на жилье сохраняется, несмотря на высокие темпы роста ввода в действие жилых домов, составившие в I квартале текущего года 151,1% по отношению к тому же периоду прошлого года. Устойчивый рост доходов населения, развитие ипотечного кредитования позволяют населению финансировать заметную часть (49,1% в I квартале 2007 г.) строительства жилья.

Цены производителей

Цены производителей промышленных товаров за I квартал 2007 г. повысились на 1,8% (за I квартал 2006 г. - на 6,0%). На замедлении роста цен производителей сказалось снижение цен на продукцию добычи полезных ископаемых на 2,8%. При этом цены на добычу топливно-энергетических полезных ископаемых снизились на 3,4% (за I квартал 2006 г. - возросли на 12,0%) в условиях снижения цен на нефть на мировом рынке в конце 2006 г. - январе 2007 года. Цены на продукцию добычи металлических руд уменьшились на

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.

0,1% (в I квартале 2006 г. - возросли на 5,0%). Вклад изменения цен на продукцию добычи полезных ископаемых в общий прирост цен производителей за I квартал 2007 г. стал отрицательным и составил, по оценкам, -0,6 процентного пункта. В январе-марте 2006 г. он был равен 2,4 процентного пункта, или 40% общего прироста цен производителей промышленных товаров.

Прирост цен в обрабатывающих производствах в I квартале 2007 г. составил 0,9% против 3,5% в I квартале 2006 года.

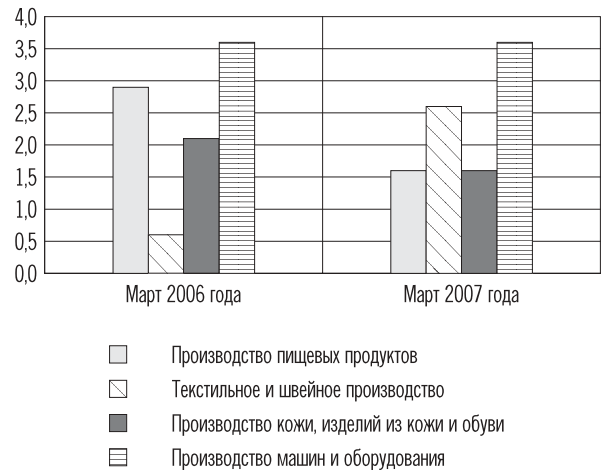
В обрабатывающих производствах, продукция которых поступает на потребительский рынок, в I квартале 2007 г. ускорился рост цен в текстильном и швейном производстве (до 2,6% против 0,6% в I квартале 2006 г.). В производстве пищевых продуктов, включая напитки, и табака и в производстве кожи, изделий из кожи, производстве обуви он замедлился.

По оценкам, за счет прироста цен производителей, ориентированных непосредственно на потребительский рынок, в I квартале 2007 г. было получено 0,7 процентного пункта базовой инфляции (в I квартале 2006 г. - 1,2 процентного пункта).

За I квартал 2007 г. прирост цен в производстве, передаче и распределении электроэнергии составил 13,6% (за I квартал 2006 г. - 9,2%).

Прирост тарифов на **грузовые перевозки** за I квартал 2007 г. составил 11,1% (за I квар-

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



Источник: Росстат.

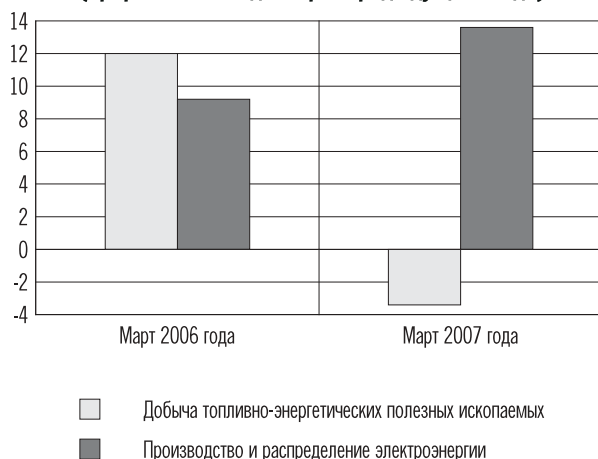
тал 2006 г. - 9,8%). На железнодорожном транспорте тарифы возросли на 7,8% (в I квартале 2006 г. - на 8,9%).

Тарифы на **услуги связи для юридических лиц** в январе-марте 2007 г. повысились на 4,0% (за I квартал 2006 г. - понизились на 0,4%).

В январе-марте 2007 г. прирост цен на **строительную продукцию** составил 2,8% (в соответствующий период 2006 г. - 1,9%).

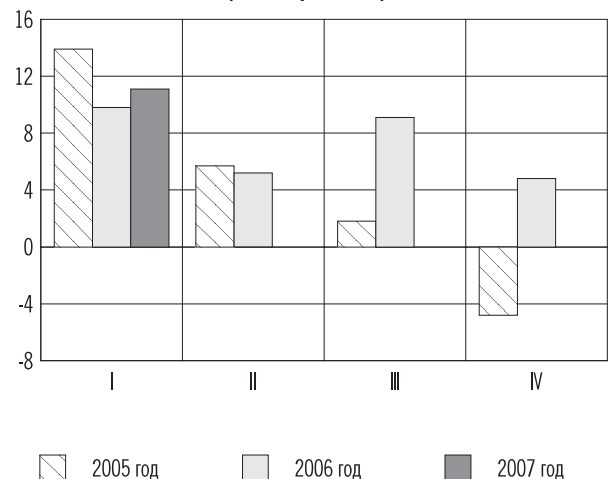
Прирост **цен производителей сельскохозяйственной продукции** за январь-март 2007 г. составил 3,1% (за соответствующий период 2006 г. - 3,2%), в основном за счет роста

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



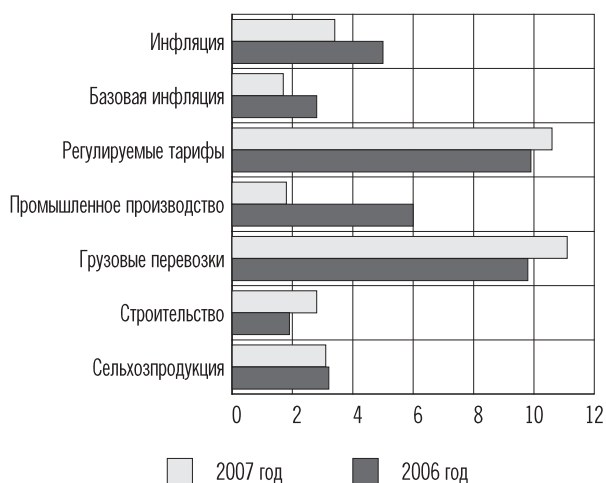
Источник: Росстат.

Динамика тарифов на грузовые перевозки (за квартал, %)



Источник: Росстат.

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



Источник: Росстат.

цен на продукцию растениеводства, которая подорожала на 6,7% (за соответствующий период 2006 г. - на 7,6%). Особенно высоким в I квартале был прирост цен на овощи - 23,6% (в I квартале 2006 г. - 25,0%).

Продукция животноводства подорожала за январь-март 2007 г. на 0,8% (за январь-март 2006 г. - на 0,6%). При этом наблюдалось снижение цен на скот и птицу на 0,5% (в январе-марте 2006 г. - на 1,0%).

Инфляция в отдельных странах мира³

Инфляция в США в I квартале 2007 г. (март к декабрю предыдущего года) составила 1,8% (в марте 2006 г. - 1,5%). В изменение общего уровня потребительских цен в США в рассматриваемый период определяющий вклад внесла базовая инфляция⁴ - 1,0 процентного пункта. Вклады изменения цен на энергоносители и продукты питания составили соответственно 0,6 и 0,2 процентного пункта. Вместе с тем на повышение темпов инфляции по сравнению с I кварталом 2006 г. наибольшее влияние оказало ускорение роста цен на энергоносители и продукты питания. Прирост цен на энергоносители со-

ставил 6,3% (за I квартал 2006 г. - 4,8%), что было обусловлено повышением темпов прироста цен на энергоносители, используемые в жилищно-коммунальном хозяйстве⁵ (с 0,1 до 2,0%), и цен на моторное топливо (с 9,9 до 10,6%). Цены на продукты питания повысились на 1,7% (в марте 2006 г. к декабрю 2005 г. - на 0,6%). Ускорение их роста связано с подорожанием плодоовощной и мясомолочной продукции.

Базовая инфляция в США в I квартале 2007 г. составила 1,3% (в аналогичный период 2006 г. - 1,4%). Ведущим фактором ее снижения было замедление роста платы за жилье (с 1,9 до 1,7%). Уменьшились темпы прироста цен на одежду и обувь. Снизились цены на транспортные средства. Замедлился рост стоимости услуг образовательных учреждений. В то же время ускорилось повышение стоимости медицинского обслуживания.

Инфляция в зоне евро⁶ в I квартале 2007 г., как и в аналогичный период 2006 г., составила 0,4%. В повышение уровня потребительских цен в зоне евро наибольший вклад внес рост цен на энергоносители - 0,2 процентного пункта. Вклады изменения цен на продукты питания и базовой инфляции были одинаковыми - по 0,1 процентного пункта. Темпы прироста цен на энергоносители за январь-март текущего года (2,2%) уменьшились по сравнению с аналогичным показателем за тот же период 2006 г. (3,3%). Цены на моторное топливо и горюче-смазочные материалы возросли на 2,4%, цены на энергоносители, используемые в жилищно-коммунальном хозяйстве, - на 2,0% (за I квартал 2006 г. - соответственно на 3,2 и 3,4%). Прирост цен на продукты питания, включая алкогольные напитки и табачные изделия, составил 0,5% (в марте 2006 г. к декабрю 2005 г. - 1,0%). Снижение данного показателя было обусловлено в основном замедлением роста цен на плодоовощную продукцию.

Базовая инфляция в зоне евро⁷ в I квартале 2007 г. составила 0,2% (в I квартале 2006 г. аналогичный показатель имел отрицательное значение, равное 0,1%). Наибольший вклад в базовую инфляцию внесло повышение стоимости гостинично-ресторанного обслуживания. Положительное влияние на динамику базовой инфляции оказало продолжившееся удешевление ряда товаров и ус-

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.

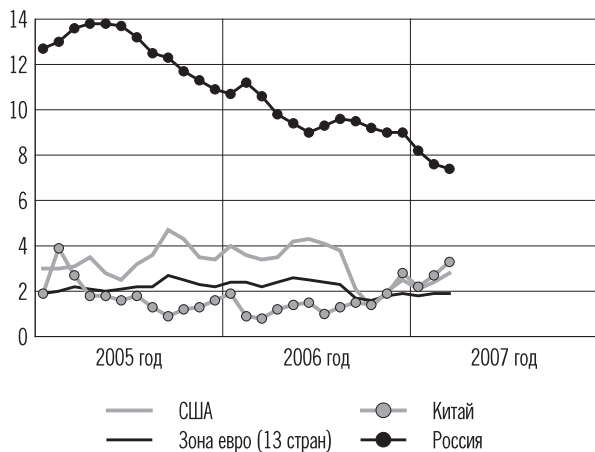
⁴ Прирост уровня цен на товары и услуги, входящие в потребительскую корзину, за исключением продуктов питания и энергоносителей.

⁵ Топочный мазут, котельное топливо, уголь, бытовой газ, электроэнергия.

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.

Динамика потребительских цен в отдельных странах мира (%)*



* Приrost 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.

луг, связанных с проведением досуга и индивидуальной творческой деятельностью (включая аудио- и видеопроизводящую и записывающую аппаратуру, персональные компьютеры).

Условия внешней торговли

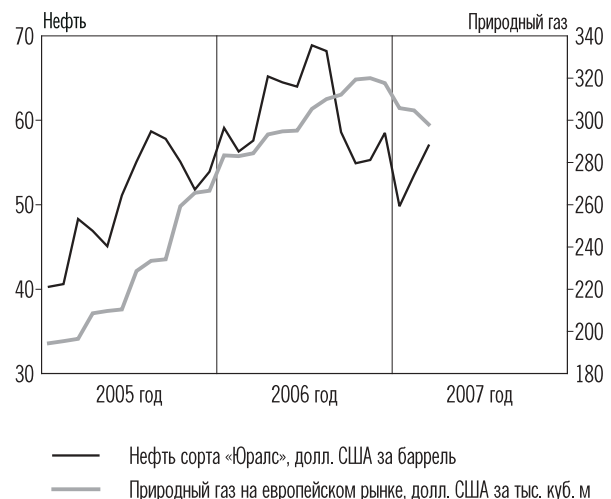
Ценовая конъюнктура на мировых рынках основных товаров российского экспорта⁸ в I квартале 2007 г. в целом была благоприятная. В среднем цены на мировом рынке для российских экспортеров были несколько выше, чем в аналогичный период 2006 г., при этом неэнергетические товары подорожали на 16,1%, энергетические - подешевели на 2,5%.

Основными причинами падения цен на нефть на мировом рынке в IV квартале 2006 г. и январе текущего года были замедление роста спроса, связанное с погодными факторами, возросшее предложение нефти на мировом рынке странами, не входящими в ОПЕК, и значительные объемы накопленных коммерческих запасов нефти в США. В феврале рост цен на нефть и нефтепродукты возобновился под влиянием очередного обострения противоречий между Ираном и Западом в связи с реализацией ядерной программы, а также ожиданий сезонного роста потребления бензина в США. Решение стран - членов ОПЕК (на состоявшемся 15 марта 2007 г. заседании) о сохранении

добычи нефти странами картеля на существующем уровне значительного воздействия на рынок нефти не оказало. В результате в I квартале 2007 г. средняя цена на нефть сорта «Юралс» составила, по расчетам Банка России, 54 долл. США за баррель и была на 6,5% ниже, чем в I квартале 2006 года. Изменения цен на нефтепродукты в основном повторяли динамику цен на нефть, в среднем они понизились на 6,9%. Цены на природный газ в Европе в I квартале текущего года понижались, но были выше, чем в аналогичный период 2006 г., на 6,8%.

На мировом рынке черных металлов в I квартале 2007 г. отмечался небольшой рост цен, однако относительно I квартала 2006 г. цены на черные металлы в среднем понизились на 4,8%. Мировой рынок цветных металлов в I квартале текущего года характеризовался стабилизацией цен на алюминий и медь и продолжением роста цен на никель. Уровень цен на цветные металлы в январе-марте был существенно (в среднем в 1,5 раза) выше, чем в I квартале 2006 г., при этом алюминий был дороже на 16%, медь - на 20%, никель - в 2,8 раза. Цены на другие товары российского экспорта преимущественно были выше, чем в I квартале 2006 года.

Динамика цен на нефть и природный газ на мировом рынке



Источник: агентство Рейтер, Всемирный банк.

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.

Цены на основные импортируемые Россией продовольственные товары⁹ на мировых рынках в I квартале 2007 г. имели разнонаправленную динамику: на говядину - практически не менялись, на свинину и мясо домашней птицы - росли, на сахар и пшеницу - преимущественно понижались.

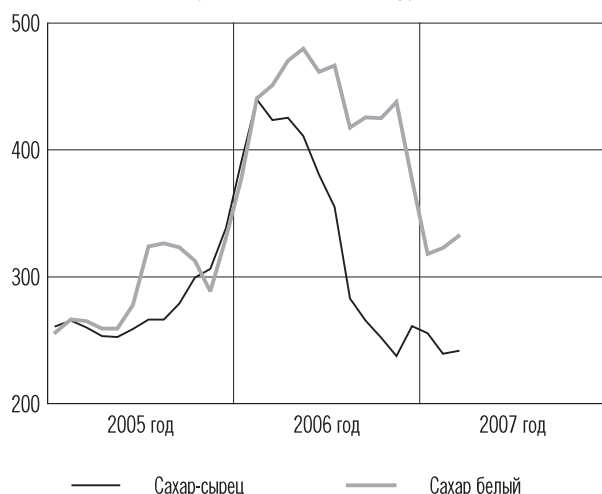
Сохранение цен на говядину в течение I квартала 2007 г. на уровне, зафиксированном в конце 2006 г., свидетельствует о некоторой стабилизации ситуации на этом рынке, рост цен на свинину и мясо домашней птицы обусловлен увеличением мирового спроса на эти виды мяса. В I квартале 2007 г. по сравнению с I кварталом 2006 г. цены на все указанные виды мяса возросли: говядина и мясо домашней птицы подорожали на 5%, свинина - на 10%.

На мировом рынке в I квартале 2007 г. отмечалось понижение цен на сахар, связанное с превышением его производства над потреблением. Высокий урожай сахара-сырца привел к росту производства сахара белого и увеличению его запасов на рынке. Международная сахарная организация в феврале 2007 г. пересмотрела свою оценку перепроизводства сахара в мире в сезоне 2006-2007 гг. в сторону увеличения и повысила оценки нового урожая, в частности в Бразилии. Урожай сахарного тростника в сезоне 2007-2008 гг., по оценкам, мо-

жет достичь рекордной величины - 415 млн. т, что на 11,8% больше, чем в предыдущем сезоне. Ожидания высокого урожая и прогнозы о формировании существенных излишков сахара на мировом рынке будут способствовать дальнейшему понижению цен на него. В течение I квартала 2007 г. цены на сахар-сырец продолжали понижаться, цены на сахар белый в феврале-марте несколько возросли. По итогам I квартала 2007 г. на мировом рынке цены на сахар-сырец и сахар белый по сравнению с I кварталом 2006 г. понизились на 41 и 23% соответственно.

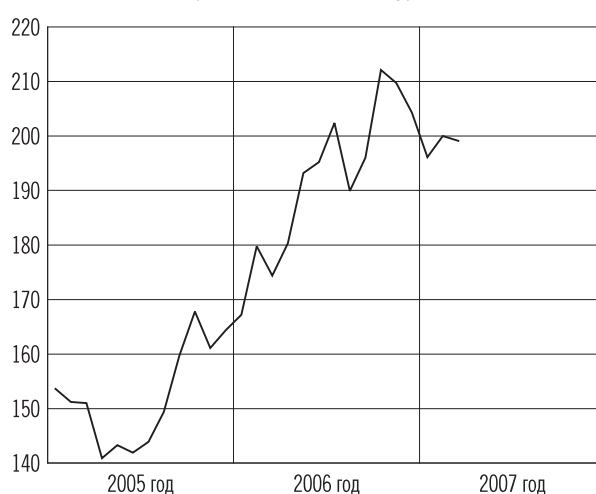
Согласно прогнозу Международного совета по зерну, опубликованному в феврале 2007 г., ожидается, что спрос на пшеницу на мировом рынке в сезоне 2006-2007 гг. будет выше ее предложения и к концу сезона переходящие складские запасы пшеницы в мире сократятся. Особенно значительно они уменьшатся в Аргентине, Австралии, странах Европейского союза (ЕС), Канаде и США - ведущих производителях пшеницы. Это будет способствовать сохранению высокого уровня цен на рынке зерна. Экспортные цены на американскую пшеницу на протяжении I квартала 2007 г. оставались практически на сложившемся в конце 2006 г. уровне. По сравнению с I кварталом 2006 г. они повысились на 14%.

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



Источник: «Файнэншл таймс».

Динамика экспортных цен на американскую пшеницу (долл. США за тонну)



Источник: Всемирный банк.

⁹ Средние цены на сахар-сырец и сахар белый рассчитаны на основе ежедневных данных Лондонской товарной биржи. По говядине и пшенице использованы среднемесячные цены, публикуемые Всемирным банком, по свинине и мясу домашней птицы - среднемесячные цены, публикуемые МВФ.

Рост цен на ввозимые в страну товары в I квартале 2007 г. превысил рост цен на экспортируемые товары, в результате условия торговли России с зарубежными странами¹⁰ по сравнению аналогичным периодом предыдущего года ухудшились.

Положительное сальдо торгового баланса в I квартале 2007 г. по сравнению с I кварталом 2006 г. сократилось вследствие небольшого увеличения экспорта и ускорения роста импорта. Профицит торгового баланса уменьшился на 21,9% - до 28,4 млрд. долл. США (в I квартале 2006 г. он возрос на 48,4% и составил 36,4 млрд. долл. США).

Внешняя торговля в отдельных странах мира¹¹

В январе-феврале 2007 г. относительно аналогичного периода предыдущего года дефицит торгового баланса ЕС¹² увеличился на 1,3 млрд. евро, при этом его рост резко замедлился по сравнению с январем-февралем 2006 года. Стоимость импорта государствами - членами ЕС минерального топлива и горюче-смазочных материалов снизилась на 11,4% (в январе-феврале 2006 г. - увеличилась в 1,6 раза). В 2006 г. более четверти импорта по этой товарной группе обеспечивалось поставками из России. В январе 2007 г. относительно января 2006 г. импорт российских товаров странами-членами ЕС в совокупности несколько уменьшился. Доля поставок из России в общей стоимости импорта товаров группой государств - членов ЕС сократилась до 9,6% с 10,5% в январе 2006 г. (доля поставок из Китая возросла с 14,5 до 16,7%).

Дефицит торгового баланса США в январе-феврале 2007 г. по сравнению с соответствующим периодом 2006 г. сократился на 10,8 млрд. долл. США вследствие снижения темпов прироста импорта товаров при относительно стабильных темпах увеличения экспорта. Замедление роста импорта было в определяющей степени обусловлено снижением стоимости ввоза нефти сырой и газового конденсата, нефтепродуктов и природного газа. Импорт товаров в США из России по сравнению с январем-февралем 2006 г. уменьшился при сокращении поставок российской продукции на американский рынок по двум ведущим группам товарной номенклатуры - по черным и цветным металлам и изделиям из них, а также по

нефти и нефтепродуктам. Доля России в географической структуре импорта товаров в США в рассматриваемый период оставалась ниже 1%. Дефицит торгового баланса США на треть формировался в торговле с Китаем.

Положительное сальдо торгового баланса Китая в I квартале 2007 г. возросло по сравнению с I кварталом 2006 г. на 23,1 млрд. долл. США (вдвое) за счет увеличения экспорта. Среди стран, продукция которых ввозится в Китай, Россия находилась на 10-м месте. Импорт Китаем российских товаров в I квартале 2007 г. увеличивался медленнее совокупного импорта Китая. Резко снизились темпы прироста импорта российских товаров в Республику Беларусь и на Украину. Удельный вес российских поставок в общих объемах ввоза товаров в Республику Беларусь и на Украину существенно уменьшился по сравнению с I кварталом 2006 года. Тем не менее свыше половины белорусского импорта и четверть украинского импорта приходились на товары из России. Рост импорта Казахстаном российских товаров ускорился, но меньше, чем рост совокупного импорта, что привело к уменьшению доли российских поставок с 39 до 35%.

Спрос

Внутренний спрос

В 2006 г. объем ВВП увеличился на 6,7%, в I квартале 2007 г., по оценке, - на 7,9% (в I квартале 2006 г. - на 5,0%). Рост экономики опирался на высокие темпы инвестиционного и потребительского спроса. Однако в 2006 г. по сравнению с предыдущим годом вклад внутреннего спроса в прирост ВВП, по оценке, снизился. При этом темпы роста внутреннего спроса на импорт были выше, чем на отечественную продукцию. По сравнению с предыдущим годом разрыв в темпах роста этих показателей возрос в результате более быстрого роста импорта.

Расширение внутреннего спроса вследствие роста доходов секторов экономики и укрепление рубля способствовали динамичному росту как инвестиционного, так и потребительского импорта. При этом, по оценкам Банка России, ввоз товаров инвестиционного назначения, необходимых для развития экономики,

¹⁰ Соотношение индексов цен экспорта и цен импорта.

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

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

увеличивался несколько быстрее, чем ввоз потребительских товаров.

Доля импортной продукции в структуре товарных ресурсов розничной торговли в 2006 г. по сравнению с 2005 г. увеличилась с 45 до 46%, что обусловлено в основном ростом поступлений по импорту непродовольственных товаров.

Наращивание объемов импорта товаров в I квартале 2007 г. происходило, как и годом ранее, преимущественно за счет увеличения физических объемов ввоза, темпы роста которых оставались высокими, хотя и уменьшились по сравнению с январем-мартом 2006 года. В I квартале текущего года отмечался рост цен на импортные товары, в то время как в I квартале 2006 г. наблюдалось их снижение. Увеличение цен на импортную продукцию формировало условия для роста цен на внутреннем рынке. Значительному увеличению стоимости импорта способствовало ускорение по сравнению с I кварталом 2006 г. роста закупок машиностроительной продукции, особенно автомобилей.

Более высокими темпами по сравнению с темпами увеличения общего импорта¹³ в январе-феврале 2007 г. рос ввоз товаров из стран Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС), особенно из Китая, Японии и США. Увеличение импорта из стран ЕС (в том числе из стран зоны евро), а также из стран СНГ происходило медленнее, чем увеличение общего импорта. Среди стран ЕС высокими темпами рос импорт из Великобритании, Испании, Чешской Республики и Словакии, среди стран СНГ - из Украины. Особенно низ-

кими были темпы роста импорта из стран Евразийского экономического сообщества (ЕврАзЭС).

Прирост расходов на конечное потребление домашних хозяйств в 2006 г. составил 11,2% (в 2005 г. - 12,8%). В I квартале текущего года сохранились высокие темпы роста потребительских расходов населения, что способствовало наращиванию объемов продаж через розничную торговую сеть. Темп роста оборота розничной торговли ускорился до 13,6% (в I квартале 2006 г. - 11,1%), объема платных услуг населению - до 7,9% (7,3%).

Расходы на конечное потребление государственного управления в 2006 г. увеличились на 4,2% (в 2005 г. - на 2,2%). Тем не менее ограничительная политика в области расходов бюджета, абсорбирование дополнительных нефтяных доходов в Стабилизационный фонд Российской Федерации ограничивали рост потребительских цен.

Валовое накопление в 2006 г. возросло на 13,4% (в 2005 г. - на 7,2%). В I квартале 2007 г. отмечался значительный рост инвестиционной активности. Объем инвестиций в основной капитал увеличился на 20,1% (в январе-марте 2006 г. - на 5,7%). Наиболее крупные вложения были направлены на развитие транспорта и связи, обрабатывающих производств, а также в добычу полезных ископаемых (инвестиции в эти виды деятельности в 2006 г. составили 60,5% общего объема инвестиций в основной капитал крупных и средних организаций).

В видовой структуре инвестиций в 2006 г., как и в 2005 г., более трети составляли

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

	2004 год					2005 год					2006 год				
	I	II	III	IV	год	I	II	III	IV	год	I	II	III	IV	год
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
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
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
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
Чистый экспорт	-4,1	-8,6	-14,9	-23,8	-12,2	-9,9	-8,6	-24	-11,1	-12,8	-5,9	-14,3	-22,2	-24,3	-15,8
- 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
- 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

Источник: Росстат.

¹³ По данным ФТС России.

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

Финансирование инвестиций в основной капитал в 2006 г. осуществлялось преимущественно (55,7%) за счет привлеченных средств, из которых 19,8% составляли бюджетные средства. Доля кредитов банков в структуре источников финансирования инвестиций в 2006 г. увеличилась по сравнению с предыдущим годом на 0,6 процентного пункта - до 8,9%.

В 2006 г. в условиях существенного превышения темпов роста импорта товаров и услуг над экспортом отмечалось снижение чистого экспорта товаров и услуг (на 15,8%). По оценкам, тенденция к уменьшению чистого экспорта сохранилась и в I квартале 2007 года.

Внешний спрос

По оценкам, основанным на прогнозах ОЭСР, Комиссии Европейских Сообществ и агентства Рейтер, в I квартале 2007 г. в странах - основных торговых партнерах России продолжился экономический рост¹⁴. В Германии, Италии, Нидерландах, Франции, ряде других стран прирост ВВП по сравнению с соответствующим кварталом предыдущего года оценивается на более высоком уровне, чем в январе-марте 2006 года.

По предварительной информации, в I квартале 2007 г. ускорился рост ВВП в Китае - до 11,1% к соответствующему кварталу предыдущего года (в I квартале 2006 г. - 10,4%) и в Великобритании - до 2,8% (2,4%). В США темпы прироста ВВП снизились до 2,1% (3,7%) при резком замедлении роста инвестиций в жилищное строительство.

Прирост стоимости российского экспорта товаров в I квартале 2007 г. по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. был обеспечен за счет увеличения стоимости экспорта неэнер-

гетических товаров, стоимость экспорта энергоресурсов сократилась. Рост экспортных цен на неэнергетические товары способствовал увеличению их экспорта. Относительно I квартала 2006 г. экспорт товаров возрос на 6,0% - до 71,4 млрд. долл. США (по методологии платежного баланса). Темпы роста физических объемов экспорта товаров были меньше темпов повышения цен на них и оставались относительно невысокими.

Существенно более высокими темпами по сравнению с ростом общего экспорта¹⁵ товаров в январе-феврале 2007 г. увеличивался вывоз товаров в страны АТЭС (на 23,8%) и в страны ЕврАзЭС (на 23%), особенно в Казахстан. Среди стран АТЭС особенно значительно возросли поставки в Японию, Республику Корея и ряд других стран Азии. Экспорт товаров в страны Европейского союза сократился, в то же время экспорт в страны зоны евро увеличился. Среди крупнейших российских торговых партнеров Европейского союза наиболее существенно уменьшился экспорт в Германию, Великобританию и Францию, увеличился - в Нидерланды.

Предложение

Итоги первых месяцев 2007 г. свидетельствуют о высоких темпах роста основных макроэкономических показателей. Выпуск продукции базовых видов деятельности в I квартале 2007 г. возрос на 8,8% (в I квартале 2006 г. - на 4,2%). Наиболее быстрыми темпами увеличивалось производство продукции строительства, розничной торговли, обрабатывающих производств.

Промышленное производство в I квартале 2007 г. выросло на 8,4% (в I квартале 2006 г. - на 3,0%). В 2007 г. продолжилось изменение структуры промышленного производства в сторону увеличения доли продукции обрабатывающих видов экономической деятельности. Темпы прироста выпуска обрабатывающих производств увеличились с 2,8% в январе-марте 2006 г. до 14,5% в январе-марте текущего года. Наиболее динамично развивались виды деятельности, обеспечивающие ин-

¹⁴ По данным Бюро экономического анализа при Министерстве торговли США, агентства Евростат при Комиссии Европейских Сообществ, Национального бюро статистики Китая, национальных статистических ведомств других государств.

¹⁵ По данным ФТС России.

вестиционный спрос: производство машин и оборудования (26%), производство неметаллических минеральных продуктов (25,8%), транспортных средств (16,4%). Высокими темпами росло производство в видах деятельности, продукция которых поступает на потребительский рынок: производстве кожи и обуви (18,7%), пищевых продуктов (13,7%), текстильных и швейных изделий (10,8%), что создавало условия для снижения давления на инфляцию.

На динамику цен в экономике позитивное влияние оказывало расширение предложения товаров. В сельском хозяйстве производство продукции в I квартале 2007 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года увеличилось на 1,9% (в январе-марте 2006 г. - на 1,3%). Отмечался рост производства основных видов продукции животноводства, в том числе скота и птицы на убой (на 8,9%). В результате производство мяса и мясопродуктов в I квартале 2007 г. по сравнению с соответствующим периодом 2006 г. увеличилось на 12,2%, в том числе мяса, включая субпродукты I категории, - на 21,5%, что формировало условия для ограничения роста цен на мясо на потребительском рынке. Значительное увеличение предложения на потребительском рынке сахара-песка (на 73,9%) также позитивно сказалось на динамике цен на этот товар.

В последние годы отмечалось непрерывное увеличение уровня загрузки производственных мощностей. По оценке, загрузка производственных мощностей в организациях промышленных видов экономической деятельности в 2006 г. составила 65%, что на 5 процентных пунктов выше аналогичного показателя 2005 года. В конце 2006 г. наиболее высокая загрузка мощностей отмечалась в организациях, добывающих топливно-энергетические полезные ископаемые (82%), занимающихся целлюлозно-бумажным производством и полиграфической деятельностью (78%), производящих кокс и нефтепродукты (75%). Наименьшая загрузка мощностей была характерна для организаций, производящих машины и оборудование (49%), а также организаций текстильного и швейного производства (47%). Учитывая неблагоприятную возрастную структуру основных фондов, сложившуюся в

настоящее время в экономике России (более 50% промышленных машин и оборудования эксплуатируется свыше 20 лет), уровень загрузки мощностей в 2006 г. можно оценить как достаточно высокий, что увеличивает инфляционное давление в экономике.

Рынок труда

В 2007 г. продолжилась тенденция предыдущего года к росту численности занятого в экономике населения. За I квартал 2007 г. численность занятых увеличилась на 1,2% (в I квартале 2006 г. - на 0,9%). Темпы роста производства оцениваются на более высоком уровне. В результате в I квартале 2007 г. производительность труда возросла, по оценкам, на 6,6% (в I квартале 2006 г. - на 4,1%). Таким образом, оставались значимыми интенсивные факторы роста, что ограничивало рост цен в экономике.

В 2006 г., как и в предыдущем году, темпы роста производительности труда в экономических видах деятельности, производящих товары, по оценке, были выше, чем в видах деятельности, производящих услуги. Однако рост производительности труда в видах деятельности, производящих товары, был связан преимущественно со снижением численности занятых в них. В видах деятельности, производящих услуги, увеличение производительности труда было обусловлено более быстрым ростом производства по сравнению с увеличением занятости.

В I квартале 2007 г. заработная плата росла высокими темпами, превышающими увеличение производительности труда. Разрыв между темпами роста реальной заработной платы и производительности труда в I квартале 2007 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года возрос, что свидетельствует о предпосылках для дальнейшего роста цен.

В начале 2007 г. сохранялись значительные различия в уровнях оплаты труда по видам деятельности. Наибольший размер среднемесячной заработной платы в январе-феврале 2007 г. наблюдался в финансовой деятельности (34031 руб.) и в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых (29847 руб.), что выше общероссийского уровня сред-

ней заработной платы соответственно в 2,9 и 2,6 раза. Наименьший размер заработной платы отмечался в сельском хозяйстве, охоте и лесном хозяйстве (4720 руб.), текстильном и швейном производстве (5387 руб.), а также в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви (6031 руб.), что по отношению к общероссийскому уровню средней заработной платы составляет 40,7; 46,5 и 52% соответственно. Следует отметить, что низкая заработная плата отмечалась в тех сферах экономики, которые в значительной степени финансиру-

ются из государственного бюджета (образование; предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг; здравоохранение и предоставление социальных услуг).

В I квартале 2007 г. продолжилось снижение численности безработных (по методологии МОТ) - на 6,9% (в I квартале 2006 г. - на 2,8%). Общая численность безработных в январе-марте текущего года составила 7,2% к экономически активному населению (в январе-марте 2006 г. - 7,8%).

Характеристики монетарных условий

Валютный курс

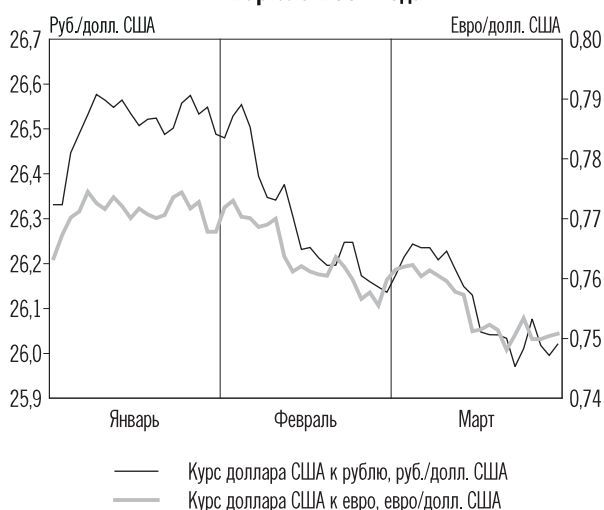
В I квартале 2007 г. на российском внутреннем валютном рынке сохранялись благоприятные тенденции, сложившиеся в предшествующий период. Высокие цены на энергоносители, несмотря на их временное снижение в начале января, обеспечивали поступление значительного объема валютной выручки на внутренний рынок, что в условиях режима управляемого плавающего валютного курса способствовало росту международных резервных активов Российской Федерации. На внутреннем валютном рынке изменения курсов рубля к доллару США и евро определялись динамикой курса доллар/евро на международных рынках. Банк России оставался нетто-покупателем иностранной валюты на внутреннем валютном рынке, проводя операции, направленные на сглаживание колебаний курса рубля к доллару США и евро. С 8 февраля текущего года Банком России была изменена структура бивалютной корзины: с 0,4 евро и 0,6 долл. США до 0,45 евро и 0,55 долл. США. В последний раз структура бивалютной корзины менялась Банком России в декабре 2005 года.

В I квартале 2007 г. сохранялась тенденция роста **курса рубля к доллару США**, сформировавшаяся еще в начале 2006 года. Не-

смотря на снижение курса рубля к доллару США в январе (на 0,7%), за I квартал 2007 г. номинальный курс рубля к доллару вырос по сравнению с предыдущим кварталом на 1,1% (за I квартал 2006 г. - на 1,9%). В феврале курс рубля к доллару США возрос по сравнению с предыдущим месяцем на 0,5%, в марте - на 0,9% и на 1.04.07 он составил 26,01 руб./долл. США. Рост курса рубля к доллару США произошел вслед за повышением курса европейской валюты к доллару. В свою очередь, росту курса евро к доллару способствовали заявления руководства ЕЦБ о повышении в текущем году процентной ставки в еврозоне и намерение монетарных властей ряда стран (Китая, Ирана) сократить долю долларовых активов в резервах. Среднемесячный курс рубля к доллару США в I квартале 2007 г. составил 26,31 руб./долл. США против 26,59 руб./долл. США в IV квартале 2006 года.

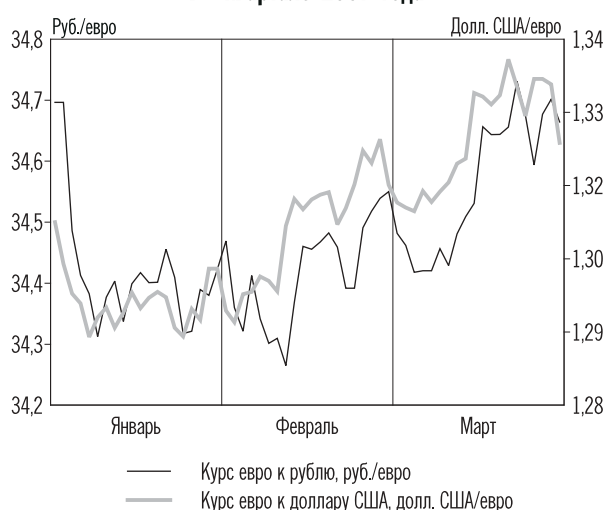
В I квартале номинальный **курс рубля к евро** продолжал снижаться. Несмотря на то, что в январе и феврале курс рубля к евро вырос на 0,8 и 0,2% соответственно, в целом за квартал он снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 0,6% (за I квартал 2006 г. вырос на 1%) и на 1.04.07 составил 34,69 руб./евро. Среднемесячный курс рубля к европей-

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



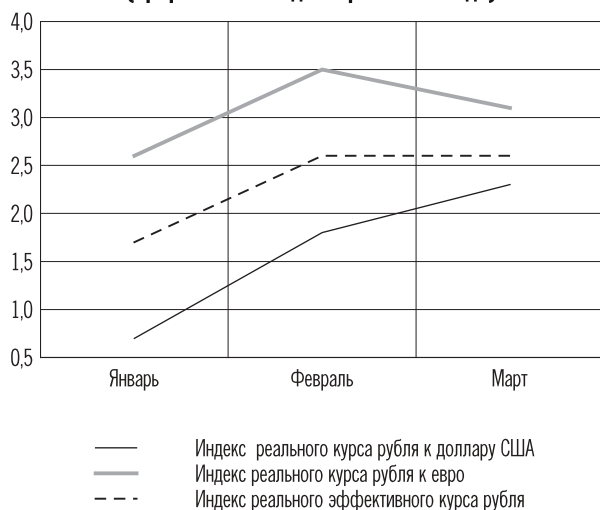
Источник: Банк России, агентство Рейтер.

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



Источник: Банк России, агентство Рейтер.

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



Источник: Банк России.

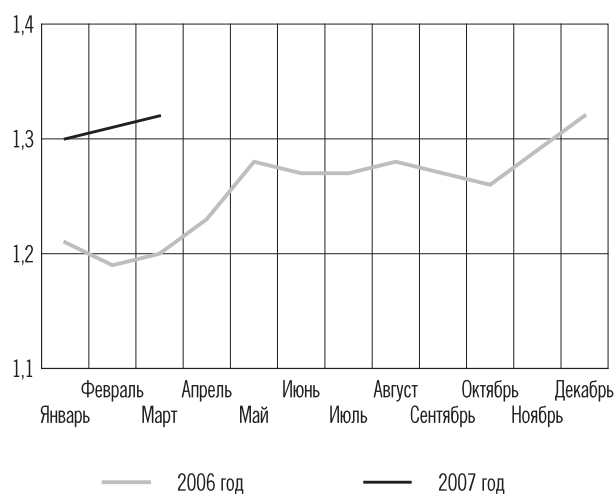
ской валюте в I квартале 2007 г. составил 34,48 руб./евро против 34,29 руб./евро в IV квартале 2006 года.

Реальный курс рубля к доллару США и евро повысился в I квартале 2007 г. по сравнению с предыдущим кварталом на 3,5 и 2,3% соответственно (в I квартале 2006 г. - на 6,1 и 5,5% соответственно). Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам вырос в I квартале, по предварительным данным, на 2% (в I квартале 2006 г. - на 4,7%).

В I квартале 2007 г. объем международных резервных активов Российской Федерации увеличился на 11,6%, или на 35,1 млрд. долл. США (в I квартале 2006 г. прирост составил 13%, или 23,6 млрд. долл. США). За январь международные резервные активы возросли всего на 0,05%, или на 154 млн. долл. США. В феврале и марте рост международных резервных активов Российской Федерации составил 3,5 и 7,7%, или 10,6 и 24,3 млрд. долл. США соответственно. За период с 1.04.06 по 1.04.07 объем международных резервных активов Российской Федерации увеличился на 132,9 млрд. долл. США, или почти на 65%, и на 1.04.07 составил 338,8 млрд. долл. США.

На международном валютном рынке по итогам I квартала 2007 г. (март к декабрю 2006 г.) наблюдалось ослабление доллара США относительно евро (на 0,4%) и юаня (на 1,1%). Относительно иены доллар укрепился на 0,1%. Фактором обесценения доллара к евро было продолжавшееся сокращение разницы между процентными ставками в США и зоне евро. Китай продолжил осу-

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



Источник: агентство Рейтер.

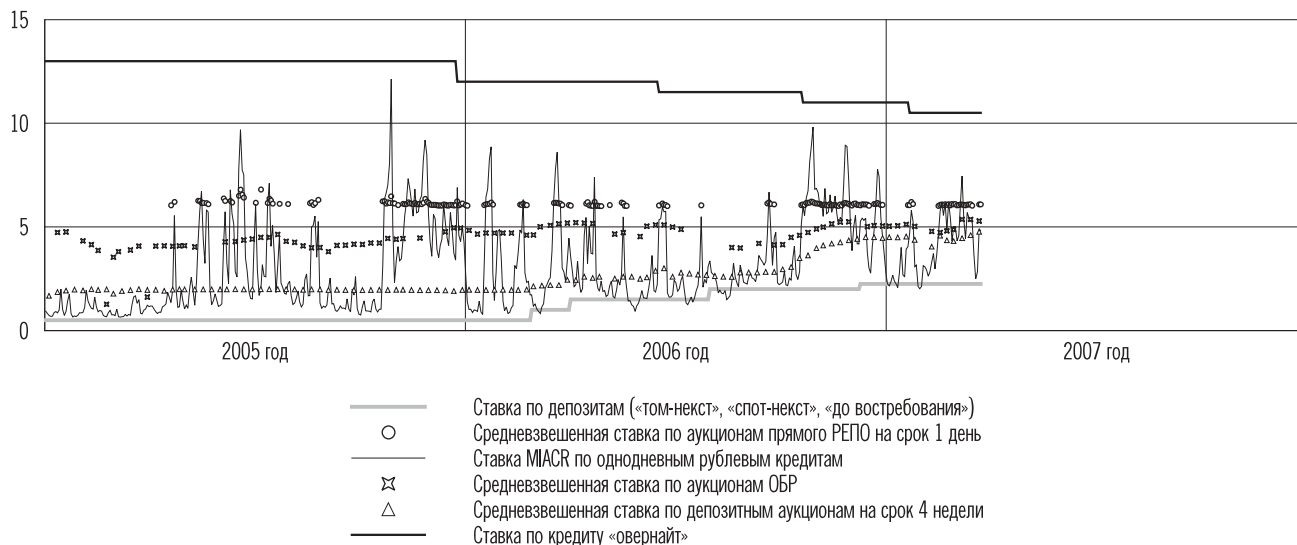
ществление политики плавного укрепления юаня к доллару США (при этом внутрисуточные изменения курса по-прежнему ограничивались пределами $\pm 0,3\%$). Изменения курса доллара США к другим наиболее значимым для российской экономики иностранным валютам были разнонаправленными. Доллар укрепился по отношению к украинской гривне, белорусскому рублю, польскому злотому, швейцарскому франку, фунту стерлингов, воне Республики Корея, чешской кроне и шведской кроне; обесценился относительно турецкой лиры, казахского тенге, венгерского форинта, литовского лита, словацкой кроны, румынского лея и индийской рупии.

Процентные ставки

В I квартале 2007 г. Банк России продолжил политику последовательного **сужения коридора процентных ставок** по своим операциям. Ставка по кредитам «овернайт», определяющая верхнюю границу коридора процентных ставок, с 29.01.07 была снижена с 11 до 10,5% годовых. Ставка по депозитным операциям на стандартных условиях «том-некст», «спот-некст» и «до востребования», формирующая нижнюю границу коридора процентных ставок, в течение всего квартала находилась на уровне 2,25% годовых, а со 2.04.07 была повышена с 2,25 до 2,5% годовых.

В I квартале 2007 г. Банк России установил более высокие ставки отсека на депозитных аукционах. Средневзвешенные процентные ставки по депозитным аукционам со сроком 4 недели находились в диапазоне 4,04-4,76% годовых (в IV квартале 2006 г. -

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



Источник: Банк России.

2,95-4,50% годовых), а со сроком 3 месяца - 4,55-5,10% годовых (4,03-5,11% годовых). Средневзвешенная доходность на прошедших в январе-марте текущего года аукционах по размещению ОБР также повысилась и составляла от 4,73 до 5,36% годовых (в IV квартале 2006 г. - 4,14-5,24% годовых).

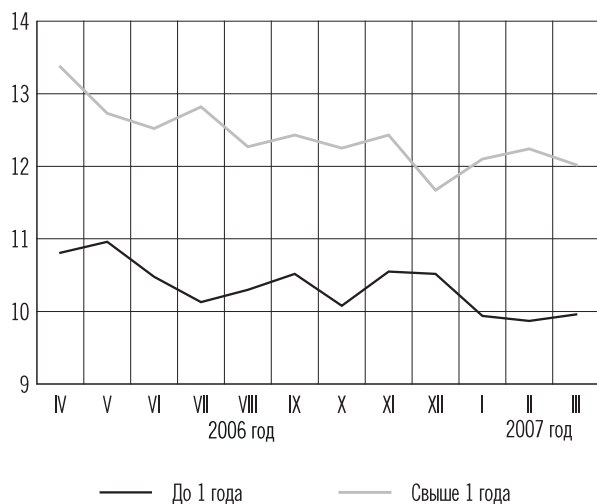
Средневзвешенная ставка по основному рыночному инструменту предоставления ликвидности банковскому сектору - операциям прямого РЕПО сроком на 1 день - находилась в диапазоне 6,01-6,20% годовых (в IV квартале 2006 г. - 6,01-6,47% годовых). Средневзвешенная процентная ставка на ломбардных кредитных аукционах в I квартале 2007 г. состав-

ляла от 7,00 до 7,15% годовых (в IV квартале 2006 г. - 7,00-7,18% годовых).

Укрепление рубля по отношению к ведущим мировым валютам в I квартале 2007 г. по сравнению с предыдущим кварталом способствовало поддержанию интереса участников финансового рынка к вложениям в рублевые активы.

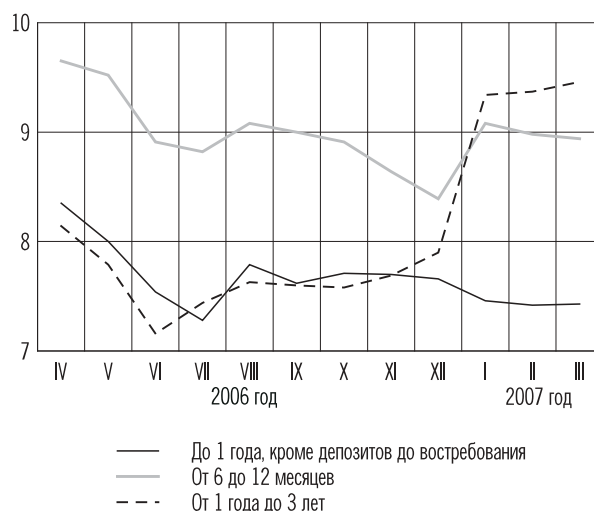
Процентные ставки кредитных организаций по однодневным кредитам в рублях на межбанковском кредитном рынке в течение большей части I квартала формировались в рамках коридора процентных ставок Банка России, в отдельные дни января и февраля опускаясь ниже ставок привлечения рублевых

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



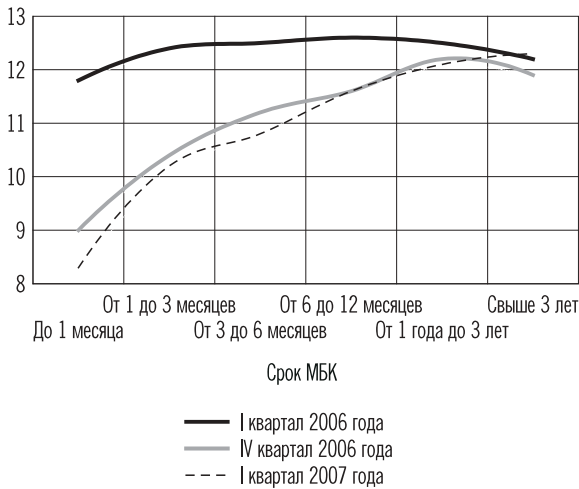
Источник: Банк России.

Процентные ставки по депозитам населения в рублях (% годовых)



Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

депозитов «том-некст» в Банке России (на 1-23 базисных пункта). Диапазон колебаний ставок MIACR по однодневным рублевым кредитам в I квартале (2,02-7,45% годовых) сузился по сравнению с IV кварталом 2006 г. (2,17-9,82% годовых). Средняя за I квартал ставка MIACR по однодневным рублевым кредитам снизилась до 4,0% годовых против 5,12% годовых в IV квартале.

На российском финансовом рынке, как и в предыдущем квартале, отсутствовала единая тенденция изменения процентных ставок по рублевым кредитам, предоставленным нефинансовым организациям и населению. В I квартале 2007 г. по сравнению с IV кварталом

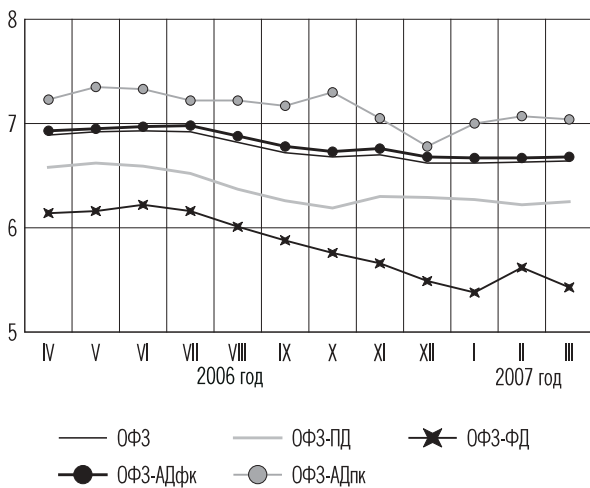
2006 г. среднее значение ставки по краткосрочным кредитам нефинансовым организациям снизилось на 0,5 процентного пункта - до 9,9% годовых, по долгосрочным кредитам - не изменилось, составив 12,1% годовых.

В I квартале 2007 г. кривая доходности по кредитам нефинансовым организациям приобрела возрастающую форму по всем диапазонам сроков. Угол наклона кривой доходности увеличился за счет снижения процентных ставок по кредитам на срок до 3 лет и их роста на более длительные сроки.

Средняя процентная ставка по кредитам населению на срок до 1 года в I квартале 2007 г. по сравнению с IV кварталом 2006 г. снизилась на 0,1 процентного пункта - до 18,1% годовых, на срок свыше 1 года - возросла на 0,1 процентного пункта - до 15,6% годовых.

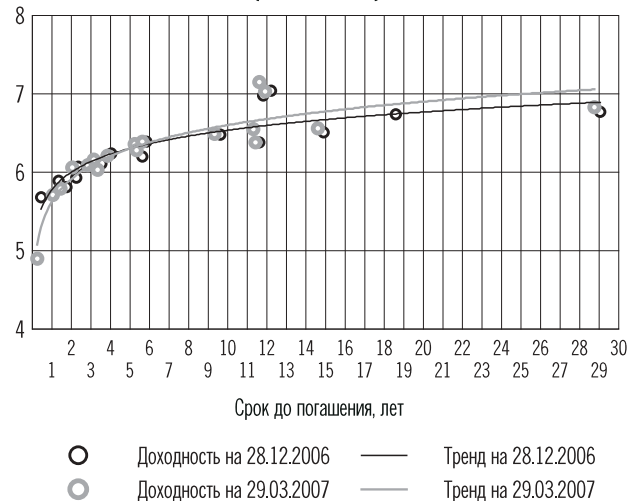
В I квартале 2007 г. по сравнению с IV кварталом 2006 г. средняя ставка по депозитам населения на срок до 1 года снизилась на 0,3 процентного пункта - до 7,4% годовых. В рассматриваемый период срочная структура ставок по депозитам населения стала более сбалансированной. Ставки по депозитам на срок от 6 месяцев до 1 года стали ниже существенно возросших ставок по депозитам на срок от 1 года до 3 лет. В I квартале 2007 г. по сравнению с IV кварталом 2006 г. средняя ставка по депозитам населения на срок от 1 года до 3 лет возросла на 1,7 процентного пункта - до 9,4% годовых.

Среднемесячная доходность портфеля ОФЗ (% годовых)



Источник: Банк России.

Кривая эффективной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Банк России.

На рынке ОФЗ в течение I квартала отмечались колебания доходности. На конец квартала эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ составил 6,63% годовых, что на 0,06 процентного пункта выше, чем на конец IV квартала 2006 года. Среднеквартальный эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ снизился на 0,04 процентного пункта - до 6,63% годовых.

Кривая доходности ОФЗ в I квартале оставалась возрастающей. Угол наклона кривой доходности увеличился в результате снижения доходности ОФЗ на срок до 4 лет и незначительного роста доходности ОФЗ на более длительные сроки.

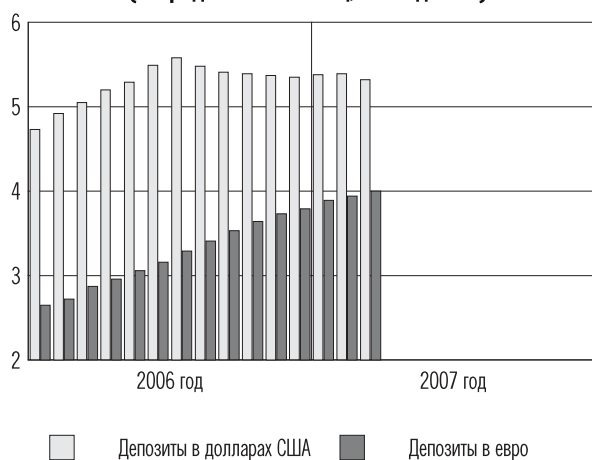
В рассматриваемый период структура ставок по инструментам на различные сроки оставалась сравнительно сбалансированной. Волатильность ценовых индикаторов по большинству рублевых инструментов финансового рынка была умеренной. Кривые доходности по ключевым финансовым инструментам сохранили возрастающую форму. За счет разнонаправленного изменения процентных ставок (по краткосрочным инструментам ставки незначительно снизились, по долгосрочным - незначительно повысились) угол наклона кривых доходности несколько увеличился.

Федеральная резервная система США (ФРС) с середины 2006 г. поддерживает ориентир ставки по кредитам на наиболее короткие сроки на межбанковском де-

нежном рынке (ставки по федеральным фондам) на неизменном уровне - 5,25% годовых. В зоне евро с января по март 2007 г. годовой темп прироста потребительских цен (месяц относительно соответствующего месяца предыдущего года) составлял менее 2%, то есть был ниже ориентира, на достижение которого в среднесрочной перспективе направлена деятельность Европейского центрального банка (ЕЦБ) по обеспечению стабильности цен. Тем не менее ЕЦБ продолжил политику повышения краткосрочных процентных ставок. В марте 2007 г. ставка рефинансирования ЕЦБ была повышена с 3,5 до 3,75% годовых (седьмое повышение 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 14 марта 2007 г. разница составляет 1,5 процентного пункта, ее максимальное значение за период с декабря 2004 г. - 2,5 процентного пункта).

В I квартале 2007 г. (март к декабрю 2006 г.) ставки LIBOR по размещаемым депозитам в долларах США практически не изменились, ставки по депозитам в евро на сроки от 1 месяца до 1 года повысились на 0,2 процентного пункта¹⁶. Доходность государственных ценных бумаг США со сроками до погашения 2-3 года снизилась на 0,1 процентного пункта, со сроками до погашения 5-30 лет - изменилась менее чем на 0,1 процентного пункта. Доходность аналогичных финансовых активов со сроками до погашения от 2 до 30 лет в государствах, входящих в зону евро, повысилась на 0,1-0,2 процентного пункта. Ставки LIBOR по депозитам в долларах США на все сроки и доходность облигаций федерального казначейства США со всеми сроками до погашения в марте 2007 г. оставались выше, чем ставки LIBOR по депозитам в евро и доходность ценных бумаг государств - членов зоны евро.

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



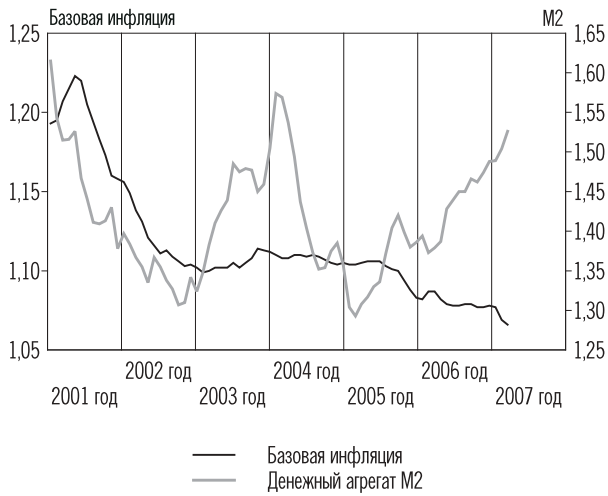
Источник: агентство Рейтер.

Деньги

За I квартал 2007 г. прирост **денежной массы M2** составил 4,6% и в соответствии с сезонными закономерностями был меньше, чем в предыдущем квартале (16,0%). Темп прироста агрегата M2 в годовом выражении (к соответствующей дате предыдущего года) увеличился с 48,8% на 1.01.07 до 52,6% на 1.04.07. В результате фактический прирост денежного агрегата M2 в годовом выражении на 1.04.07 превысил верхнюю границу скорректированного прогноза увеличения рублевой денежной массы (32-34%) на 18,6 процентного

¹⁶ По данным агентства Рейтер.

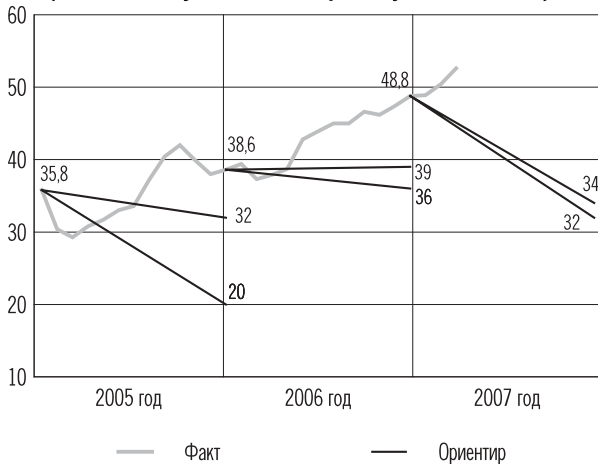
Базовая инфляция и агрегат М2
(к соответствующей дате предыдущего года, %)



Источник: Банк России, Росстат.

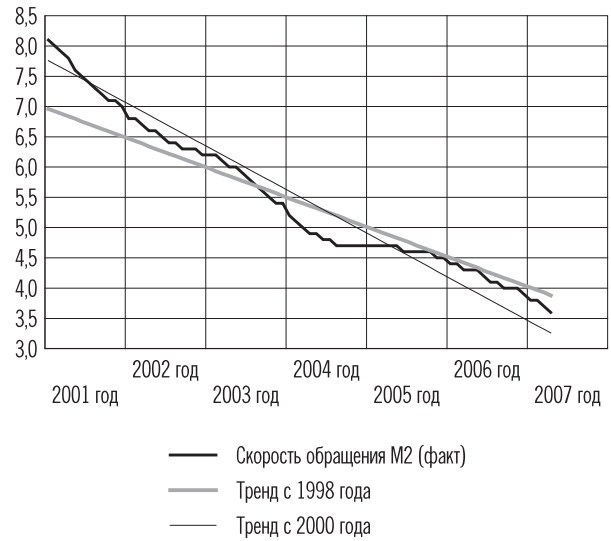
пункта. В то же время, несмотря на высокие темпы роста денежной массы, инфляция продолжала снижаться и по итогам I квартала темп прироста индекса потребительских цен в годовом выражении находился в границах целевого диапазона. Ослаблению инфляционных последствий роста денежной массы способствуют высокие темпы экономического роста, процесс дедолларизации и увеличение доли менее ликвидных компонентов рублевой денежной массы. За I квартал 2007 г. скорость обращения денег, рассчитанная по денежному агрегату М2, снизилась на 4,9% (за аналогичный период 2006 г. - на 2,3%). В годовом выраже-

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



Источник: Банк России.

Скорость обращения М2

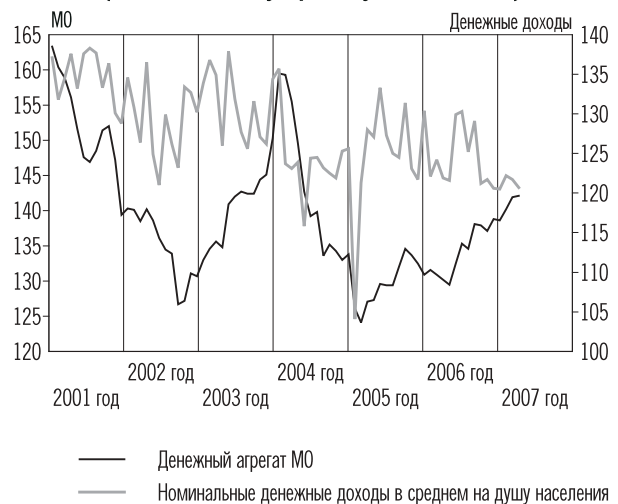


Источник: Банк России.

нии на 1.04.07 снижение скорости обращения денег составило 15,8%, что превышает темпы ее снижения в 2005-2006 годах.

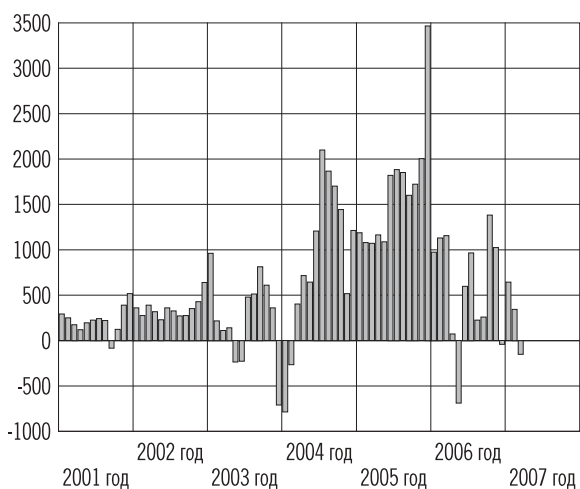
Агрегат «Деньги» в определении денежного обзора, включающий наиболее ликвидные транзакционные компоненты денежной массы, отражает состояние экономической конъюнктуры и предпочтения ликвидности. За I квартал 2007 г. объем этих средств увеличился на 3,1% (за I квартал 2006 г. - снизился на 0,1%), что было обусловлено увеличением его безналичной составляющей - депозитов «до востребования». За I квартал 2007 г. депозиты «до востребования» увеличились на 7,9%

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)



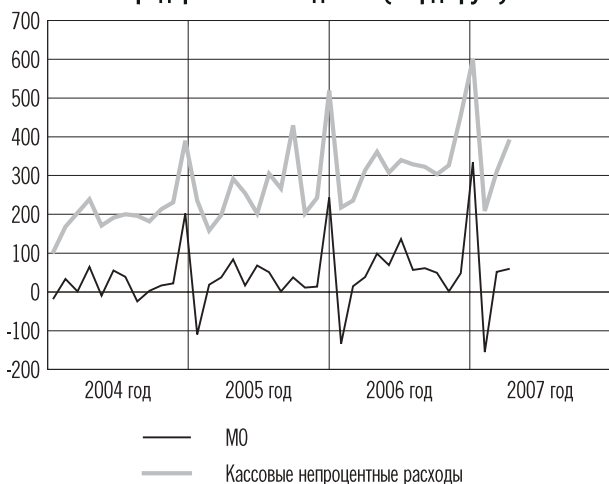
Источник: Банк России.

(за I квартал 2006 г. - на 4,1%). Темп прироста депозитов «до востребования» в годовом выражении увеличился за I квартал с 52,0 до 57,5%. В годовом выражении темп прироста агрегата «Деньги» увеличился с 45,1% на 1.01.07 до 49,8% на 1.04.07.

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 I квартал 2007 г. увеличилась с 77,7 до 79,9%.

В I квартале 2007 г. в соответствии с сезонными закономерностями **наличные день-**

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



Источник: Банк России, Федеральное казначейство.

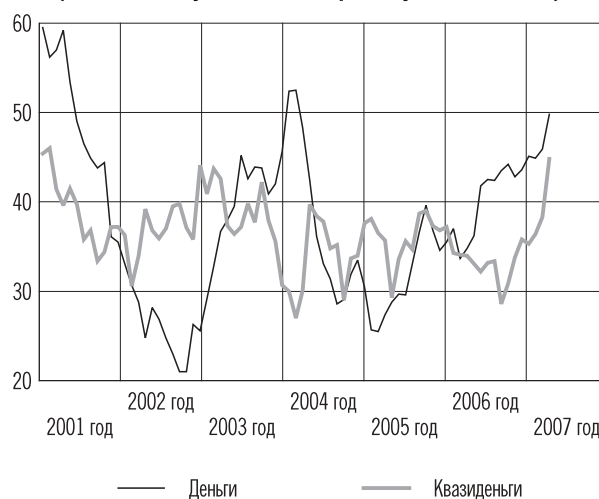
ги вне банков (агрегат М0) сократились на 1,6% (за аналогичный период 2006 г. - на 4,0%). В годовом выражении темп прироста агрегата М0 за I квартал 2007 г. увеличился с 38,6 до 42,1%.

Заметное влияние на изменение денежного агрегата М0 в I квартале 2007 г. оказывала динамика спроса населения на наличную иностранную валюту. За январь-март 2007 г. суммарный объем нетто-продаж населению наличной иностранной валюты через обменные пункты уполномоченных банков составил около 0,8 млрд. долл. США, что почти в четыре раза ниже аналогичного показателя 2006 года.

Удельный вес наличных денег в структуре денежного агрегата М2 на 1.04.07 составил 29,1%, снизившись за I квартал 2007 г. на 1,8 процентного пункта, что несколько компенсирует влияние общего роста денежной массы на формирование инфляции.

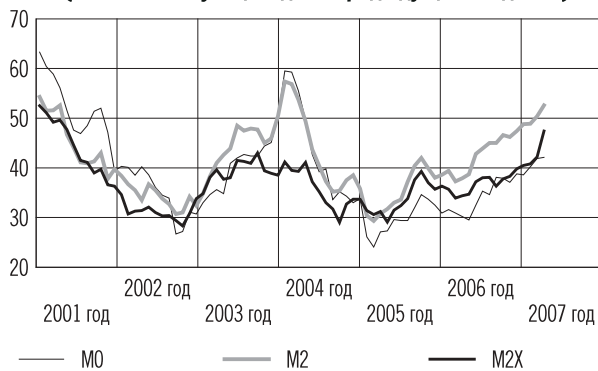
Агрегат «Квазиденьги» включает менее ликвидные компоненты денежной массы, используемые экономическими агентами для сбережения. За I квартал 2007 г. темп прироста этого агрегата составил 12,6% (за соответствующий период 2006 г. - на 5,2%). В годовом выражении темп прироста агрегата «Квазиденьги» на 1.04.07 составил 44,8% (на аналогичную дату 2006 г. - 34,0%). Увеличение агрегата «Квазиденьги» в I квартале 2007 г. происходило как за счет роста рублевого компонента, так и за счет роста депозитов в иностран-

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



Источник: Банк России.

Денежные агрегаты (к соответствующей дате предыдущего года, %)



Определения агрегатов:

M0 - наличные деньги в обращении (вне банков);

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

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

Источник: Банк России.

ной валюте. Темп прироста срочных депозитов в рублях за I квартал 2007 г. составил 7,0% (в I квартале 2006 г. - 5,9%), а в годовом выражении увеличился с 55,4% на 1.01.07 до 57,2% на 1.04.07. Депозиты в иностранной валюте в долларовом выражении возросли за I квартал 2007 г. на 30,6% (за I квартал 2006 г. - на 8,1%).

Темп прироста **денежной массы с учетом депозитов в иностранной валюте (агрегат M2X)** в I квартале 2007 г. составил 7,4% (в I квартале 2006 г. - 2,4%). В целом за I 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

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



Источник: Банк России.

1.04.07 в годовом выражении составил 47,4% (на аналогичную дату 2006 г. - 34,4%).

Коэффициент долларизации (доля валютного компонента в структуре денежной массы в определении денежного оборота) за I квартал 2007 г. увеличился на 2,3 процентного пункта и на 1.04.07 составил 13,7% (за I квартал 2006 г. коэффициент увеличился на 0,3 процентного пункта, а по итогам 2006 г. он снизился на 4,9 процентного пункта). При этом в составе M2X наибольший удельный вес имели срочные рублевые депозиты (33,4% на 1.04.07 против 31,3% на 1.04.06).

Основным источником роста денежной массы с учетом депозитов в иностранной валюте в I квартале 2007 г. были **чистые иностранные активы банковской системы**, прирост которых составил 1052,2 млрд. руб. (в I квартале 2006 г. - 565,7 млрд. руб.). **Внутренний кредит** сократился на 30,7 млрд. руб. (за I квартал 2006 г. - на 331,3 млрд. руб.). Темп прироста безналичной части агрегата M2X (49,3% в годовом выражении на 1.04.07), то есть привлеченных банками средств предприятий и населения в рублях и иностранной валюте, незначительно отставал от темпов увеличения требований кредитных организаций к сектору нефинансовых предприятий и населению (49,8%). При этом в I квартале 2007 г. прирост указанных требований был больше, чем в аналогичный период 2006 г. (8,7% против 6,8%). Таким образом, в I квартале 2007 г. значение кредита банковского сектора нефинан-

Абсорбирование банковской ликвидности (млрд. руб.)*



* На 1-е число каждого месяца.

Источник: Банк России, Минфин России.

совым организациям и населению как источника расширения совокупного денежного предложения возросло.

В I квартале 2007 г. объем **денежной базы в широком определении** увеличился на 2,1% (за I квартал 2006 г. он сократился на 6,6%). Доля средств кредитных организаций на корреспондентских счетах в Банке России в ее составе за I квартал 2007 г. уменьшилась с 15,5 до 12,3%. Доля средств кредитных организаций, связанных Банком России путем привлечения средств банков в депозиты, а также операций с ОБР, за I квартал увеличилась с 4,9 до 12,8%. Доля связанных средств (с учетом обязательных резервов кредитных организаций) также увеличилась - с 10,2 до 17,8% (в I квартале 2006 г. она возросла на 5,3 про-

центного пункта и составила 12,2% на конец квартала).

Основным источником роста денежной базы в широком определении в I квартале 2007 г. были **чистые иностранные активы органов денежно-кредитного регулирования**, прирост которых составил 820,2 млрд. рублей. Существенное сдерживающее влияние на рост денежного предложения в I квартале 2007 г. оказывало накопление средств на счетах расширенного правительства, обусловленное в первую очередь увеличением объема **Стабилизационного фонда Российской Федерации**. За первые три месяца 2007 г. его объем увеличился на 19,8% и составил 2812,2 млрд. руб. (за I квартал 2006 г. объем фонда увеличился на 35,6%).

Статистическое приложение

Таблица 1

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

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

* Без учета плодоовощной продукции.

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

Таблица 2

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

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

* Без учета плодовоощной продукции.

Таблица 3

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

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

* Без учета плодоовощной продукции.

Таблица 4

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

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

* Без учета плодовоошной 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	Флодоовощная продукция	Инфляция за период, %	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
2005 год							
Январь	0,4	0,1	1,8	0,2	2,6	0,7	1,9
Февраль	0,4	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

* Без учета плодовоовощной продукции.

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

Таблица 6

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

	Продовольственные товары*	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктоовощная 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	38,4	61,6

* Без учета фруктоовощной продукции.

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

Таблица 7

**Вклад в прирост инфляции за месяц
по группам товаров и услуг (%)**

	Продовольственные товары*	Непродовольственные товары	Платные услуги	Флодоовощная продукция	Базовая инфляция	Небазовая инфляция**
2005 год						
Январь	17,0	4,8	70,2	8,0	27,1	72,9
Февраль	30,0	9,2	40,0	20,8	46,5	53,5
Март	33,6	8,4	20,9	37,0	46,1	53,9
Апрель	46,7	14,1	15,8	23,4	60,9	39,1
Май	34,9	18,4	20,6	26,1	60,1	39,9
Июнь	25,7	15,5	32,1	26,6	54,6	45,4
Июль	48,4	29,6	43,6	-21,6	86,0	14,0
Август	<i>невозможность оценки для отрицательного числа</i>					
Сентябрь	92,7	141,5	83,9	-218,1	243,9	-143,9
Октябрь	47,2	40,9	29,7	-17,8	96,4	3,6
Ноябрь	31,6	26,1	18,2	24,1	63,1	36,9
Декабрь	31,0	18,8	22,1	28,1	53,5	46,5
2006 год						
Январь	16,0	6,1	59,5	18,3	24,5	75,5
Февраль	43,4	10,0	14,0	32,6	55,8	44,2
Март	43,9	15,8	21,6	18,7	67,5	32,5
Апрель	35,8	27,0	41,3	-4,2	90,9	9,1
Май	16,1	27,6	29,9	26,4	57,3	42,7
Июнь	15,3	34,9	59,7	-10,0	81,6	18,4
Июль	37,6	19,0	23,4	20,0	60,9	39,1
Август	140,5	132,4	97,9	-270,7	249,5	-149,5
Сентябрь	269,8	290,1	128,8	-588,7	678,9	-578,9
Октябрь	51,0	73,9	34,6	-59,5	145,8	-45,8
Ноябрь	35,6	29,6	17,8	17,0	74,1	25,9
Декабрь	39,5	18,9	23,2	18,4	64,4	35,6
2007 год						
Январь	13,4	8,3	69,0	9,3	29,5	70,5
Февраль	17,1	10,6	59,7	12,6	34,2	65,8
Март	31,4	22,7	24,5	21,4	71,1	28,9

* Без учета плодовоовощной продукции.

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

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.	2004	3517	7487	12433	17048	
		2005	4479	9652	15524	21620	
		2006	5662	11988	19236	26781	
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2004	107,0	107,4	107,3	107,2	
		2005	105,0	105,3	105,8	106,4	
		2006	105,0	106,1	106,3	106,7	
	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2004	107,0	107,8	107,2	106,6	
		2005	105,0	105,6	106,6	108,0	
		2006	105,0	107,0	106,8	107,8	
Индексы промышленного производства	в % к соответствующему кварталу предыдущего года	2005	103,2	103,6	104,1	104,9	
		2006	103,0	106,0	103,8	103,0	
		2007	108,4				
	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				
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				
	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				
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				
	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				
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	2228,3				
	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	113,6				
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	6276,3*
			2007	1421,9			
		в % к ВВП	2005	26,7	24,7	23,7	23,7
			2006	24,7	24,5	23,7	23,4
			2007	21,2			
	расходы	млрд. руб.	2005	671,1	1444,2	2519,7	3514,3
			2006	823,2	1854,7	2866,5	4281,3*
			2007	945,8			
		в % к ВВП	2005	15,0	15,0	16,2	16,2
			2006	14,5	15,5	14,9	16,0
			2007	14,1			
Профицит федерального бюджета нарастающим итогом, на конец периода	млрд. руб.	2005	525,3	942,2	1162,0	1612,9	
		2006	575,9	1083,4	113,3	1995,0*	
		2007	476,3				
	в % к ВВП	2005	11,7	9,7	7,5	7,5	
		2006	10,2	9,0	8,8	7,4	
		2007	7,1				

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

Продолжение таблицы 8

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Социально-экономические показатели						
Номинальная начисленная среднемесячная заработная плата на 1 работающего	руб.	2005	7638	8234	8674	9651
		2006	9397	10401	10949	12203
		2007	11924			
	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	127,6			
	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	127,6			
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	118,4			
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	9749,2			
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	113,0			
	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	113,0			
Расходы населения, в % к доходам	на покупку товаров и оплату услуг	2005	73,6	70,1	71,9	67,2
		2006	73,9	67,9	71,4	68,2
		2007	74,0			
	оплата обязательных платежей и взносов	2005	8,4	8,8	9,6	9,6
		2006	11,4	11,0	11,6	11,1
		2007	12,7			
	прирост сбережений	2005	13,1	10,3	9,5	9,4
		2006	10,7	9,7	7,3	10,3
		2007	10,4			
	покупка валюты	2005	7,6	8,0	9,1	9,2
		2006	7,6	7,0	7,3	7,4
		2007	5,3			
	деньги на руках	2005	-2,7	2,8	-0,1	4,6
		2006	-3,6	4,4	2,4	3,0
		2007	-2,4			
Средний размер назначенной пенсии	всего, руб.	2005	2125	2324	2467	2540
		2006	2539	2727	2800	2839
		2007	2846			
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			
	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			
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			
	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			

Продолжение таблицы 8

		Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
Внеэкономические показатели							
Цена на нефть сорта «Юралс»	за период с начала года, долл. США за баррель	2005	43,1	45,4	49,3	50,4	
		2006	57,7	61,1	62,5	60,9	
		2007	54,0				
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2005	146,4	146,1	148,2	145,6	
		2006	134,0	134,7	126,7	120,9	
		2007	93,5				
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	71,4				
	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	106,0				
Импорт товаров	за период с начала года, млрд. долл. США	2005	25,7	55,1	87,6	125,4	
		2006	31,0	69,8	112,6	164,7	
		2007	43,0				
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2005	129,1	128,6	129,1	128,8	
		2006	120,6	126,6	128,6	131,3	
		2007	138,7				
Сальдо счета текущих операций (за период с начала года), млрд. долл. США		2005	20,0	42,1	62,0	83,8	
		2006	30,5	55,0	78,5	94,5	
		2007	21,8**				
Чистый вывоз (ввоз) капитала частным сектором (за период с начала года), млрд. долл. США		2005	1,8	-3,3	5,0	0,7	
		2006	-5,8	14,7	27,4	41,7	
		2007	13,0**				
Иностранные инвестиции в нефинансовый сектор экономики России (по данным Росстата)	за период с начала года, млрд. долл. США	2004	6,2	19,0	29,1	40,5	
		2005	6,0	16,5	26,8	53,6	
		2006	8,8	23,4	35,3	55,1	
	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2004	98,5	149,9	139,4	136,4	
		2005	97,6	86,9	92,1	132,4	
		2006	146,0	141,9	131,7	102,7	
В том числе	прямые	всего, млрд. долл. США	2004	1,5	3,4	5,6	9,4
			2005	1,9	4,5	6,6	13,1
			2006	3,8	6,4	10,3	13,7
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2004	142,8	135,3	119,8	138,9
			2005	130,0	131,0	118,1	138,8
			2006	200,0	143,6	155,5	104,6
	портфельные	всего, млрд. долл. США	2004	0,1	0,1	0,2	0,3
			2005	0,1	0,2	0,4	0,5
			2006	0,2	0,5	0,7	3,2
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2004	500,0	340,0	280,0	83,0
			2005	89,9	135,2	160,5	136,3
			2006	290,0	290,0	182,3	700,0
	прочие	всего, млрд. долл. США	2004	4,6	15,4	23,3	30,8
			2005	4,0	11,8	19,9	40,1
			2006	4,7	16,5	24,4	38,2
		в % к соответствующему периоду предыдущего года	2004	88,3	152,9	144,4	136,6
			2005	87,3	76,7	85,2	130,5
			2006	117,2	139,1	122,8	95,3
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				
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				
	к евро	2005	6,8	14,7	14,2	18,8	
		2006	6,5	4,9	6,0	5,6	
		2007	3,1				
	эффективного курса	2005	5,1	8,7	8,3	10,5	
		2006	6,2	7	7,9	7,4	
		2007	2,6**				

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			
	в долларах США	2005	2,3	2,8	3,3	3,9
		2006	4,4	4,8	5,2	5,2
		2007	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			
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			
	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			
	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			
	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			
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			
	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			
	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			
	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			
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			
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			
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			
Ставка рефинансирования, % годовых		2005	13	13	13	12
		2006	12	11,5	11,5	11
		2007	10,5			

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		
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		
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	6281,8
		2007	6927,5	7979,7		
Внутренний кредит, 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		
Деньги (в определении денежного оборота), млрд. руб.		2005	2848,3	2859,6	3144,3	3371,9
		2006	3858,5	3855,9	4479,3	4856,1
		2007	5598,4	5774,3		
Квазиденьги (в определении денежного оборота), млрд. руб.		2005	2450,4	2640,0	2871,6	3086,5
		2006	3362,6	3537,0	3825,5	4041,1
		2007	4548,3	5120,2		
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		
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		
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		
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		
	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*****	-4,9		
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		
Денежный мультипликатор	по денежной базе в широком определении	2005	1,8	2,0	2,1	2,1
		2006	2,1	2,3	2,2	2,2
		2007	2,2	2,2		
	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		
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		
	руб. за 1 евро	2005	37,84	36,03	34,63	34,31
		2006	34,19	33,63	34,24	33,98
		2007	34,70	34,69		

* Предварительные данные.

** Оценка.

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

**** Эффективный индикатор рыночного портфеля ОФЗ.

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

