



ЕВРОПЕЙСКА ЦЕНТРАЛНА БАНКА

ЕВРОСИСТЕМА

03 2007

МЕСЕЧЕН БЮЛЕТИН

01 | 2007

02 | 2007

03 | 2007

04 | 2007

05 | 2007

06 | 2007

07 | 2007

08 | 2007

09 | 2007

10 | 2007

11 | 2007

12 | 2007

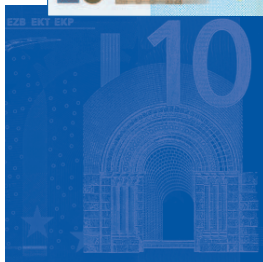
**МЕСЕЧЕН БЮЛЕТИН
МАРТ**

ЕВРОПЕЙСКА ЦЕНТРАЛНА БАНКА



ЕВРОПЕЙСКА ЦЕНТРАЛНА БАНКА

ЕВРОСИСТЕМА



За художественото оформление на всички издания на ЕЦБ през 2007 г. е използван мотив от банкнотата с номинал 20 евро.

МЕСЕЧЕН БЮЛЕТИН
МАРТ 2007 г.

© Европейска централна банка, 2007

Адрес

Кайзерштрасе 29
60311 Франкфурт на Майн
Германия

Адрес за кореспонденция

П. К. 16 03 19
60066 Франкфурт на Майн
Германия

Телефон

+49 69 1344 0

Интернет страница

<http://www.ecb.int>

Факс

+49 69 1344 6000

Телекс

411 144 ecb d

Изпълнителният съвет на ЕЦБ носи отговорност за публикуването на Месечния бюлетин. Преводът се извършва и публикува от националните централни банки. (Емисията на български език се осъществява от Българската народна банка.)

Всички права запазени. Разрешава се възпроизвеждането само с образователна и нетърговска цел, като изрично се посочва източникът.

Статистическите данни, представени в този брой, са към 7 март 2007 г.

ISSN 1313-0269 (на хартия)

ISSN 1830-6063 (онлайн)



СЪДЪРЖАНИЕ

УВОД

РАЗВИТИЕ НА ИКОНОМИКАТА И ФИНАНСИТЕ

Еврозона – външна среда	
Парична динамика и развитие на финансовия сектор	
Цени и разходи	49
Производство, търсене и пазар на труда	58
Фискални промени	71
Валутен курс и платежен баланс	77
Карета:	
1 Състояние на ликвидността и операции по паричната политика в периода 8 ноември 2006 г. – 13 февруари 2007 г.	26
2 Засилване на обвързаността между кривите на доходност по държавните облигации в еврозоната и в САЩ	32
3 Промени в лихвените проценти на банковото кредитиране и на новите жилищни кредити в еврозоната	45
4 Подробен преглед на промените в ХИПЦ през януари всяка година и съпоставка с развитието му през другите месеци	51
5 Европейска комисия: проучване на инвестициите	59
6 Макроикономически прогнози на експерти на ЕЦБ за еврозоната	66
7 Изисквания на Договора за създаване на Европейската общност и на Пакта за стабилност и растеж по отношение на фискалната политика	73
8 Ефективни валутни курсове на еврото след последното разширение на еврозоната и ЕС	80

5 СТАТИСТИКА НА ЕВРОЗОНАТА

ПРИЛОЖЕНИЯ

9 Мерки на Евросистемата, свързани с паричната политика – хронология	I
15 Системата ТАРГЕТ (Трансевропейска автоматизирана система за брутен сетълмент на експресни преводи в реално време)	V
71 Материали, публикувани от Европейската централна банка от 2006 г.	IX
77 Речник	XV

СЪКРАЩЕНИЯ

ДЪРЖАВИ

BG	България	LU	Люксембург
BE	Белгия	HU	Унгария
CZ	Чешка република	MT	Малта
DK	Дания	NL	Нидерландия
DE	Германия	AT	Австрия
EE	Естония	PL	Полша
GR	Гърция	PT	Португалия
ES	Испания	RO	Румъния
FR	Франция	SI	Словения
IE	Ирландия	SK	Словакия
IT	Италия	FI	Финландия
CY	Кипър	SE	Швеция
LV	Латвия	UK	Великобритания
LT	Литва	JP	Япония
		US	САЩ

ДРУГИ

БВП	брутен вътрешен продукт	MOT	Международна организация по труда
БМР	Банка за международни разплащания	НПФИ	непарично-финансова институция
ДЦК	дългови ценни книжа	НЦБ	национална централна банка
ЕВК	ефективен валутен курс	ПФИ	парично-финансова институция
ЕВРО1	Платежна система за нетен сетълмент в определен момент на презгранични плащания в евро	СЕПА	Единна зона за плащания в евро
ЕО	Европейска общност	тр.	тримесечие
ЕПИ	Европейски паричен институт	ХИПЦ	хармонизиран индекс на потребителските цени
ЕС	Европейски съюз		
ЕСС'95	Европейска система от сметки'95	ACEA	Европейска асоциация на автомобилните строители
ЕСЦБ	Европейска система на централните банки	CIF	стойност, застраховка и навло
ЕЦБ	Европейска централна банка	EBA	Евробанкова асоциация
ИПС	Икономически и паричен съюз	HWWI	Хамбургски институт по международна икономика
ИПЦ	индекс на потребителските цени		
ИФК	Икономически и финансов комитет		
ИЦП	индекс на цените на производител		
МВФ	Международен валутен фонд		
МИП	международна инвестиционна позиция		

В съответствие с практиката в Общността държавите – членки на ЕС, се изреждат в този бюлетин според азбучния ред на техните имена.



УВОД

На заседанието си от 8 март 2007 г. Управителният съвет взе решение да повиши минималния лихвен процент по заявки при основните операции порефинансирана на Евросистемата с 25 б.т. до 3.75%. Взято бе и решение за повишаване с по 25 б.т. на лихвените проценти по пределното кредитно средство и депозитното улеснение съответно до 4.75% и 2.75%. Решенията влизат в сила от началото на новия период на поддържане на резервите на 14 март 2007 г.

Решението за повишаване на основните лихвени проценти на ЕЦБ бе взето с оглед нарастващите в средносрочен план рискове за ценовата стабилност, установени от Управителния съвет въз основа на резултатите, получени при икономическите и паричните анализи. Това решение ще допринесе за това, средно- и дългосрочните инфлационни очаквания в еврозоната да останат твърдо стабилизиращи на равнища, осигуряващи ценова стабилност. Подобно стабилизиране е предпоставка паричната политика да продължи да допринася за стимулиране на устойчив икономически растеж и за създаване на работни места в еврозоната. Предвид благоприятната икономическа среда след повишаването на лихвените проценти паричната политика на ЕЦБ продължава да бъде нерестриктивна, като основните лихвени проценти на банката запазват умерените си равнища, парите и кредитът – значителния си растеж, а в резултат на предприетите ефективни мерки ликвидността в еврозоната остава достатъчно голяма. Следователно предприемането на твърди и навременни мерки за осигуряването в средносрочен план на ценова стабилност е оправдано и занаяпред. Управителният съвет ще следи много внимателно динамиката на всички показатели с цел избягване на рисковете за ценовата стабилност в средносрочен план.

Ако се разгледат първо резултатите от икономическите анализи, според първоначалните оценки на Евростат през четвъртото тримесечие на 2006 г. темпът на растеж на реалния

БВП в еврозоната е 0.9% на тримесечна основа, което надвишава предишните очаквания. Според текущата оценка на Управителния съвет тримесечният растеж на реалния БВП вероятно ще бъде малко по-слаб от първоначално очаквания темп в резултат от влиянието на извършени в една от големите държави в еврозоната промени в косвените данъци. Ускореният растеж на реалния БВП през четвъртото тримесечие е показателен за продължаващия силен икономически растеж в еврозоната. Вътрешното търсене и износет допринасят съществено за растежа на реалния БВП, потвърждавайки устойчивия характер и широката база на сегашната икономическа експанзия. Данните за икономическата активност, получени от различни проучвания на доверието и от базираните на показатели прогнози, са в подкрепа на оценката за запазване на силния икономически растеж и през 2007 г.

Средносрочните перспективи за икономическата активност остават благоприятни. Налице са условия за значителен икономически растеж в еврозоната. По отношение на външната среда глобалният икономически растеж става по-балансиран по региони и въпреки известното забавяне запазва високите си темпове, което отчасти се дължи на по-ниските цени на петрола. Външните условия стимулират износа от еврозоната. Вътрешното търсене в еврозоната също се очаква да запази сравнително силната си инерция. Инвестициите през годината следва да останат динамични при продължителния период на благоприятни условия за финансиране, реструктурирането на балансите на фирмите, значителните по размер натрупани и текущо реализирани корпоративни приходи и печалбите вследствие икономическа ефективност. Потреблението също ще се увеличава успоредно с нарастването на реалния разполагаем доход в резултат от продължаващото увеличаване на заетостта.

Тази перспектива е отразена и в новите макроикономически прогнози на експертите

от ЕЦБ. Според тези прогнози средногодишният растеж на реалния БВП ще варира в рамките на 2.1%–2.9% през 2007 г. и 1.9%–2.9% през 2008 г. В сравнение с декемврийските прогнози на експертите от Евросистемата диапазоните на растеж на БВП през 2007 г. и 2008 г. са коригирани нагоре главно поради значителното му увеличение през втората половина на 2006 г. и по-ниските цени на енергоносителите, които, ако се запазят, биха се отразили положително върху реалния разполагаем доход.

Според вижданията на Управителния съвет рисковете, свързани с икономическия растеж при тези благоприятни перспективи, са като цяло балансиращи в краткосрочен план, а в по-дългосрочен аспект показват тенденция към намаляване. Основните рискове се свързват с опасения от засилване на протекционизма, с вероятността за ново покачване цените на петрола и за проявяване на непредвидени икономически тенденции, породени от дисбаланси в глобален мащаб.

По отношение динамиката на цените според моментните оценки на Евростат годишната ХИПЦ-инфлация за февруари 2007 г. възлиза на 1.8% и остава непроменена спрямо януари 2007 г. Спадът в темпа на водещата инфлация от лятото на 2006 г. се дължи преди всичко на по-ниските цени на енергоносителите. В перспектива е ясно, че колебанията в цените на енергоносителите през миналата година ще доведат до значителни базови влияния върху профила на годишния темп на инфлация през настоящата година. Въз основа на сегашното равнище на цените на петрола и на петролните фючърси може да се предвиди, че годишният темп на инфлация е възможно да спадне през пролетта и лятото, преди отново да нарасне към края на годината, когато вероятно ще се установи на около 2%.

Новите макроикономически прогнози, изготвени от експертите на ЕЦБ, предвиждат средногодишен темп на ХИПЦ-инфлация в рамките на 1.5%–2.1% през 2007 г. и 1.4%–

2.6% през 2008 г. В сравнение с прогнозите от декември 2006 г. на експерти на Евросистемата горната граница на прогнозираната инфлация през 2007 г. е малко по-ниска, като отразява предимно спада в цените на петрола. За разлика от нея предвижданият размер на колебание на инфлацията през 2008 г. е малко по-голям благодарение преди всичко на очаквания по-висок икономически растеж, който може да окаже по-силен натиск върху използването на факторите на производството и тяхната цена. Във връзка с това е необходимо да се има предвид условността на тези прогнози, основани на серия от изходни допускания, включително очакванията на пазара за бъдещите кратко- и дългосрочни лихвени проценти, както и за цените на петрола и неенергийните стоки.

Според Управителния съвет съображенията за политиката на ЕЦБ средносрочни перспективи за динамиката на цените отново се свързват със засилване на риска. Те зависят от възможно ново покачване на петролните цени и допълнително повишаване на административно определяните цени и косвените данъци над обявените и приети досега. По принцип по-силната от очакваното динамика на заплатите поражда сериозен риск за ценовата стабилност, не на последно място поради благоприятната инерция в растежа на реалния БВП, наблюдавана през предходните няколко тримесечия. Следователно от решаващо значение е социалните партньори да продължат да изпълняват своите ангажменти. Във връзка с това при договаряне на заплатите е необходимо да се вземат предвид ценовата конкурентоспособност, все още голямата безработица в много държави и промените в производителността на труда. Управителният съвет ще наблюдава внимателно предстоящите договаряния на заплатите в държавите от еврозоната.

Паричният анализ потвърждава оценката за нарастващ риск за ценовата стабилност в средно- и дългосрочен план. През януари годишният прираст на паричния агрегат М3

остава непроменен, на стойност 9.8% – най-високият темп, наблюдаван от въвеждането на еврото.

Годишният темп на прираст на кредитите за частния сектор се запазва висок и през януари – 10.6%. Ускореното нарастване на кредита за частния сектор отразява продължаващия възходящ тренд на кредитите за нефинансови предприятия от средата на 2004 г. Междувременно при по-високите лихви по ипотечните кредити в еврозоната и бавното нарастване цените на жилищата в някои региони през последните месеци кредитите за домакинствата нарастват по-умерено, макар все още да остават високи.

Когато оценяваме в средно- и дългосрочна перспектива тренда в нарастването на парите и кредита, последните тенденции потвърждават продължаващия непрекъснат темп на засилване на паричната експанзия. След няколко години значително увеличаване на парите в резултат от предприетите ефективни мерки ликвидността в еврозоната остава голяма.

Голямата експанзия на парите и кредита е отражение на провежданата в продължителен период от време нерестриктивна парична политика и на засилването на икономическата активност в еврозоната. В условията на голяма ликвидност това е знак за нарастващ риск за ценовата стабилност в средно- и дългосрочна перспектива. Затова паричната динамика следва внимателно да се наблюдава, особено на фона на същественото засилване на икономическата активност и продължаващата силна динамика на пазара на недвижими имоти в много части на еврозоната.

Като обобщение, при оценката на тенденциите в цените е важно да се отчита всяка краткосрочна колебливост в темпа на инфлация. Подходящ за паричната политика е средносрочният хоризонт. Рисковете за ценовата стабилност в средносрочна перспектива остават високи като резултат най-вече от по-

резките от очакваното промени в заплатите в контекста на бурното нарастване на заетостта и засилената икономическа активност. Предвид ускореното нарастване на парите и кредитите в условия на вече голяма ликвидност при съпоставяне на резултатите от икономическия анализ с тези от паричния се потвърждава оценката за нарастващ риск за ценовата стабилност в средно- и дългосрочен план. Управителният съвет ще продължи да наблюдава внимателно всички тенденции, за да гарантира, че в средносрочен период ще бъдат избегнати рисковете, свързани с ценовата стабилност. Това ще позволи средно- и дългосрочните инфлационни очаквания в еврозоната да останат твърдо стабилизиращи на равнища, осигуряващи ценова стабилност. Следователно и занапред провеждането на твърди и навременни мерки за осигуряването в средносрочен план на ценова стабилност остава оправдано.

По отношение на фискалната политика се потвърждава, че благоприятните циклични промени водят до по-добри от очакваните бюджетни резултати през 2006 г. в много държави и в еврозоната като цяло. Въпреки това актуализираните програми за стабилност предвиждат умерен напредък във фискалната консолидация през следващите години. В този смисъл целите, които някои държави си поставят по отношение на консолидацията, не съответстват напълно на изискванията на ревизирания Пакт за стабилност и растеж. Рискове се пораждат най-вече от липсата на добре формулирани и надеждни мерки, свързани предимно с разходната част на бюджета.

Предвид благоприятната икономическа среда Управителният съвет счита за важно всички държави от еврозоната да избягват проциклична политика и държавите, които имат бюджетни дисбаланси и/или голям непогасен публичен дълг, да провеждат достатъчно амбициозна фискална политика. Необходимо е всички държави от еврозоната да използват възможността за постигане на здрави публич-

ни финанси в рамките на програмата и най-късно до 2010 г. Фискалната консолидация е част от средносрочна надеждна и насочена към съкращаване на разходите стратегия за реформи, която ще спомогне за нарастването на производството и заетостта в дългосрочна перспектива и ще подготви държавите за последиците за бюджета от застаряването на населението.

По отношение на структурните реформи на проведената на 8–9 март среща на Европейския съвет бяха обсъдени състоянието към настоящия момент и бъдещият напредък в прилагането на Лисабонската стратегия. Със задоволство бе отчетено, че реформите и умереното нарастване на разходите за труд са допринесли за по-висока заетост и по-ниска безработица през последните години, въпреки че постигнатият напредък не е еднакъв за всички държави – членки на ЕС. Управителният съвет насърчава дейностите, насочени към стимулиране и създаване на структури,

съдействащи за включването на всички групи в пазара на труда, включително и на онези, които преди това са имали сравнително ниска заетост. Необходимо е реформите в данъчните и социалните системи да са насочени към стимулиране на труда и създаване на работни места. Намаляването на данъците върху трудовите доходи (включително социално-осигурителните вноски), а следователно – и на разходите за труд, ще подпомогне заетостта, докато определянето на минимални заплати на несъобразено с производителността на труда равнище намалява възможностите на по-нискоквалифицираните работници да бъдат наемани. Управителният съвет напълно подкрепя политика на повишаване на образованието и на въвеждане на технологични нововъведения с цел повишаване на производителността на труда. Наред с инициативите за създаване на благоприятни условия за развитие на бизнеса тази политика би предоставила на всички повече възможности за участие в ускорения процес на растеж.

РАЗВИТИЕ НА ИКОНОМИКАТА И ФИНАНСИТЕ

I ЕВРОЗОНА – ВЪНШНА СРЕДА

Световната икономика продължава да се развива с бързи темпове, докато динамиката на цените в световен мащаб остава под силното влияние на промените в цените на енергоносителите. Рисковете пред перспективите за развитието на световната икономика се свързват с опасения от засилване на протекционизма, с вероятността от ново повишаване на цените на петрола, както и с непредвидено увеличаване на дисбалансите в световната икономика.

I.1 РАЗВИТИЕ НА СВЕТОВНАТА ИКОНОМИКА

Като цяло световната икономика продължава да се развива с високи темпове. Наличните данни за БВП показват, а резултатите от проучванията потвърждават, че наблюдаваният след първото тримесечие на 2006 г. спад в икономическата активност в световен мащаб бе преустановен в редица страни през последното тримесечие на 2006 г. След това икономическа експанзия в света става по-балансирана по сектори. Докато в услугите, които през последните месеци са основен двигател на икономическия растеж в света, през февруари се наблюдава известно отслабване на активността, в преработващата промишленост настъпва оживление след период на по-вяла активност.

Динамиката на световните цени остава под силното влияние на промените в цените на енергоносителите. След покачване в края на 2006 г. годишната ИПЦ-инфлация намалява отново през януари главно поради новия спад в цените на петрола. И обратно, годишната ИПЦ-инфлация, с изключение на хранителните стоки и енергоносителите, се запази относително стабилна в близките месеци.

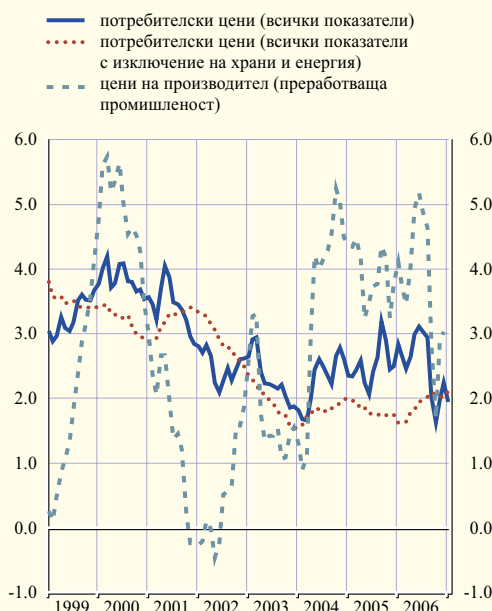
САЩ

В съответствие с официалната датировка на бизнес цикъла, извършена от Националното бюро за икономически изследвания, през 2006 г. икономиката на САЩ е в края на петата си поредна година на икономическа експанзия. Като цяло през 2006 г. реалният растеж на БВП възлиза на 3.3%. Тримесечният разрез на растежа през 2006 г. се характеризира с изключително голямо нарастване на реалния БВП през първото тримесечие (5.6% за тримесечието на годишна база), последвано от значително забавяне на темповете през следващите три тримесечия (съответно 2.6%, 2.0% и 2.2%). Подобна динамика показва, че след няколко години на силна експанзия икономиката на САЩ навлиза в период на по-умерен растеж.

Сегашното забавяне на икономическия растеж в САЩ се дължи на неблагоприятната динамика на пазара на жилища, което води до наблюдаваното през по-голямата част от годината силно ограничаване на жилищните инвестиции. Сдържащото влияние на спада в строителството върху икономическата активност отслабва донякъде поради еластичността на разходите за

Графика I Динамика на цените в страните от ОИСР

(годишно процентно изменение; месечни данни)



Източник: ОИСР.

частно потребление, което се дължи отчасти на благоприятните за заетостта и доходите условия и на силната инвестиционна активност на бизнеса.

По отношение динамиката на цените през последните тримесечия годишната водеща (*headline*) инфлация (ИПЦ-инфлация) на потребителските цени отбелязва значителен спад след отчетеното в средата на 2006 г. равнище от над 4%, което се дължи главно на по-ниските цени на енергоносителите (виж графика 2). Междувременно годишната ИПЦ-инфлация, без хранителните стоки и енергоносителите, постепенно намалява. През януари 2007 г. тя е 2.7%, което показва, че инфлационният натиск отслабва бавно.

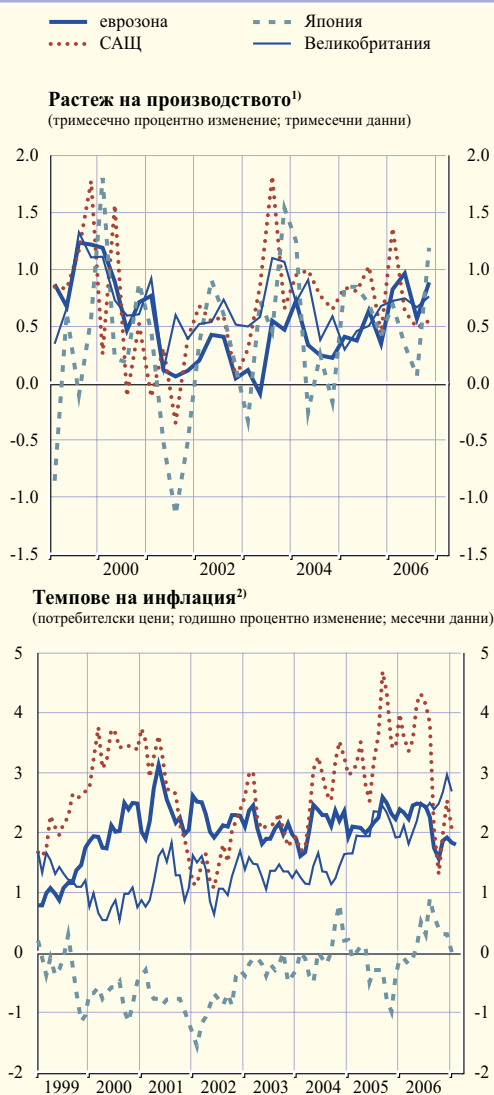
Ако погледнем напред, перспективите за икономиката на САЩ са за продължаващ растеж, макар и с по-бавни отколкото през предходните няколко години темпове, и за постепенно отслабване на инфлационния натиск. Благоприятните перспективи са отразени в прогнозите на членовете на Федералния комитет на САЩ по операциите на открития пазар, представени през февруари 2007 г. в Доклад за Конгреса относно паричната политика. В съответствие с основната тенденция в прогнозите растежът на реалния БВП се очаква да бъде средно между 2½–3% през 2007 г. и между 2¾–3% през 2008 г. Годишната базисна (*core*) инфлация (измерена чрез годишното изменение на дефлатора на разходите за индивидуално потребление, с изключение на хранителните стоки и енергоносителите) се предвижда да бъде между 2–2¼% през 2007 г. и 1¾–2% през 2008 г.

На 31 януари 2007 г. Федералният комитет на САЩ по операциите на открития пазар взе решение да не променя определения на 5.25% според преобладаващото през юни 2006 г. равнище целеви лихвен процент по федералните фондове.

ЯПОНИЯ

В Япония икономическото оживление устойчиво се възстановява при ниско равнище на инфлация. Производството е стимулирано от значително нарастване на износа и от стабилното вътрешно търсене, дължащо се най-вече на бизнес инвестициите през последните тримесечия. В съответствие с първоначално публикуваните от японското правителство предварителни

Графика 2 Общо развитие на големите индустриални икономики



Източници: Национални данни, БМР, Евростат, изчисления на ЕЦБ.

1) За еврозоната и Великобритания са използвани данни на Евростат, а за САЩ и Япония – национални данни. Данните за БВП са сезонно изгладени.

2) За еврозоната и Великобритания – ХИПЦ, а за САЩ и Япония – ИПЦ.

данни през четвъртото тримесечие реалният БВП се увеличава значително – до 1.2% на тримесечна база спрямо 0.1% през предходното тримесечие. За прираста на реалния БВП допринасят продължаващото увеличаване на частните нежилищни инвестиции и нетният износ, както и възстановяването на частното потребление, което тримесечно нараства с 1.1% след спад от 1.1% през предходното тримесечие.

Що се отнася до динамиката на цените, инфлацията на потребителските цени остава ниска. През януари 2007 г. както общата годишна ИПЦ-инфлация, така и годишната ИПЦ-инфлация, с изключение на пресните хранителни продукти, имат нулева стойност в сравнение с 0.3% и 0.1% съответно през предходния месец. Следователно годишната ИПЦ-инфлация продължава да спада поради силното влияние на по-ниските цени на петрола. Годишната инфлация на цените на производител също продължава да намалява – от 2.5% през предходния месец до 2.2% през януари.

Перспективите за японската икономика остават благоприятни. Очаква се икономическата активност да продължи да се засилва, стимулирана от стабилното вътрешно търсене и продължаващото увеличаване на износа на фона на благоприятните конкурентни условия.

На заседанието си от 20–21 февруари ръководството на централната банка на Япония взе решение да повиши с 25 базисни точки (б.т.) до 0.5% целевия си лихвен процент по необезпечените овърнайт кол-опции. Това решение отразява втората поред промяна на целевия лихвен процент по необезпечените овърнайт кол-опции след преустановяването от март 2006 г. на политиката на насърчаване на количествения растеж.

ВЕЛИКОБРИТАНИЯ

През изминалите няколко тримесечия икономическият растеж във Великобритания се отличава с високи и устойчиви темпове, като тримесечният темп на растеж на БВП е около или над дългосрочния среден темп от 0.7%. През четвъртото тримесечие на 2006 г. реалният БВП отбелязва увеличение с 0.8% на тримесечна база, което е малко над наблюдаваното през предходните четири тримесечия. Прирастът на производството се дължи на наблюдаваното в сравнение с предходното тримесечие значително увеличение както на вътрешното търсене, така и на brutните инвестиции в основен капитал. През 2006 г. БВП нараства общо с 2.7%. В краткосрочен план като цяло се очаква инерцията на растежа да се запази, като проучванията показват трайни сериозни намерения за инвестиране, но малко по-слаб прираст на износа.

През последните месеци ХИПЦ-инфлацията нараства, достигайки през декември 2006 г. най-високата си за последните 10 години стойност от 3.0%. През януари 2007 г. тя намалява до 2.7%. Трендът на инфлацията се определя в голяма степен от цените на транспорта, енергоносителите и хранителните стоки, независимо че базисната инфлация също се повишава. През втората половина на 2006 г. повишаването на средните доходи, с изключение на допълнителните възнаграждения, продължава, запазвайки стабилните си и умерени в ретроспективен план темпове. През 2007 г. ХИПЦ-инфлацията се очаква постепенно да се върне до определеното целево равнище от 2%. Обявеното неотдавна от *British Gas* намаление на цените на природния газ и електричеството (от март) може да допринесе в краткосрочен план за намаляване на водещата инфлация.

На 8 март 2007 г. Комитетът по парична политика на централната банка на Великобритания (*Bank of England*) взе решение да запази непроменен прилагания по резервите на търговските банки официален лихвен процент на банката от 5.25%.

ДРУГИ ЕВРОПЕЙСКИ СТРАНИ

В повечето европейски страни извън еврозоната през последните няколко тримесечия производството отбелязва високи темпове на прираст, дължащ се предимно на вътрешното търсене. В болшинството страни годишната ХИПЦ-инфлация се запазва стабилна или се засилва.

През последните тримесечия в Дания и Швеция тримесечният темп на растеж на реалния БВП намалява. И в двете страни икономическата активност се стимулира от вътрешното търсене (а при Швеция и от външното търсене). Показателите за икономическата активност сочат, че по всяка вероятност и в двете страни тя ще запази стабилните си темпове на прираст. ХИПЦ-инфлацията е устойчива през последните месеци, като в Дания е 1.8%, а в Швеция – 1.6% (през януари 2007 г.). И в двете страни се очаква през следващите месеци ХИПЦ-инфлацията да остане непроменена или слабо да се понижи.

В икономиките на четирите най-големи държави от Централна и Източна Европа (Чехия, Унгария, Полша и Румъния) през последните няколко тримесечия прирастът на производството за тримесечие остава значителен. В Чехия, Полша и Румъния растежът на реалния БВП се дължи на вътрешното търсене, докато в Унгария – главно на нетния износ. Според показателите за икономическата активност в Чехия, Полша и Румъния тя ще запази високите си темпове, докато в Унгария се очаква значително забавяне поради отражението на извършваната фискална стабилизация върху вътрешното търсене. В Чехия, Унгария и Полша през последните месеци годишната ХИПЦ-инфлация бележи тенденция към увеличаване, като за януари 2007 г. е съответно 1.4%, 8.4% и 1.7%. Тази динамика е свързана с общо повишаване на инфлацията, с изключение на енергията, и особено с увеличаването на административно определяните цени. Обратно, през последните месеци в Румъния инфлацията продължава да намалява и през януари 2007 г. е 4.1%.

В по-малките държави – членки на ЕС извън еврозоната, през последните няколко тримесечия се наблюдава значителен растеж на реалния БВП, особено в прибалтийските страни, Словакия и България. Той се дължи главно на доста по-голямото вътрешно търсене в резултат от бързите темпове на прираст на кредитите и на разполагаемия доход. Според показателите за икономическата активност силният растеж в повечето страни се запазва. През последните месеци инфлацията се повишава, особено при бързо развиващите се икономики.

В Русия публикуваните данни за БВП през четвъртото тримесечие на 2006 г. показват запазването на голям растеж (към 6.7%) в условията на силно вътрешно търсене. Докато инфлацията на потребителските цени отбелязва известен спад поради номиналното поскъпване на рублата, достигнало през януари 8.2% на годишна база, разхлабването на фискалната политика може да провокира нов натиск върху цените през 2007 г.

АЗИАТСКИ СТРАНИ С ВЪЗНИКВАЩИ ПАЗАРИ

През последното тримесечие на 2006 г. икономическата активност в азиатските страни с възникващи пазари продължава да нараства със сравнително високи темпове. Отбелязаният за 2006 г. средногодишен растеж като цяло е по-висок отколкото през 2005 г. независимо от наблюдаваното през втората половина на годината известно забавяне в някои от големите икономики. Инфлационният натиск като цяло е овладян, въпреки че в Индия се наблюдава известно засилване на инфлацията.

В Китай много високият темп на засилване на икономическата активност през последните месеци се запазва, като през последното тримесечие на 2006 г. достига 10.4% на годишна

база. През 2006 г. БВП се увеличава общо с 10.7%. През втората половина на годината прирастът на вътрешното търсене остава като цяло стабилен, намаляването на инвестициите частично се компенсира с по-голямото частно потребление, а приносът на външния сектор за растежа продължава да нараства. Търговският излишък през 2006 г. нараства още и достига ново рекордно равнище. Годишната ИПЦ-инфлация през януари 2007 г. намалява до 2.2% спрямо 2.8% през декември 2006 г. В началото на февруари 2007 г. централната банка на Китай увеличи с 50 б.т. (до 10%) процентния дял на минималните задължителни резерви на набиращите депозити финансови институции, като се позова на голямото увеличение на банковите кредити. Това бе петото поред увеличение от юли 2006 г. След отбелязания много висок прираст през 2006 г. в края на февруари и в началото на март китайският фондов пазар е подложен на сериозни колебания.

В Корея през четвъртото тримесечие на 2006 г. темповете на икономическия растеж продължават да отслабват, като БВП нараства годишно с 4% спрямо 5.3% през първата половина на годината. Спадът се дължи главно на намаляването на потреблението и на по-бавното нарастване на износа. За 2006 г. ИПЦ-инфлацията е общо 2.2% и намалява в сравнение с отчетените за 2005 г. 2.8%.

Икономическите перспективи за азиатските страни с възникващи пазари се запазват благоприятни. След постигнатите през 2006 г. много високи темпове на икономически растеж през 2007 г. се очаква леко забавяне поради продължаващия спад с умерени темпове на инвестициите в Китай и наблюдаваното в някои страни намаление на износа.

ЛАТИНСКА АМЕРИКА

В Латинска Америка икономическата активност продължава да нараства със значителни темпове, въпреки че показателите за растежа все още свидетелстват за съществуването на известна асиметрия в някои от големите икономики. През четвъртото тримесечие на 2006 г. реалният БВП на Бразилия се увеличи с 3.8%, а през 2007 г. се очаква засилване на активността. Според предварителните показатели икономическата активност в Мексико и Аржентина се забавя въпреки все още високите темпове на растеж, които са в унисон с появилата се през втората половина на 2006 г. тенденция. Предварителните данни за водещия БВП на Мексико през четвъртото тримесечие на 2006 г. показват растеж от 4.3% на годишна база, който е по-малък от отбелязаното през предходното тримесечие нарастване с 4.5%. В Аржентина показателите за 2007 г. сочат началото на спад в икономическата активност, а на годишна база промишленото производство намалява от 9% през декември на 6.1% през януари.

Перспективите за икономическото развитие на Латинска Америка продължават да бъдат като цяло благоприятни, като се очаква вътрешното търсене да продължи да бъде двигател на икономическия растеж в големите икономики от региона. Според прогнозите в повечето случаи инфлационният натиск ще остане овладян (с изключение на Аржентина). Благоприятните перспективи следва да бъдат подпомогнати и от благоприятна външна среда, включително подходящи условия за финансиране и все така високи цени на суровините.

1.2 ПАЗАРИ НА СУРОВИНИ

След чувствителния спад в началото на годината цените отново се покачват в края на януари и началото на февруари в резултат от продължителния период на застудяване в Северното полукълбо и по-голямото очаквано търсене. По-малкият обем на доставките от страните – членки на ОПЕК, свързан с началото на прилагането на второто обявено съкращение на петролните доставки, и

Графика 3 Общо развитие на пазарите на суровини



Източници: Блумбърг и Хамбургски институт по международна икономика.

на петрола вероятно ще се запазят високи и чувствителни към неочаквани промени в търсенето и предлагането, както и в геополитическата обстановка. При тези условия участниците на пазара очакват цените на петрола да запазят високите си равнища и в средносрочен план, като търговията с петролни фючърсни договори през декември 2009 г. се осъществява по цена от около 67 щ.д.

Цените на неенергийните стоки нарастват през февруари в резултат от повишаването цените на промишлените суровини и на хранителните стоки. Общият ценови индекс на неенергийните стоки (в доларово изражение) достига в края на месеца нова рекордна стойност, която е с приблизително 25% по-висока от отчетената преди една година.

1.3 ПЕРСПЕКТИВИ ПРЕД ВЪНШНАТА СРЕДА

Като цяло перспективите пред външната среда и съответно пред външното търсене на стоки и услуги в еврозоната се запазват благоприятни. През последното тримесечие на 2006 г. шест-месечният темп на изменение на съставния водещ показател на ОИСП се възстановява след наблюдавания по-рано през годината лек спад. Съставните водещи показатели на някои от големите страни с възникващи пазари в последно време също се подобряват, показвайки, че наблюдаваното през 2006 г. забавяне на икономическия растеж в света вероятно ще остане като цяло ограничено.

Рисковете за икономическите перспективи в световен мащаб са свързани с протекционистичен натиск, вероятност за ново повишение на цените на петрола и непредвидено увеличаване на дисбалансите в световната икономика.

2 ПАРИЧНА ДИНАМИКА И РАЗВИТИЕ НА ФИНАНСОВИЯ СЕКТОР

2.1 ПАРИ И КРЕДИТ НА ПФИ

През четвъртото тримесечие на 2006 г. продължава годишният прираст на МЗ, като през януари 2007 г. се запазва високото равнище от декември 2006 г. Настоящото ускоряване на прираста на парите, стимулирано от голямото търсене на кредити от страна на всички сектори, допълнително допринесе за съществуващите вече условия на висока ликвидност в еврозоната. Последните данни за паричната динамика показват слаби признаци на забавяне на наблюдаваната от средата на 2004 г. основна тенденция към засилване на паричната експанзия, без това да е все още сигнал за пречупване на тенденцията. Същевременно най-новите данни подкрепят разбирането, че повишаването на основните лихвени проценти на ЕЦБ в последно време се отразява върху паричната динамика, макар и главно под формата на заместване на по-високоликвидните компоненти на МЗ, като например овърнайт-депозити, с по-нисколиквидни, но високодоходни компоненти. Като цяло силното нарастване на парите и кредита в условията на твърде висока ликвидност отново свидетелства за съществуването на висок риск за ценовата стабилност в средно- и дългосрочен план, особено предвид по-добрите оценки за нагласите на икономическите агенти и за икономическата активност.

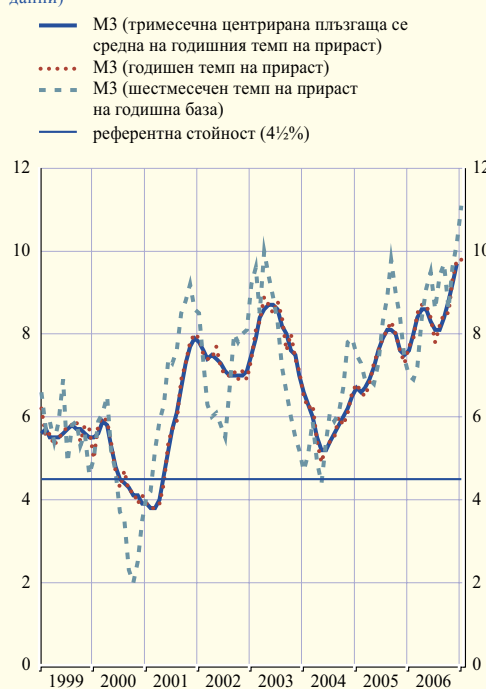
ПАРИЧЕН АГРЕГАТ МЗ (ШИРОКИ ПАРИ)

През четвъртото тримесечие на 2006 г. годишният темп на прираст на паричния агрегат МЗ е 9.0% – равнище, отбелязвано за последен път през второто тримесечие на 1990 г. (на база синтетични показатели за еврозоната). Тези тримесечни данни не показват нарастване през тримесечието, като годишното увеличение на МЗ от 8.5% и 9.3% съответно през октомври и ноември 2006 г. достига 9.8 % през декември същата година. През януари 2007 г. годишният прираст остава непроменен – 9.8%. Ускореното нарастване на паричния агрегат МЗ се забелязва и при наблюдаването на краткосрочната динамика, например при измерването на шестмесечния прираст на МЗ на годишна база, който през януари достига 11.1% (виж графика 4).

Най-новите данни за паричната динамика подкрепят разбирането, че високите темпове на годишен прираст на МЗ се дължат на ниските лихвени проценти в еврозоната и, както се вижда от данните, на непрекъснатото силно нарастване на кредитите и голямата икономическа активност. Въпреки проявяването през ноември и декември на отделни влияния, които водят до временно увеличаване на търсенето на овърнайт-депозити, данните за паричната динамика през четвъртото тримесечие като цяло отново потвърждават, че неколкостранното повишаване на лихвените проценти от края на 2005 г. се отразява върху паричната динамика, макар и само под фор-

Графика 4 Прираст на МЗ и референтна стойност

(процентно изменение; сезонно и календарно изгладени данни)



Източник: ЕЦБ.

мата на промени в структурата на М3. В пасивите на баланса на ПФИ към настоящия момент тези промени са отразени по-скоро като намаляване прираста на най-високоликвидните компоненти на М3, отколкото като по-бавно увеличаване на самия паричен агрегат М3. Понастоящем динамиката на М3 се определя от сравнително голямото спекулативно търсене на пари, което се изразява в значително нарастване на включените в М3 търгуеми инструменти. В активите на баланса на ПФИ влиянието от повишаването на лихвените проценти е отразено най-вече като забавяне прираста на кредитите за домакинствата, въпреки че той остава значителен.

Като се има предвид, че признаци за забавяне на реструктурирането на портфейла са наблюдавани за последен път през втората половина на 2005 г., официалните динамични редове на М3 и на коригираните с оценка за влияние на реструктурирането на портфейла имат през 2006 г. сходна динамика (виж графика 5).

ОСНОВНИ КОМПОНЕНТИ НА М3

От гледна точка на средния за тримесечието темп от пролетта на 2006 г. годишният прираст на паричния агрегат М1 се забавя, като през януари 2007 г. той е 6.5% спрямо 6.7% и 7.6% съответно през четвъртото и третото тримесечие на 2006 г. (виж таблица 1).

Графика 5 М3 и М3, коригиран за оценка влиянието на реструктуриране на портфейла

(годишно процентно изменение; сезонно и календарно изгладени данни)



Източник: ЕЦБ.

1) Оценките на диапазона на реструктуриране на портфейла в М3 са конструирани при използване на общия подход, разгледан в раздел 4 на статията *Monetary Analysis in Real Time*, Месечен бюлетин на ЕЦБ, октомври 2004 г.

Таблица 1 Обща таблица на паричните променливи

(средни тримесечни данни; сезонно и календарно изгладени)

	Процентен дял на салдата от М3 ¹⁾	Годишни темпове на прираст					
		2006 1 тр.	2006 2 тр.	2006 3 тр.	2006 4 тр.	2006 дек.	2007 ян.
М1	47.1	10.3	9.8	7.6	6.7	7.5	6.5
Пари в обращение	7.5	13.4	11.9	11.3	11.1	11.1	10.4
Овърнайт-депозити	39.7	9.8	9.5	7.0	5.9	6.9	5.8
М2 – М1 (= други краткосрочни депозити)	38.4	6.8	8.4	9.5	11.2	11.8	12.0
Депозити с договорен матуритет до 2 години	18.6	9.7	15.2	19.8	25.3	27.3	29.2
Депозити, договорени за ползване след предизвестие, до 3 месеца	19.8	4.6	3.7	2.4	1.2	0.7	-0.4
М2	85.5	8.6	9.1	8.4	8.7	9.4	8.9
М3 – М2 (= търгуеми инструменти)	14.5	3.3	5.7	6.4	11.1	12.4	15.7
М3	100.0	7.8	8.6	8.1	9.0	9.8	9.8
Вземания от резиденти на еврозоната		8.8	9.5	9.3	8.8	8.2	8.0
Вземания от сектор <i>Държавно управление</i>		2.4	1.0	-0.9	-3.1	-4.8	-5.0
Кредити за сектор <i>Държавно управление</i>		0.8	0.3	-0.6	-0.3	-1.7	-1.6
Вземания от частния сектор		10.5	11.8	11.9	11.9	11.5	11.3
Кредити за частния сектор		10.1	11.2	11.2	11.2	10.7	10.6
Дългосрочни финансови пасиви (с изключение на капитал и резерви)		8.7	8.8	8.6	9.1	9.8	9.8

Източник: ЕЦБ.

1) Налични към края на последния месец. В резултат на закръгляване данните може да не се равняват.

Графика 6 Основни компоненти на М3

(годишно процентно изменение; сезонно и календарно изгладени данни)



Източник: ЕЦБ.

По отношение на измененията в компонентите на М1 годишният темп на прираст на парите в обращение се забавя от 11.1% през четвъртото и 11.3% през третото тримесечие на 2006 г. до 10.4% през януари 2007 г. Годишният прираст на овърнайт-депозитите намалява от 5.9% през четвъртото тримесечие и 7.0% през третото тримесечие на 2006 г. до 5.8% през януари 2007 г.

Годишният прираст на краткосрочните депозити, различни от овърнайт-депозити, през последните месеци се ускорява, като през януари 2007 г. достига 12.0% спрямо 11.2% през четвъртото тримесечие и 9.5% през третото тримесечие (виж графика 6). Това развитие отразява продължаващото бързо увеличение на краткосрочните депозити (т.е. на депозитите с договорен матуритет със срок до 2 години), които през януари нарастват с 29.2% на годишна база и значително надхвърлят достигнатите максимални темпове на прираст на този компонент на М3 от началото на третия етап на Икономическия и

паричен съюз, когато започва съставянето на динамичните редове. Обратно, годишният темп на прираст на спестовните депозити (т.е. депозити, договорени за ползване след предизвестие, до 3 месеца) продължава да намалява през последните месеци.

Разнопосочната динамика при тези компоненти на М3 може отчасти да се обясни с увеличаването на лихвения диференциал между срочните и овърнайт-депозитите, тъй като лихвите по срочните депозити плътно следват движението на лихвените проценти на паричния пазар, докато тези по овърнайт-депозитите реагират по-сдържано. Това, изглежда, предизвиква преливане от овърнайт в срочни депозити, като по този начин се ограничава прирастът на М1, но не и цялостното нарастване на М3. Успоредно с това спредът между лихвените проценти по срочните и спестовните депозити се увеличава от четвъртото тримесечие на 2005 г. насам, като предизвиква промени в дяловете на тези видове депозити.

През януари 2007 г. се отчита най-големият входящ поток от инвестиции в търгуеми инструменти от началото на третия етап от развитието на Икономическия и паричен съюз. Годишният прираст на търгуеми инструменти се ускорява значително – от 11.1% през четвъртото тримесечие и 6.4% през третото тримесечие на 2006 г. до 15.7% през януари 2007 г., което води до увеличение на всичките му подкомпоненти.

Търсенето на дългови ценни книжа с матуритет до 2 години отбелязва висок темп на прираст – 58.7% на годишна база през януари 2007 г. спрямо 51.2% и 36.9% съответно през четвъртото и третото тримесечие на 2006 г. Значителният прираст на този подкомпонент вероятно е свързан с наскоро повишените краткосрочни лихви и с иновации във финансовата област. Предвид това, че по краткосрочните дългови ценни книжа често се прилагат променливи лихвени

проценти, инвестирането в тези инструменти позволява на инвеститорите да печелят от увеличението на лихвените проценти по тях преди настъпването на падежа им. Следователно при съществуващите условия спекулативното търсене на пари, изглежда, стимулира нарастването на МЗ. Подобни биха могли да бъдат и аргументите, свързани с тези фондове на паричния пазар, които чрез използването на деривати се инвестират в инструменти с кредитен риск (като например ценни книжа, обезпечени с активи). Тези фондове биха могли да бъдат привлекателна инвестиция в периоди, когато кривата на доходност е относително изправена. Това може отчасти да се обясни със засилващото се търсене на акции/дялове на фондове на паричния пазар през последните тримесечия. През януари 2007 г. годишният темп на прираст на акциите/дяловете на фондове на паричния пазар е 8.0% в сравнение с 3.4% и -0.6% съответно през четвъртото и третото тримесечие на 2006 г. Годишният темп на прираст на споразуменията за обратно изкупуване, който често варира в по-кратките времеви хоризонти, достига 10.1 през януари спрямо 9.7% през четвъртото и 5.8% през третото тримесечие на 2006 г.

Анализът на секторната разбивка на прираста на парите се основава на данни за краткосрочните депозити и за споразуменията за обратно изкупуване (наричани по-долу МЗ-депозити), за които компоненти на МЗ има отраслова информация. Като цяло годишният темп на прираст на МЗ отбелязва спад през януари, тъй като, както е описано по-горе, паричните средства преливат от тези видове депозити в търгуеми инструменти, различни от споразумения за обратно изкупуване. По-малкото общо увеличение на МЗ-депозитите отразява по-бавния темп на прираст на МЗ-депозитите на непаричните финансови предприятия (НПФП), които са различни от застрахователни дружества и пенсионни фондове (ЗДПФ) и са известни като *други финансови посредници* (ДФП) (от 20.9% през декември на 19.8% през януари) и на нефинансовите предприятия (НФП) (от 12.1% през предходния месец до 10.6% през януари). Този спад в темпа на прираст на МЗ-депозитите отразява изходящия поток от средства, натрупани през ноември и декември поради явния ефект от приключване на годината. Годишният прираст на депозитите на домакинствата леко намалява до 6.0% през януари спрямо 6.2% през декември. Като цяло през четвъртото тримесечие секторът на ДФП остава най-динамичен по отношение прираста на МЗ-депозитите, докато секторът на домакинствата продължава да допринася най-много за все още значителния темп на прираст.

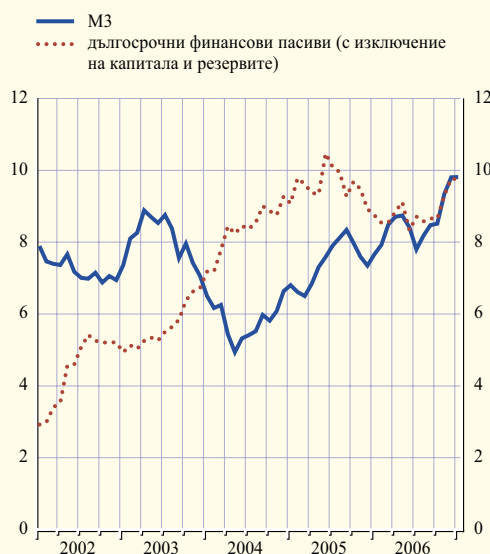
ОСНОВНИ ИЗТОЧНИЦИ НА МЗ

Анализът на източниците на МЗ показва, че годишният темп на прираст на вземанията на ПФИ от резиденти на еврозоната намалява до 8.0% през януари 2007 г. спрямо 8.8% и 9.3% през четвъртото и третото тримесечие на 2006 г. Това намаление е резултат от продължаващия спад в годишния темп на прираст на вземанията от сектор *Държавно управление*, докато този от частния сектор (въпреки лекия спад през декември 2006 г. и януари 2007 г.) продължава да се ускорява през последните тримесечия (виж таблица 1).

По-конкретно, вземанията от сектор *Държавно управление* отбелязват по-ускорен годишен темп на спад до 5.0% през януари спрямо 3.1% през четвъртото и 0.9% през третото тримесечие на 2006 г., което отразява по-специално засилените нетни продажби на държавни ценни книжа. Същевременно годишният темп на прираст на вземанията от частния сектор се забавя до 11.3% през януари спрямо 11.9% през четвъртото и третото тримесечие на 2006 г., но въпреки това запазва възходящата си динамика. Този висок темп на прираст се дължи и на придобиването на дългови ценни книжа, емитирани от частния сектор. Кредитите на ПФИ продължават да допринасят най-много за ускорения прираст на вземанията от частния сектор, като отбелязват годишен темп от 10.6% през януари (след 11.3% през четвъртото и третото

Графика 7 МЗ и дългосрочни финансови пасиви на ПФИ (с изключение на капитала и резерви)

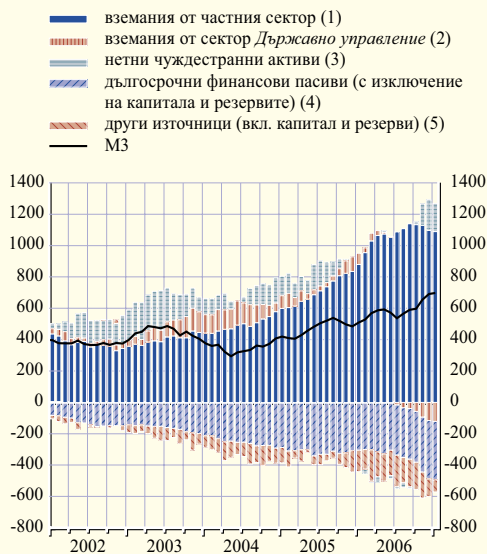
(годишно процентно изменение; сезонно и календарно изгладени данни)



Източник: ЕЦБ.

Графика 8 Източници на МЗ

(годишни потоци; млрд. евро; сезонно и календарно изгладени данни)



Източник: ЕЦБ.

Забележки: МЗ е показан само за сведение ($MZ = 1+2+3-4+5$). Дългосрочните финансови пасиви (с изключение на капитала и резервите) са показани с обратен знак, тъй като са задължения на сектор ПФИ.

тримесечие на 2006 г.). Докато годишният темп на прираст на кредитите за домакинствата продължава да се забавя, макар и да остава висок, нарастването на кредитите за НФП запазва през разглеждания период възходящия си тренд (виж раздели 2.6 и 2.7 за секторните тенденции в динамиката на кредитите за частния сектор).

Като един от източниците на МЗ дългосрочните финансови пасиви на ПФИ (с изключение на капитала и резервите), принадлежащи на притежаващия пари сектор, запазват устойчивата си динамика през изминалите няколко месеца (виж графика 7). Годишният темп на прираст на тези инструменти се ускорява до 9.8% през януари спрямо 9.1% през четвъртото и 8.6% през третото тримесечие на 2006 г.

Годишният поток по нетната позиция на чуждестранните активи на ПФИ е 181 млрд. евро през януари 2007 г. в сравнение със 195 млрд. евро през декември 2006 г. След чувствително нарастване през ноември и декември 2006 г. годишният поток по тази позиция леко намалява през януари 2007 г. Този спад вероятно се дължи на плавното оттегляне от временните позиции, заемани в края на 2006 г., макар и относително по-бавно в сравнение със значителните капиталови входящи потоци, наблюдавани в края на миналата година (виж графика 8).

В заключение прирастът на парите и кредита остава висок, стимулиран главно от все още ниското равнище на лихвените проценти в еврозоната и засилващата се икономическа активност. Най-голям принос за високия прираст на МЗ продължава да има кредитът, компенсирайки изцяло негативното влияние, свързано със засиленото търсене на дългосрочни финансови пасиви. Устойчивите годишни потоци по нетната позиция на чуждестранните активи на

ПФИ, отразяващи предимно огромните входящи парични потоци от чужбина през ноември и декември 2006 г., са знак за значителния външен принос за годишния прираст на МЗ в периода ноември 2006 г. – януари 2007 г.

ОБЩА ОЦЕНКА НА УСЛОВИЯТА ЗА ЛИКВИДНОСТ В ЕВРОЗОНАТА

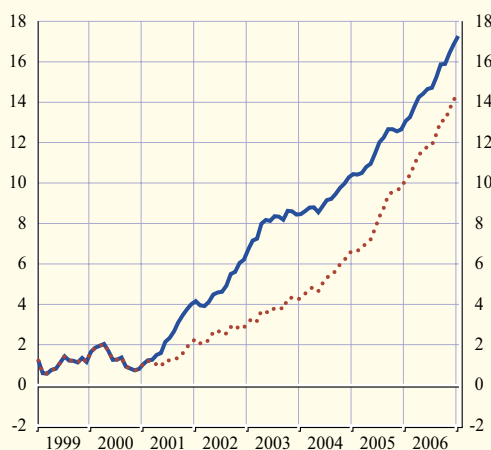
Устойчивата динамика на МЗ в края на 2006 г. и през януари 2007 г. води до по-нататъшно натрупване на ликвидност. Тъй като няма признаци за бъдещо успокояване реструктурирането на портфейлите след временното им активизиране през четвъртото тримесечие на 2005 г., и двата измерителя на паричния недостиг продължават и през четвъртото тримесечие на 2006 г. да се движат успоредно. Те остават на твърде различни равнища, като недостигът, изчислен на база коригираните редове на МЗ, е чувствително по-малък (виж графика 9).

Реалният паричен недостиг отчита факта, че част от натрупаната ликвидност е абсорбирана от по-високите цени, което отразява нарастващото отклонение на инфлацията от дефиницията на ЕЦБ за ценова стабилност. И двата вида реален паричен недостиг – единият, изчислен на база официалните данни за динамичния ред МЗ, и другият, отчитащ влиянието от реструктуриране на портфейла – са по-малки в сравнение със съответните измерители на номиналния паричен недостиг (виж графики 9 и 10).

Графика 9 Оценки на номиналния паричен недостиг¹⁾

(процент от наличностите от МЗ; сезонно и календарно изгладени данни; декември 1998 г. = 0)

— номинален паричен недостиг на база официалния МЗ
 номинален паричен недостиг на база МЗ, коригиран за оценка влиянието на реструктуриране на портфейла²⁾



Източник: ЕЦБ.

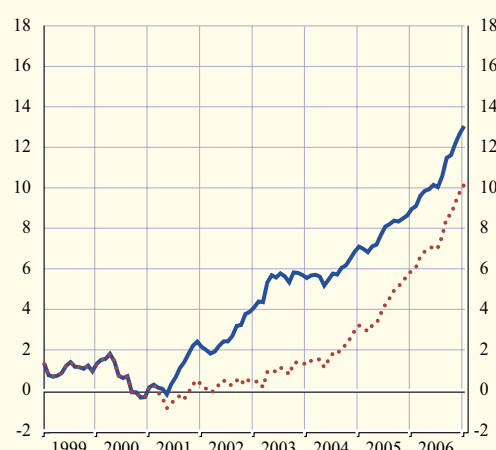
1) Мярката за номиналния паричен недостиг се определя като разлика между настоящото равнище на МЗ по референтната му стойност и равнището на МЗ, което би се получило при постоянен прираст на МЗ по референтната му стойност от 4½% след декември 1998 г. (взет за базов период).

2) Оценките на диапазона на реструктуриране на портфейла в МЗ са конструирани при използването на общия подход, разгледан в раздел 4 на статията *Monetary Analysis in Real Time*, Месечен бюлетин на ЕЦБ, октомври 2004 г.

Графика 10 Оценки на реалния паричен недостиг¹⁾

(процент от наличностите от реалния МЗ; сезонно и календарно изгладени данни; декември 1998 г. = 0)

— реален паричен недостиг на база официалния МЗ
 номинален паричен недостиг на база МЗ, коригиран за оценка влиянието на реструктуриране на портфейла²⁾



Източник: ЕЦБ.

1) Мярката за реалния паричен недостиг се определя като разлика между настоящото равнище на МЗ, дефлиран с ХИПЦ, и дефлираното равнище на МЗ, което би се получило при постоянен прираст на МЗ по референтната му стойност от 4½% след декември 1998 г. и ХИПЦ-инфлацията съгласно дефиницията на ЕЦБ за ценова стабилност при базов период декември 1998 г.

2) Оценките на диапазона на реструктуриране на портфейла в МЗ са конструирани при използването на общия подход, разгледан в раздел 4 на статията *Monetary Analysis in Real Time*, Месечен бюлетин на ЕЦБ, октомври 2004 г.

Тези механични измерители дават несъвършена оценка за състоянието на ликвидността и следва да се използват предпазливо. Неточността може да се илюстрира например с множеството възможни оценки, направени въз основа на четирите измерителя, представени по-горе. Независимо от това цялостната картина, която те очертават, и по-специално основаната на задълбочен паричен анализ картина, разкриваща базовия темп на прираст на МЗ, показва достатъчно голяма ликвидност в еврозоната. Устойчивият прираст на парите и кредита в условията на голяма ликвидност сочи увеличаващ се риск за ценовата стабилност в средно- и дългосрочен период, особено при засилената икономическа активност.

2.2 ФИНАНСОВИ ИНВЕСТИЦИИ НА НЕФИНАНСОВИЯ СЕКТОР И ИНСТИТУЦИОНАЛНИ ИНВЕСТИТОРИ

През третото тримесечие на 2006 г. годишният темп на прираст на финансовите инвестиции на нефинансовия сектор леко се ускорява, което отразява по-високите темпове както при краткосрочните, така и при дългосрочните финансови инвестиции. Последните данни за институционалните инвеститори потвърждават факта, че застрахователните дружества и пенсионните фондове са основните инвеститори във взаимните фондове, докато нефинансовият частен сектор продължава от своя страна да увеличава портфейла си от застрахователни и пенсионни продукти.

НЕФИНАНСОВ СЕКТОР

През третото тримесечие на 2006 г. (последното тримесечие, за което има данни от тримесечните финансови сметки) годишният темп на прираст на финансовите инвестиции в еврозоната от страна на нефинансовия сектор отбелязва известно увеличение до 5.1% спрямо 4.8% през второто

Таблица 2 Финансови инвестиции на нефинансовия сектор на еврозоната

	Салда в процент от финансовите активи ¹⁾	Годишни темпове на прираст									
		2004 2 тр.	2004 3 тр.	2004 4 тр.	2005 1 тр.	2005 2 тр.	2005 3 тр.	2005 4 тр.	2006 1 тр.	2006 2 тр.	2006 3 тр.
Финансови инвестиции	100	4.8	4.8	4.8	4.8	4.6	4.5	5.1	4.9	4.8	5.1
Валута и депозити	36	5.3	5.8	5.9	5.7	5.8	5.4	6.0	6.2	6.0	6.8
Ценни книжа, различни от акции	11	1.3	2.2	4.0	4.1	3.5	2.6	2.3	4.4	4.8	7.4
от които краткосрочни	1	25.1	29.5	35.3	17.3	8.8	7.6	-2.9	12.0	9.9	13.1
от които дългосрочни	10	-0.7	-0.2	0.9	2.6	2.8	1.9	3.1	3.4	4.1	6.7
Акции на взаимни фондове	11	3.4	2.4	1.8	2.0	2.3	3.6	4.2	3.0	2.1	-0.1
от които акции на взаимни фондове с изключение на акции/дялове на фондове на паричния пазар	9	3.9	3.1	2.7	3.4	3.8	5.1	5.2	3.9	2.8	-0.2
от които акции/дялове на фондове на паричния пазар	2	1.7	0.1	-1.5	-3.3	-3.3	-1.8	0.1	-0.5	-0.9	0.2
Котираны акции	16	3.9	2.9	1.0	1.0	-0.9	-1.6	0.9	-1.2	-0.2	0.8
Застрахователни технически резерви	26	6.7	6.6	6.9	6.9	7.2	7.4	7.6	7.5	7.1	6.7
МЗ ²⁾		5.3	6.0	6.6	6.5	7.6	8.3	7.3	8.5	8.4	8.5
Годишна печалба и загуба от ценни книжа, притежавани от нефинансовия сектор (процент от БВП)		4.2	3.4	2.4	2.7	4.4	8.0	6.8	9.5	5.7	4.4

Източник: ЕЦБ.

Забележка: Виж също раздел 3.1 от раздела *Статистика на еврозоната* на *Месечния бюлетин*.

1) Към края на последното тримесечие, за което има налични данни. В резултат на закръгляване числата може да не се равняват.

2) Край на тримесечието. Паричният агрегат МЗ включва парични инструменти, притежавани от НПФИ от еврозоната (т.е. нефинансовия сектор и непаричните финансови институции) при ПФИ от еврозоната и сектор *Централно държавно управление*.

тримесечие на 2006 г. (виж таблица 2). То се дължи главно на по-високите годишни темпове при краткосрочните финансови инвестиции. Разликата между темпа на прираст на краткосрочните и този на дългосрочните финансови инвестиции продължава да се увеличава, като достига най-високата си стойност след второто тримесечие на 2003 г., което бележи края на периода на повишена финансова несигурност, довела до изключително търсене на ликвидност и високи темпове на нарастване на краткосрочните инвестиции (виж графика 11).

Незначителното ускоряване на годишния темп на прираст на дългосрочните финансови инвестиции до 3.8% през третото тримесечие на 2006 г. спрямо 3.6% през второто скрива твърде различната динамика по инструменти. Оттеглянето от инвестиции в акции на взаимни фондове (с изключение на акции/дялове на фондове на паричния пазар) и незначително по-ниският прираст на инвестициите в застрахователни и пенсионни продукти (отразен в нетния дялов капитал на домакинствата в животозастрахователни резерви и резерви на пенсионни фондове) се компенсират изцяло от ускореното нарастване на инвестициите в дългосрочни дългови ценни книжа и възстановяването на положителния прираст на придобитите котираны акции след две тримесечия на спад. По-високият годишен темп на прираст на краткосрочните финансови инвестиции (7.4% през третото тримесечие на 2006 г. спрямо 6.7% през предходното) отразява най-вече по-бързото увеличение на краткосрочните депозити.

Като цяло краткосрочните депозити и застрахователните и пенсионните продукти (двата класа активи, които по принцип заемат противоположни позиции на инвестиционния хоризонт) продължават да съставляват основната част от финансовите инвестиции на нефинансовия сектор с общ принос от 3.9 пр.п. за годишното им нарастване от 5.1% през третото тримесечие на 2006 г.

ИНСТИТУЦИОНАЛНИ ИНВЕСТИТОРИ

Годишният темп, с който нараства стойността на общите активи на инвестиционните фондове в еврозоната, продължава да се забавя до 15.6% през третото тримесечие на 2006 г. спрямо 19.1% през предходното. Тази тенденция се наблюдава при всички видове фондове, въпреки че забавянето е по-силно изразено при фондовете, инвестиращи в капиталови инструменти, и категорията *Други фондове*. Изменението в стойността на общите активи включва и преоценка в резултат на промени в цените на активите и по тази причина картината на поведението на институционалните инвеститори може да не е пълна. Във връзка с това данните, предоставени от Европейската асоциация за управление на фондове и активи (EFAMA)¹, показват, че

1 Европейската асоциация за управление на фондове и активи (EFAMA) предоставя информация относно нетните продажби (или нетните входящи потоци) на публично предлаганите отворени фондове, инвестиращи в капиталови инструменти, и облигационни фондове за Германия, Гърция, Испания, Франция, Италия, Люксембург, Австрия, Португалия и Финландия. За повече информация виж карето *Recent Developments in the net flows into euro area equity and bond funds*, *Месечен бюлетин* на ЕЦБ, юни 2004 г.

Графика 11 Финансови инвестиции на нефинансовия сектор

(годишно процентно изменение)



Източник: ЕЦБ.

1) Включва валута, краткосрочни депозити, краткосрочни дългови ценни книжа, акции/дялове на фондове на паричния пазар и авансови плащания на застрахователни премии и резерви за неуредени искове.

2) Включва дългосрочни депозити, дългосрочни дългови инструменти, котираны акции, акции на взаимни фондове с изключение на акции/дялове на фондове на паричния пазар и нетен дялов капитал на домакинства в животозастрахователни резерви и резерви на пенсионни фондове.

**Графика 12 Нетни годишни потоци
в инвестиционни фондове (по категории)**

(млрд. евро)

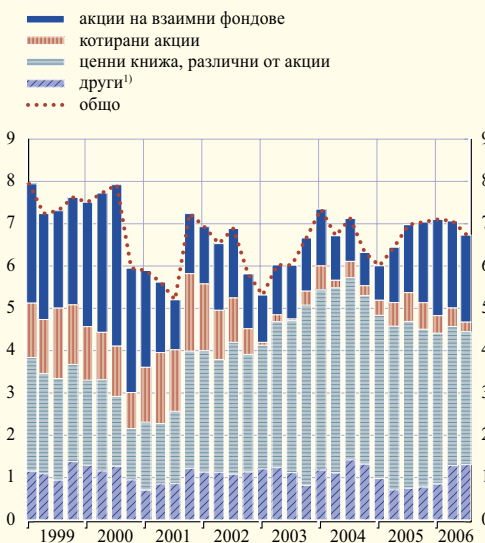


Източници: ЕЦБ и Европейска асоциация за управление на активи и фондове (EFAMA).

1) Изчисления на ЕЦБ на база националните данни, предоставяни от EFAMA.

**Графика 13 Финансови инвестиции на
застрахователни дружества и пенсионни
фондове**

(годишно процентно изменение; принос, пр.п.)



Източник: ЕЦБ.

1) Включва кредити, депозити и застрахователни технически резерви.

годишният нетен поток от продажби на инвестиционните фондове (с изключение на фондовете на паричния пазар) намалява през третото тримесечие в сравнение с предходното. Всички видове фондове имат принос за спада в годишните нетни потоци от продажби на инвестиционни фондове през третото тримесечие на 2006 г. Докато обаче при фондовете, инвестиращи в капиталови инструменти, и инвестиционните фондове с балансиран портфейл годишните нетни потоци от продажби запазват положителната си динамика, облигационните фондове отчитат изходящи нетни годишни потоци, а входящите потоци към фондовете на паричния пазар остават на изключително ниско равнище (виж графика 12).

Годишният темп на прираст на общите финансови инвестиции на застрахователни дружества и пенсионни фондове от еврозоната се забавя леко до 6.7% през третото тримесечие на 2006 г. спрямо 7.1% през предходното тримесечие (виж графика 13). Това изменение не показва повишения принос на инвестициите в депозити, които все пак се компенсират изцяло от намаляващия принос на инвестициите в дългови ценни книжа и котираните акции. Годишният прираст на инвестициите в акции на взаимни фондове остава като цяло непроменен на равнище, считано за високо в сравнение с предходни години.

Като цяло последните данни потвърждават тенденциите в развитието на финансовите инвестиции, наблюдавани през първата половина на 2006 г. – нефинансовият сектор продължава активно да инвестира в продукти на застрахователни дружества и пенсионни фондове, които от своя страна продължават да инвестират все по-голям дял от тези активи във взаимни фондове (с изключение на фондовете на паричния пазар) в сравнение с предишни години.

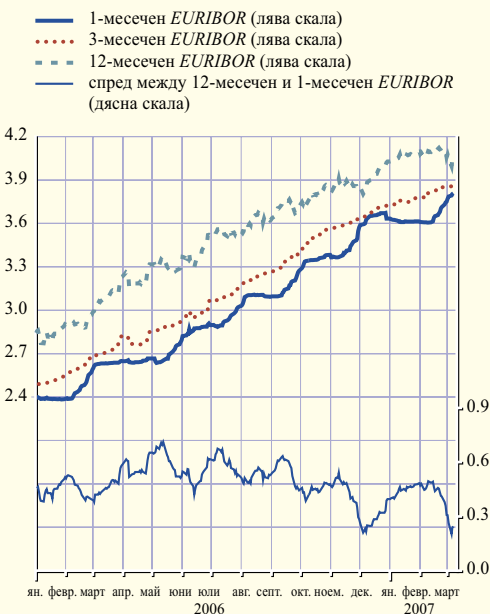
2.3 ЛИХВЕНИ ПРОЦЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР

От началото на декември 2006 г. до началото на март 2007 г. лихвените проценти на паричния пазар нарастват във всички матуритетни сектори. Това нарастване при различните матуритети следва сходна динамика, което като цяло запазва наклона на кривата на доходност на паричния пазар почти непроменен през анализирания тримесечен период.

Лихвените проценти на паричния пазар нарастват от началото на декември 2006 г. до началото на март 2007 г. През декември 2006 г. най-осезаемо увеличение е отбелязано при дългосрочните матуритети, което се дължи на засилващите се очаквания на пазара за по-нататъшно покачване през 2007 г. на основните лихвени проценти на ЕЦБ. През периода от края на декември 2006 г. до началото на февруари 2007 г. лихвените проценти на паричния пазар с матуритет 1 месец леко спадат, докато дългосрочните лихвени проценти продължават да нарастват. В средата на февруари 1-месечните проценти също започват да се увеличават чувствително в отговор на очакванията на пазара за покачване на основните лихвени проценти на ЕЦБ на 8 март. По-късно през анализирания период, към края на февруари и в началото на март, сътресенията на финансовите пазари водят до отслабване на очакванията за по-нататъшно повишаване на основните лихвени проценти на ЕЦБ през 2007 г. В резултат както 6-месечните, така и 12-месечните лихвени проценти леко се понижават. На 7 март 1-месечните, 3-месечните, 6-месечните и 12-месечните лихвени проценти достигат съответно 3.81%, 3.87%, 3.96% и 4.05%, което представлява увеличение с около 20 б.т. в сравнение с равнищата, наблюдавани в началото на декември 2006 г.

Графика 14 Лихвени проценти на паричния пазар

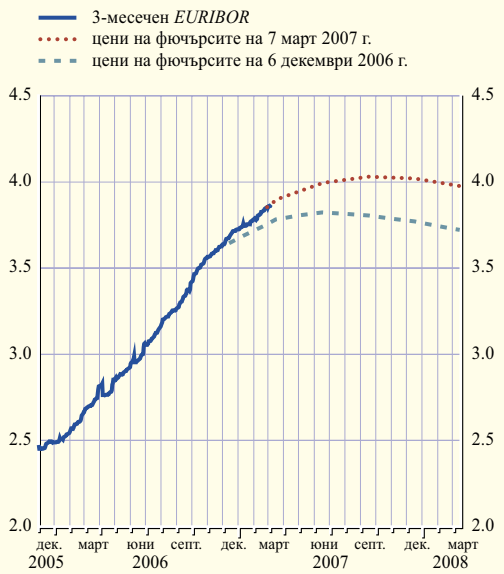
(проценти годишно; дневни данни)



Източници: ЕЦБ и Ройтерс.

Графика 15 Тримесечни лихвени проценти и цени на фючърсите в еврозоната

(проценти годишно; дневни данни)



Източник: Ройтерс.
 Забележка: Тримесечни фючърсни контракти за доставка в края на настоящия и следващите три тримесечия по котировки на Liffe.

В резултат от тези тенденции наклонът на кривата на доходност на паричния пазар, който става по-стръмен през декември и януари, отново се изправя през февруари. Разликата между 12-месечния и 1-месечния *EURIBOR* достига 24 б.т. на 7 март 2007 г. в сравнение с отчетените 23 б.т. на 6 декември 2006 г. (виж графика 14).

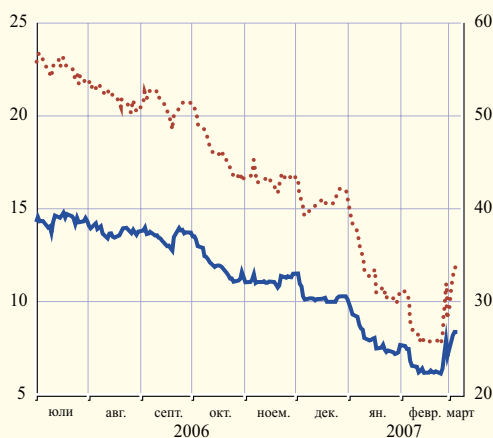
Ревизираните в посока нагоре очаквания на участниците на пазара за краткосрочните лихвени проценти през 2007 г. и 2008 г. се отразяват и в лихвените проценти, прилагани към 3-месечните *EURIBOR* фючърсни договори с падеж юни, септември и декември 2007 г. и март 2008 г., които са съответно 4.00%, 4.03%, 4.02% и 3.97% на 7 март 2007 г., т. е. по-високи със 17, 22, 25 и 25 б.т. от съответните им равнища в началото на декември 2005 г. (виж графика 15).

Очакваната колебливост, измерена чрез опциите за 3-месечни *EURIBOR* фючърси, продължава да намалява между декември и февруари, но отново се увеличава след 27 февруари поради настъпилите сътресения на финансовите пазари. Въпреки всичко равнищата на очакваната колебливост, наблюдавани в началото на март, са все още ниски в ретроспективен план и остават в известна степен по-ниски от регистрираните в началото на декември 2006 г. (виж графика 16).

През декември 2006 г. лихвените проценти в най-ниския край на кривата на паричния пазар се покачват след решението от 7 декември за повишаване на основните лихвени проценти на ЕЦБ с 25 б.т. (виж графика 17). През по-голямата част от периода между началото на декември 2006 г. и края на февруари 2007 г. лихвените проценти на паричния пазар остават относително стабилни. С цел по-нататъшно стимулиране на благоприятните за ликвидността условия на

Графика 16 Очаквана колебливост, изчислена на база опции за тримесечни *EURIBOR* фючърси с падеж септември 2007 г.

(проценти годишно; б.т.; дневни данни)
— проценти годишно (лява скала)
..... базисни точки (дясна скала)

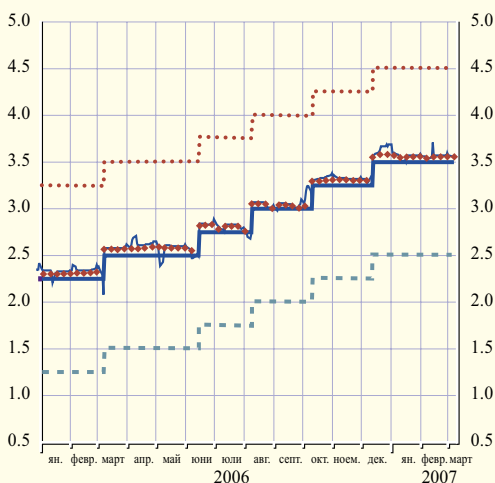


Източници: Блумбърг, Ройтерс и изчисления на ЕЦБ.
Забележка: Мяквата базисни точки се получава като резултат от очакваната колебливост, изразена в проценти, и съответстващия лихвен процент (виж също карето *Measures of implied volatility derived from options on short-term interest rate futures*, Месечен бюлетин на ЕЦБ, май 2002 г.).

Графика 17 Лихвени проценти на ЕЦБ и лихвени проценти по овърнайт-депозити

(проценти годишно; дневни данни)

— минимален лихвен процент по заявки при основни операции по рефинансиране
..... пределен лихвен процент по кредити
- - - лихвен процент по депозити
— лихвен процент по овърнайт-депозити (ЕОНИА)
..... пределен лихвен процент при основни операции по рефинансиране



Източници: ЕЦБ и Ройтерс.

паричния пазар през последните три месеца ЕЦБ продължава да следва политика на разпределяне на малко повече средства над размера на бенчмарка при основните операции по рефинансиране на Евросистемата. Пределният и среднопретегленият лихвен процент при основните операции по рефинансиране се покачват през декември 2006 г., за да достигнат най-високите си стойности от съответно 3.58% и 3.68% по време на последната операция по рефинансиране за 2006 г., тъй като спредът между най-краткосрочните пазарни лихвени проценти и минималния лихвен процент по заявки при основните операции по рефинансиране се разширява вследствие ефекта от приключване на годината. От януари пределният и среднопретегленият лихвен процент отново спадат поради нормализирането на спреда, като достигат съответно 3.55% и 3.56% при повечето търгове. Повече информация относно краткосрочните лихвени проценти и състоянието на ликвидността през трите последни периода на поддържане е предоставена в каре 1.

При извършената на 20 декември 2006 г. операция на Евросистемата за дългосрочно рефинансиране пределният и среднопретегленият лихвен процент достигат съответно 3.66% и 3.67%. При операцията, извършена на 31 януари 2007 г. (първата операция със сума за разпределение, по-голяма от 50 млрд. евро), пределният и среднопретегленият лихвен процент достигат съответно 3.72% и 3.74%. По време на операцията на 28 февруари тези лихвени проценти са съответно 3.80% и 3.81%. Пределните лихвени проценти при трите операции са с 5, 6 и 5 б.т. по-ниски от преобладаващия на тези дати тримесечен *EURIBOR*.

Каре 1

СЪСТОЯНИЕ НА ЛИКВИДНОСТТА И ОПЕРАЦИИ ПО ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА В ПЕРИОДА 8 НОЕМВРИ 2006 г. – 13 ФЕВРУАРИ 2007 г.

В това каре се разглежда управлението на ликвидността от страна на ЕЦБ през трите периода на поддържане на задължителните резерви, приключващи на 12 декември 2006 г., 16 януари 2007 г. и 13 февруари 2007 г.

Потребности на банковата система от ликвидност

През разглеждания период потребностите на банките от ликвидност следват обичайната си сезонна динамика (виж графика А), което е резултат главно от нарастването на банкнотите в обращение към края на годината. Банкнотите в обращение, които са най-значимият независим фактор за изтегляне на ликвидност, достигат най-високата си стойност от 629.2 млрд. евро на 28 декември 2006 г.

Като цяло независимите фактори на ликвидността допринасят средно с 259.3 млрд. евро за недостига на ликвидност в Евросистемата през разглеждания период. Задължителните резерви, които са другият основен източник на потребности от ликвидност, възлизат средно на 174.1 млрд. евро през същия период¹.

Среднодневните свръхрезерви (т. е. среднодневният размер на салдата по разплащателните сметки над изискваното равнище на задължителните резерви) допринасят с 0.68 млрд. евро

1 С влизането на Словения в еврозоната на 1 януари 2007 г. дневният размер на задължителните резерви се увеличава с 0.3 млрд. евро, а потребностите от ликвидност, свързани с независими фактори, намаляват с 1.7 млрд. евро средно през периода от 1 януари до 13 февруари 2007 г. Последната сума включва и операциите по паричната политика, извършвани от централната банка на Словения (*Banka Slovenije*) преди 1 януари 2007 г. и още неприключени след тази дата.

за недостига на ликвидност в Евросистемата през периода на поддържане, приключващ на 12 декември, и с 0.79 млрд. евро през периода на поддържане, приключващ на 13 февруари. Малко по-високо от 0.96 млрд. евро средно равнище се наблюдава през периода, приключващ на 16 януари, което се дължи на обичайно по-голямото търсене на буферен запас от ликвидност около коледните и новогодишните празници (виж графика Б).

Предоставяне на ликвидност и лихвени проценти

Успоредно със сезонния пик в търсенето на ликвидност обемът на операциите на открития пазар нараства към края на годината, преди отново да тръгне надолу, следвайки сезонния спад в търсенето на банкноти (виж графика А). Ликвидността, предоставяна чрез основните операции по рефинансиране, възлиза средно на 312.8 млрд. евро. Съотношението между заявките, предложени от участниците, и одобрените поръчки (коефициентът на покритие) варира в диапазона 1.14–1.37, като средната стойност за периода достига 1.25.

В съответствие с решението на Управителния съвет да увеличи сумата за разпределяне при дългосрочните операции по рефинансиране от 40 млрд. евро на 50 млрд. евро ликвидността, предоставяна чрез тези операции, нараства от 120 млрд. евро на 130 млрд. евро през разглеждания период.

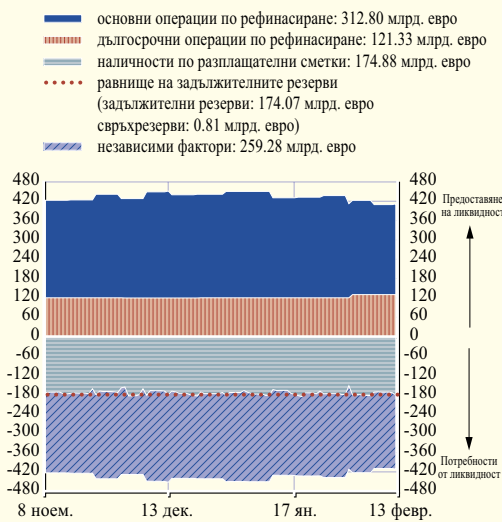
Период на поддържане, приключващ на 12 декември

ЕЦБ разпредели 1 млрд. евро над размера на бенчмарка при всички основни операции по рефинансиране през този период на поддържане.

През първите две седмици на периода пределният и среднопретегленият лихвен процент при основните операции по рефинансиране са съответно 3.31% и 3.32%, а ЕОНИА (средният евро овърнайт-индекс) спада от 3.33% на 3.32%. На следващия търг пределният и среднопретегленият лихвен процент се понижават съответно на 3.30% и 3.31%. С изключение на 30 ноември, когато възлиза на 3.34% поради обичайния ефект от приключването

Графика А Търсене и предоставяне на ликвидност в банковата система

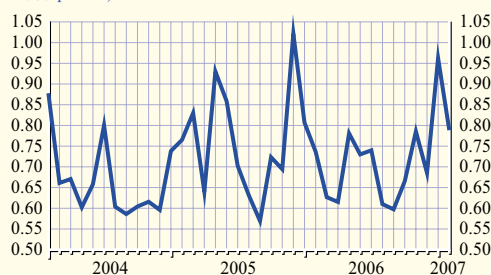
(млрд. евро; среднодневните стойности за целия период са показани след всеки показател)



Източник: ЕЦБ.

Графика Б Свръхрезерви¹⁾

(млрд. евро; средно равнище за всеки период на поддържане)



Източник: ЕЦБ

1) Салдата на банките по разплащателни сметки, превишаващи изискваните задължителни резерви.

на месеца, ЕОНИА остава на равнище от 3.32% до последната седмица на периода на поддържане. През тази седмица той първоначално спада до 3.28% на 7 декември, след което започва да нараства в условията на неочаквано високи стойности на независимите фактори. През последния ден на периода ЕЦБ предостави 2.5 млрд. евро чрез операция за фино регулиране. Периодът на поддържане на резервите завърши с нетно използване на 0.5 млрд. евро като пределно кредитно средство, а ЕОНИА бе 3.36%, т.е. с 11 б.т. над минималния лихвен процент по заявките. Средният спред между ЕОНИА и минималния лихвен процент на ЕЦБ по заявките през периода на поддържане на резервите възлезе на 7 б.т.

Период на поддържане, приключващ на 16 януари

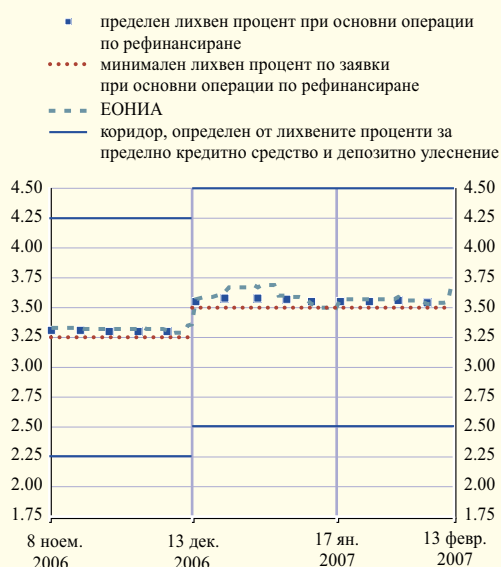
На 7 декември Управителният съвет реши да увеличи основните лихвени проценти на ЕЦБ (минималния лихвен процент по заявките и лихвените проценти по депозитното улеснение и пределното кредитно средство) с 25 б.т. съответно до 3.50%, 2.50% и 4.50%. Промяната влезе в сила на 13 декември – първия ден на следващия период на поддържане.

Политиката на разпределяне на суми над размера на бенчмарка, следвана през предходния период на поддържане на резервите, продължи постъпателно да се провежда и през разглеждания период, за да насърчи създаването на спокойни условия за ликвидност на паричния пазар около Коледа и в края на годината. При първите три основни операции по рефинансиране за периода на поддържане на резервите ЕЦБ разпредели 2 млрд. евро, 4 млрд. евро и 5 млрд. евро над бенчмарка.

Въпреки разпределените над бенчмарка суми при първата и втората основна операция по рефинансиране ЕОНИА нараства до 3.67% на 21 декември и продължава нагоре до 3.69% на 27 декември вероятно поради допълнителното търсене на ликвидност около Коледа и края на годината, което леко надвишава равнището от предходната година. След като ЕЦБ разпредели 5 млрд. евро над бенчмарка при последната за 2006 г. основна операция по рефинансиране, ЕОНИА за кратко време спадна до 3.67%, преди да се покачи отново до 3.69% на 29 декември – последния операционен ден за 2006 г. Спредът от 19 б.т. в края на годината между ЕОНИА и минималния лихвен процент по заявките следва динамиката на спреда, наблюдаван през предходни години. В началото на 2007 г. ЕЦБ намали сумата, разпределяна над бенчмарка, на 2 млрд. евро при предпоследната за периода на поддържане на резервите основна операция по рефинансиране и на 1 млрд. евро при последната операция. Вероятно във връзка с голямата ликвидност вследствие по-ниски от очакваните стойности на независимите фактори ЕОНИА спадна в началото на новата година. Индексът достигна 3.56% на 9 януари и продължи да намалява през последната седмица от периода на поддържане на резервите въпреки грешките, свързани с изтеглянето на ликвидност, в прог-

Графика В ЕОНИА и лихвени проценти на ЕЦБ

(дневни лихвени проценти)



Източник: ЕЦБ.

нозата за независимите фактори. Този период на поддържане на резервите завърши с нетно използване на пределното кредитно средство в размер на 0.9 млрд. евро, като ЕОНИА достигна 3.50%. Средният спред между ЕОНИА и минималния лихвен процент на ЕЦБ по заявките през периода на поддържане на резервите възлезе на 11 б.т., леко превишавайки този през съответния период година по-рано.

Докато при първата и последната основна операция по рефинансиране за периода на поддържане пределният и среднопретегленият лихвен процент остават съответно 3.55% и 3.56%, при другите три такива операции те се колебаят съответно между 3.57% и 3.58% и между 3.58% и 3.68%.

Период на поддържане, приключващ на 13 февруари

При всички основни операции по рефинансиране през този период на поддържане ЕЦБ продължи да разпределя по 1 млрд. евро над бенчмарка. През първите две седмици на периода пределният и среднопретегленият лихвен процент възлизаха съответно на 3.55% и 3.56%, а ЕОНИА се стабилизира на 3.57%, т.е. със 7 б.т. над минималния процент по заявките. ЕОНИА се повиши до 3.59% на 31 януари вследствие обичайния при приключването на месеца ефект. Докато пределният процент по основните операции по рефинансиране се покачи до 3.56% през третата седмица на периода, ЕОНИА започна да спада и достигна 3.53% на 7 февруари. Следвайки подобна динамика, пределният и среднопретегленият процент при основните операции по рефинансиране се понижиха съответно до 3.54% и 3.55% при последната за периода основна операция по рефинансиране. ЕОНИА обаче тръгна нагоре, достигайки 3.55% на 12 февруари на фона на грешките, свързани с изтеглянето на ликвидност, в прогнозата за независимите фактори през последната седмица от периода. На 13 февруари, последния ден от периода на поддържане на резервите, ЕЦБ предостави ликвидност в размер на 2 млрд. евро чрез операция за фино регулиране. Периодът на поддържане на резервите завърши с нетно използване на пределното кредитно средство на стойност 0.4 млрд. евро, а ЕОНИА бе 3.71%, т.е. с 21 б.т. над минималния процент по заявките. Средният спред между ЕОНИА и минималния процент на ЕЦБ по заявките бе 7 б.т. през периода.

2.4 ПАЗАРИ НА ОБЛИГАЦИИ

Доходността по дългосрочните държавни ценни книжа в еврозоната отбелязва увеличение през изминалите три месеца, за разлика от другите основни пазари на облигации, където доходността остава, общо взето, непроменена. Нарастването ѝ в еврозоната се дължи главно на покачващата се реална доходност на дългосрочните книжа, което вероятно е следствие от нагласите на участниците на пазара за по-благоприятна икономическа перспектива и от по-високите рискови премии, докато реалната доходност на облигациите в САЩ намалява. Същевременно дългосрочният изравняващ темп на инфлация (break-even inflation rate) в еврозоната отбелязва лек спад.

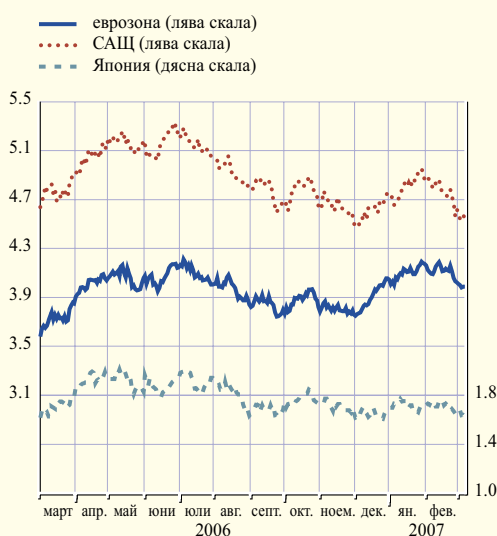
Дългосрочните лихвени проценти в еврозоната и САЩ следват твърде сходна динамика през изминалите няколко месеца. През декември и януари номиналната доходност на дългосрочните книжа рязко се покачва и в двете икономически зони поради по-добрите икономически перспективи в нагласите на участниците на пазара. От началото на февруари обаче доходността на дългосрочните книжа спада, особено в САЩ, следвайки нагласите на пазара, че икономиката на САЩ може да навлезе в по-продължителен от предвижданията период на икономически

застой (виж графика 18). През последните няколко дни на февруари е отбелязано значително понижение в доходността на облигациите в резултат от спада на международния фондов пазар, при който държавните облигации играят ролята на сигурно убежище за инвеститорите, преструктуриращи портфейлите си. Като цяло доходността на 10-годишните държавни облигации в еврозоната се увеличава с 20 б.т. от края на ноември 2006 г. до 7 март 2007 г., когато достига около 4.0%. В същото време доходността на 10-годишните държавни облигации в САЩ остава в общи линии непроменена, за да достигне в края на разглеждания период приблизително 4.5%. В резултат разликата в доходността на 10-годишните държавни облигации в еврозоната и САЩ намалява до приблизително 55 б.т. на 7 март. В Япония доходността на 10-годишните държавни облигации остава почти непроменена през разглеждания период. Несигурността на участниците на пазара по отношение на краткосрочната прогноза за доходността на дългосрочните книжа изглежда непроменена на основните пазари, което се отразява в динамиката на очакваната колебливост на пазарите на облигации.

От края на ноември 2006 г. до 7 март 2007 г. доходността на дългосрочните държавни облигации в САЩ като цяло не се променя благодарение главно на по-ниските реални лихвени проценти, намерило отражение в динамиката на доходността на индексирания държавни облигации (виж графика 19). Възходящата тенденция на номиналната доходност на облигациите в началото на анализирания период се съпровожда с осезаемо нарастване на реалната доходност, особено през декември 2006 г. След този период реалната доходност на облигациите спада. Общите промени в номиналната доходност са по-скоро неосезаеми през последните три месеца като цяло. Първоначалното покачване на реалната доходност в края на 2006 г. се дължи не само на по-добрите икономически перспективи, очаквани от участниците на пазара,

Графика 18 Доходност на дългосрочни държавни облигации

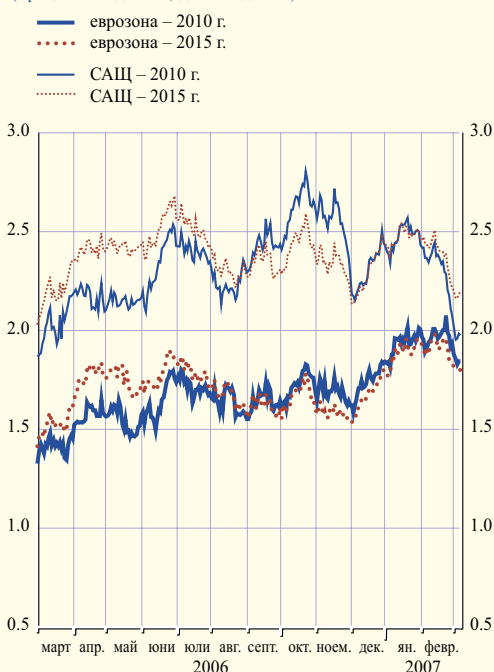
(проценти годишно; дневни данни)



Източници: Блумбърг и Ройтерс.
 Забележка: Доходността на дългосрочните държавни облигации се отнася за 10-годишните облигации или за облигации с най-близкия сходен матуритет.

Графика 19 Реална доходност на облигации

(проценти годишно; дневни данни)



Източници: Ройтерс и изчисления на ЕЦБ.

но вероятно и на нарастващите рискови премии, които по-рано достигнаха исторически ниски равнища в условията на твърде голяма ликвидност. През по-голямата част от януари доходността на дългосрочните книжа бе стимулирана и от очакванията на пазара за вероятността от по-голямо от предвижданото затягане на паричната политика при съществуващите нагласи за по-голям инфлационен риск. В отговор обаче на решението от 30–31 януари на Федералния комитет по операциите на открития пазар да запази непроменен лихвения процент по федералните фондове, участниците на пазара ревизираха чувствително в посока надолу очакванията си за бъдещата динамика на официалните лихвени проценти. Сътресенията на капиталовите пазари в последните няколко дни на февруари също оказаха натиск върху номиналната доходност, тъй като бягството на част от инвеститорите към сигурно убежище беше силно изразено.

В еврозоната в началото на разглеждания период доходността на дългосрочните държавни ценни книжа също значително постъпателно нарасна на фона на по-високите очаквания за икономическата активност сред участниците на пазара. На по-късен етап по-добрите от предвижданията данни за реалния БВП през четвъртото тримесечие на 2006 г. също влияят благоприятно върху номиналната и реалната доходност. От друга страна обаче, силно нарасналото нежелание на инвеститорите да поемат риск след сътресенията на фондовия пазар от края на февруари 2007 г. дава тласък на търсенето на по-сигурно убежище под формата на държавни облигации, което понижава чувствително тяхната доходност. Очакванията на инвеститорите за по-висок икономически растеж в еврозоната се движат успоредно с нарастването с около 30 б.т. на доходността на индексирани облигации във всички дългосрочни матуритети през последните три месеца (виж графика 19). В синхрон с положителните очаквания за растеж в еврозоната сигналите, идващи от пазара на корпоративни облигации, също са твърде оптимистични. От края на ноември 2006 г. спредът на корпоративните облигации с нисък рейтинг *BBB* се стеснява с повече от 10 б.т. в отговор на благоприятните прогнози за предприятията от еврозоната. Той обаче отбелязва известно увеличение при променените нагласи към риска на световните финансови пазари в края на февруари.

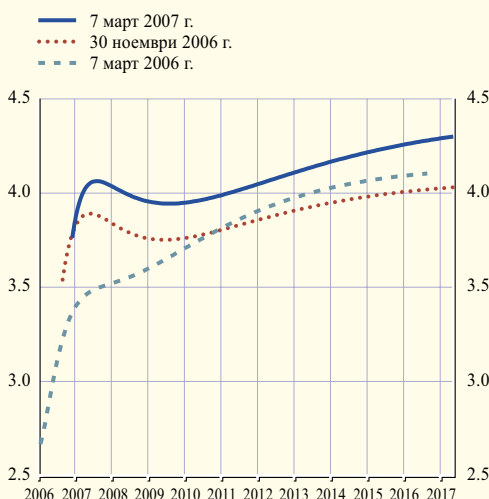
Тъй като през изминалите три месеца доходността на кратко- и средносрочните облигации нараства по-бавно от тази на дългосрочните, наклонът на кривата на доходност в еврозоната, измерен чрез разликата между доходността на 10-годишните държавни облигации и 3-месечния лихвен процент, става малко по-стръмен в началото на март.

Като цяло през разглеждания период кривата на очакваните форуърдни лихвени проценти по овърнайт-сделките в еврозоната отбелязва възходящо развитие, почти идентично във всички времеви хоризонти (виж графика 20). Тъй като това, изглежда, отразява леко променените очаквания на инвеститорите за движението на основните лихвени проценти на ЕЦБ в средно- и дългосрочен период, възходящото движение в дългия край на кривата вероятно е знак и за увеличение на рисковите премии.

Петгодишният форуърден изравняващ темп на инфлация за пет години напред (*break-even inflation rate five years ahead*), който измерва чисто дългосрочните инфлационни очаквания на участниците на пазара и свързаните с тях рискови премии, остава почти непроменен между края на ноември 2006 г. и 7 март 2007 г. и на последната дата отбелязва стойност от 2.1% (виж графика 21). Съпътстващото го незначително понижение на петгодишния спот изравняващ темп на инфлация е съвместим с обясненията за относително ниската напоследък ХИПЦ-инфлация и с резултатите от проучванията за очакван в близко бъдеще по-нисък темп на инфлация.

Графика 20 Очаквани форуърдни лихвени проценти по овърнайт-депозити в еврозоната

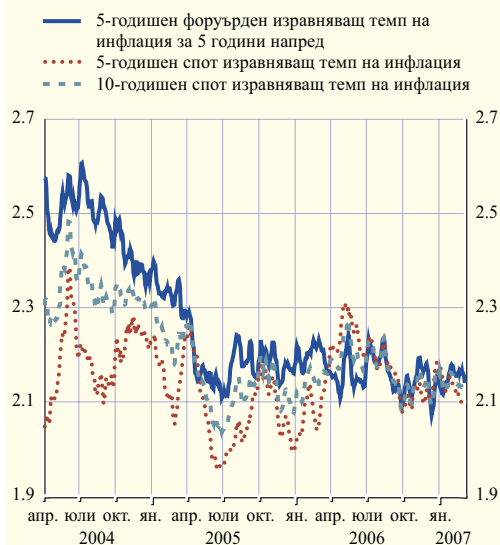
(проценти годишно; дневни данни)



Източници: Ройтерс и оценки на ЕЦБ.
Забележка: Кривата на очакваната форуърдна доходност, която се изчислява въз основа на наблюдаваната на пазара срокова структура на лихвените проценти, отразява пазарните очаквания за бъдещите равнища на краткосрочните лихвени проценти. Методът, използван за изчисляване на тези криви на очакваната форуърдна доходност, се разглежда в каре 4 в *Месечен бюлетин* на ЕЦБ, януари 1999 г. Използваните при оценките данни са изчислени на база сконтни суапони договори.

Графика 21 Спот и форуърд изравняващи темпове на инфлация

(проценти годишно; 5-дневна плъзгаща се средна на дневна база)



Източници: Ройтерс и изчисления на ЕЦБ.

Очакваната колебливост на пазара на облигации в еврозоната и САЩ се запазва почти неизменна, което означава, че несигурността на участниците на пазара по отношение на краткосрочната динамика на доходността на облигациите остава твърде умерена в ретроспективен план.

Каре 2

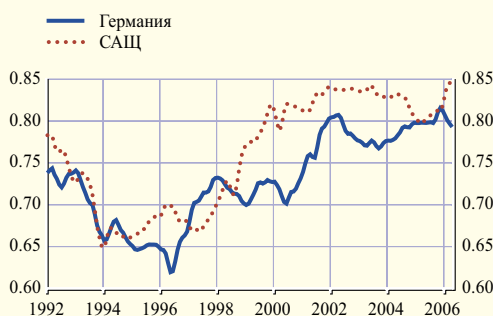
ЗАСИЛВАНЕ НА ОБВЪРЗАНОСТТА МЕЖДУ КРИВИТЕ НА ДОХОДНОСТ ПО ДЪРЖАВНИТЕ ОБЛИГАЦИИ В ЕВРОЗОНАТА И В САЩ

Засилващата се икономическа глобализация се проявява във факта, че интеграцията на стоките и финансовите пазари на международно равнище се задълбочава все повече. Като правило задълбочаването на международната икономическа и финансова интеграция повишава и степента на взаимозависимост между разглежданите държави. Това от своя страна носи неизбежни последици за икономическата политика, тъй като икономическите променливи могат да бъдат по-слабо повлияни от вътрешни причини и затова са по-нечувствителни към вътрешната политика.

В този контекст в карето се оценява засилването в последно време на международната обвързаност между кривите на доходност на държавните облигации в еврозоната (представена от Германия) и САЩ. Степента, в която доходността на облигациите в страната зависи от външни влияния, е от значение за трансмиссионния механизъм на паричната политика и

Графика А Процент на отклонение в равнищата на националната крива на доходност, зависещо от международни фактори

(месечни данни за първите разлики; процент за 6-годишен период; 6-годишни повтарящи се изчисления; януари 1986 г. – май 2006 г.)

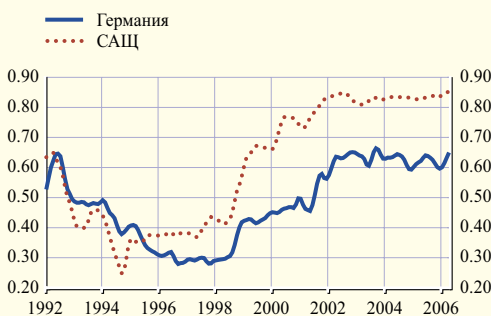


Източници: БМР и изчисления на ЕЦБ.

Забележка: Методът, използван за изчисляването на националните фактори (равнища), е разработен от *Diebold* и *Li*. Международният фактор (равнище) е първият важен компонент на националните фактори (равнища). Разсейването при разлагането на националните фактори (равнища) показва процента на разсейване в националния фактор (равнище), зависещ от международния фактор (равнище). Повтарящото се оценяване на горните параметри (6-годишен период) осигурява координатите за графика А.

Графика Б Процент на отклонение в наклона на националната крива на доходност, зависещо от международни фактори

(месечни данни за първите разлики; процент за 6-годишен период; 6-годишни повтарящи се изчисления; януари 1986 г. – май 2006 г.)



Източници: БМР и изчисления на ЕЦБ.

Забележка: Методът, използван за изчисляването на националните фактори (наклони), е разработен от *Diebold* и *Li*. Международният фактор (наклон) е първият важен компонент на националните фактори (наклони). Разсейването при разлагането на националните фактори (наклони) показва процента на разсейване в националния фактор (наклон), зависещ от международния фактор (наклон). Повтарящото се оценяване на горните параметри (6-годишен период) осигурява координатите за графика Б.

следователно представлява особен интерес за централните банки. Международната обвързаност между сроковата структура на доходността на държавните облигации (с матуритет от 1 до 10 години) в Германия и САЩ се измерва на базата на специфични общи фактори, които се изчисляват чрез двустепенна процедура. През първия етап за всяка срочност се избират три ненаблюдаеми вътрешни фактора, като се подбират равнището, наклонът и изпъкналостта на кривите на доходност в двете страни¹. През втория етап общите (международни) фактори, свързани с международното равнище, наклонът и изпъкналостта се изчисляват въз основа на съответните вътрешни фактори².

Променящата се във времето значимост на международните фактори при описването на кривата на доходност е илюстрирана в графики А и Б. И двете графики показват процентния принос на международния фактор за промените в равнището и наклона на кривата на всяка страна през плъзгащ се 6-годишен период. Резултати за изпъкналостта на кривата не са отчетени, тъй като тя обяснява относително малка част от промените в националната крива на доходност. От графиките може да се заключи, че през разглеждания период (януари 1986 г. – май 2006 г.) международните фактори играят все по-голяма роля при промените в равнището и наклона на кривата на доходност на облигациите както в Германия, така и в САЩ.

¹ *Nelson* и *Siegel* предлагат да се използва трикомпонентна полиномна функция като приближение на кривата на доходност. *Diebold* и *Li* предполагат, че тази функция е много еластична и способна да приспособи няколко изчистени факта за срочната структура на лихвените проценти към динамиката ѝ. В частност параметрите на модела на *Nelson* и *Siegel* могат да се интерпретират като латентни динамични фактори по отношение на равнището, наклона и изпъкналостта на кривата на доходност. Те оценяват параметрите във всеки момент от времето по метода на най-малките квадрати с използване на напречен разрез на доходността за различни матуритети. При повтарянето на оценката във всеки момент от времето се получават динамичните редове на трите фактора. Виж *Nelson, C.R., A.F. Siegel, Parsimonious modelling of yield curve, Journal of Business, 1987, с. 473–489; Diebold, F.X., C. Li, Forecasting the Term Structure of Government Bond Yields, Journal of Econometrics, 2006, с. 337–364.*

² Основната идея на този подход при моделирането на международната крива на доходност следва *Diebold, F.X., C. Li, V. Yue, Global Yield Curve Dynamics and Interactions: A Generalized Nelson-Siegel Approach*, ръкопис, Департамент по икономика, Университет на Пенсилвания, 2006.

Като цяло се оказва, че промените в кривите на доходност на облигациите в двете страни са обект на нарастващ брой общи влияния (шокове). Полезно е обаче да се установят движещите сили на поведението на факторите *равнище* и *наклон на кривата*. Например оказва се, че равнището на националната крива на доходност е непосредствено свързано с равнището на лихвените проценти на централната банка във всяка страна. Поради това даден доминиращ международен фактор може в някаква степен да отразява по-високото равнище на хомогенност на паричната политика – в частност по отношение на целта ценова стабилност – в Германия (т.е. еврозона) и САЩ през последните две десетилетия. Нещо повече, оказва се, че наклонът на кривата на доходност в страната се влияе в голяма степен от фазата на бизнес цикъла. Прогресивно увеличаващ се по важност международен фактор може следователно да осигури по-добра синхронност в бизнес циклите на двете държави. Освен това се оказва, че рисковите премии на пазара на облигации също са в по-голяма степен синхронизирани на основните пазари. Наистина съществуват доказателства, че значителният спад в премията за срочност, по-специално при дългосрочните матуритети, допринася чувствително за рязкото изправяне на наклона на кривите на доходност в еврозоната и САЩ през изминалите три години³. Псилният международен фактор при премията за срочност може би се дължи на осъзнаването от страна на инвеститорите, че държавните облигации на еврозоната и САЩ вероятно са се превърнали в близки взаимни заместители. Това осъзнаване от своя страна е резултат от споменатия по-горе процес на засилваща се международна интеграция на стоковите и финансовите пазари и съответно на по-слабата роля на вътрешния и валутния риск при формиране цената на облигациите.

Като обобщение, приведеното емпирично доказателство показва, че съществува силен международен фактор, оказващ влияние върху кривите на доходност в еврозоната и САЩ, който става все по-значим с времето, отразявайки по всяка вероятност засилващата се презгранична икономическа и финансова интеграция на пазарите. Нещо повече, степента на измерената обвързаност на лихвените проценти може напоследък да се засилва временно – например поради това, че и двете икономики реагират симетрично на външните глобални шокове, като динамиката на цената на петрола в последно време.

3 Виж карето *The recent flattening of the euro area yield curve: what role was played by risk premia?*, Месечен бюлетин на ЕЦБ, декември 2006 г.

2.5 КАПИТАЛОВИ ПАЗАРИ

Разглеждайки изминалия тримесечен период, се забелязва, че в началото му цените на акциите на основните пазари продължават да нарастват, достигайки нови върхови стойности в резултат на продължаващия бърз прираст на корпоративните доходи, след което рязко спадат в края на февруари. Значителните промени в международните цени на акциите към края на периода вероятно се дължат на процеси, протичащи на китайския пазар, и се засилват от несигурността на пазара по отношение на краткосрочните перспективи за икономически растеж в САЩ в условията на засилващо се бягство на световните инвеститори от риск и несигурност. Очакваните колебания на основните пазари, показващи по-голямата несигурност на инвеститорите, чувствително нараства през разглеждания период.

През изминалите три месеца цените на акциите като цяло леко нарастват или остават почти непроменени на основните пазари въпреки силните колебания в края на анализирания период

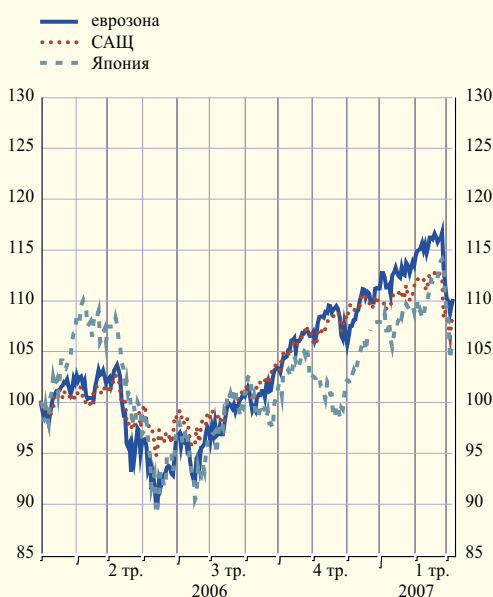
(виж графика 22). Цените на акциите в еврозоната, измерени чрез индекса *Dow Jones EURO STOXX*, се увеличават с 3% от края на ноември 2006 г. до 7 март 2007 г. В САЩ цените на акциите, измерени чрез индекса *Standard & Poor's 500*, остават през същия период на практика непроменени. Цените на акциите в Япония според индекса *Nikkei 225* се покачват чувствително, с повече от 3%.

През по-голямата част от разглеждания период цените на акциите на основните пазари се движат прогресивно нагоре, следвайки сходна динамика. Вследствие на това в еврозоната и в САЩ те достигат в началото на февруари равнища, близки до най-високите, регистрирани в началото на 2000 г. В края на февруари обаче световните фондови пазари започват да се приспособяват към сътресенията на пазарите на акции, предизвикани от пазара в Китай. Очевидно тези сътресения водят до рязко засилване бягството на международните инвеститори от риск и до несигурност относно бъдещата динамика на цените на акциите. Това се отразява в рязкото засилване на очакваните колебания, извлечени от борсовите опции в края на анализирания период (виж графика 23). На 7 март очакваното колебание на индексите *Dow Jones EURO STOXX 50* и *Standard & Poor's 500* е с около 4 пр.п. по-голямо от регистрираното в края на ноември 2006 г.

В САЩ промените в цените на акциите на международния фондов пазар от края на февруари са причина индексът *Standard & Poor's 500* да се върне на равнищата си от края на ноември 2006 г. В крайна сметка фондовият пазар в САЩ се развива по-слабо през изминалите три месеца в сравнение с този на еврозоната въпреки повишението на дългосрочните лихвени

Графика 22 Индекси на борсовите цени

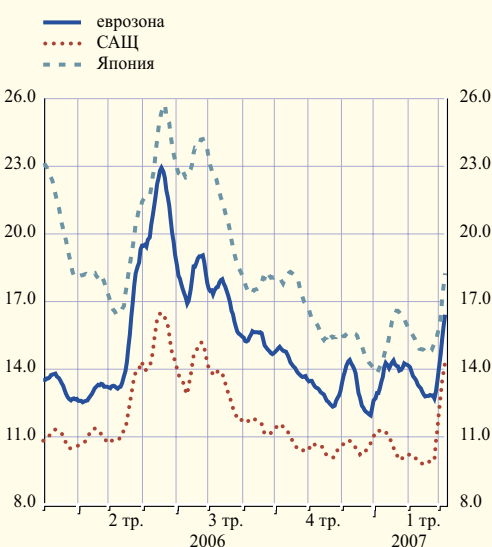
(индекс: 1 март 2006 г. = 100; дневни данни)



Източници: Ройтере и Thomson Financial Datastream.
Забележка: Използваните индекси са универсален *Dow Jones EURO STOXX* за еврозоната, *Standard & Poor's 500* за САЩ и *Nikkei 225* за Япония.

Графика 23 Очаквана колебливост на фондовия пазар

(проценти годишно, 10-дневна плъзгаща се средна на дневна база)



Източник: Блумбърг.
Забележка: Динамичните редове на очакваната колебливост отразяват стандартното отклонение на процентните изменения на борсовите цени през период до 3 месеца, отразени в цените на опциите, върху индекса на борсовите цени. Индексите на акциите, за които се отнася очакваната колебливост, са *Dow Jones EURO STOXX 50* за еврозоната, *Standard & Poor's 500* за САЩ и *Nikkei 225* за Япония.

проценти в еврозоната. Това по-вяло развитие на пазара в САЩ вероятно е резултат донякъде от опасенията на инвеститорите за краткосрочните перспективи пред икономиката на САЩ, които са предизвикани от някои данни, показващи по-ниска от очакваната икономическа активност към края на разглеждания период. В подкрепа на това е и фактът, че анализаторите ревизираха в посока надолу очакванията си за увеличаване на доходите на пазара в САЩ. Според информация на частния сектор очакванията на анализаторите за прираста на дохода от акция през следващите 12 месеца в предприятията, включени в индекса *Standard & Poor's 500*, следват низходящата тенденция от юли 2006 г., като доходът през февруари достига 7.4%, което е с около 2 пр.п. по-малко от този през ноември 2006 г. (виж графика 24). Въпреки това отчетеният доход от акция на същите предприятия нараства с устойчив темп от 14.5% през дванадесетте месеца до февруари 2007 г.

В еврозоната цените на акциите нарастват чувствително през изминалите три месеца въпреки турбулентния пазар в края на февруари. Принос за това поскъпване имат устойчивият прираст на корпоративните доходи (както настоящите, така и очакваните) и продължаващият оптимизъм за стопанските перспективи в еврозоната. Според доставчици на данни за частния сектор действителният доход от акция в предприятията, включени в индекса *Dow Jones EURO STOXX*, нараства с годишен темп от 16.5% през февруари в сравнение с 20.8% през ноември 2006 г. Възможно е резултатът от продължаващото стабилно нарастване на доходите да надхвърли очакванията на инвеститорите, като по този начин допринесе за общото увеличение цените на акциите през разглеждания период. В същото време очакванията на анализаторите за нарастване на дохода от акция през следващите 12 месеца остават почти непроменени на равнище от 9% в периода ноември 2006 г. – февруари 2007 г. Успоредно с това последните предвиждания на анализаторите за дългосрочното (през идните три до пет години) увеличение на доходите също не се променят много през последните три месеца. Оказва се, че стабилният очакван прираст на доходите съвпада с непроменените оптимистични прогнози за икономическата активност сред участниците на пазара в еврозоната. След сътресенията на световния фондов пазар индексът *Dow Jones EURO STOXX* губи около 6% от стойността си за периода от 26 февруари до 7 март. Този спад вероятно се дължи най-вече на повишаването на рисковите премии на акциите вследствие засиленото бягство на международните инвеститори от риск и несигурност, което дава тласък за реструктуриране на портфейлите чрез отлив от фондовите пазари към пазарите на държавни облигации (виж раздел 2.4).

Графика 24 Очакван прираст на доходността на предприятията от акции в САЩ и еврозоната

(проценти годишно, месечни данни)



Източници: *Thompson Financial Datastream* и изчисления на ЕЦБ.

Забележки: Очакваният прираст на доходността според индекса *Dow Jones EURO STOXX* за еврозоната и индекса *Standard and Poor's 500* за САЩ.

1) Краткосрочни се отнася за очакванията на анализаторите за доходността за дванадесет месеца напред (годишен темп на прираст).

2) Дългосрочни се отнася за очакванията на анализаторите за доходността за три години напред (годишен темп на прираст).

Таблица 3 Изменения на цените, изразени чрез индекси Dow Jones EURO STOXX по икономически сектори

(процентно изменение на цените по цени в края на периода)

	Основни материали	Потребителски услуги	Потребителски стоки	Нефт и природен газ	Здравеопазване Финанси	Промисленост	Технологии	Телекомуникации	Комунални услуги	STOXX	
Дял на сектора в пазарната капитализация (данни към края на периода)	6.1	6.7	11.2	6.4	35.3	3.0	11.4	4.7	6.2	9.0	100.0
Изменения на цените (данни към края на периода)											
2005, 4 тр.	6.2	4.3	0.6	-6.3	9.0	6.5	7.1	7.0	-4.1	5.7	4.5
2006, 1 тр.	11.5	5.6	11.3	2.7	12.5	11.3	14.8	11.2	-0.1	12.9	10.3
2006, 2 тр.	-1.2	-3.0	-7.5	-3.9	-7.1	-2.1	-5.4	-9.7	-5.8	-2.4	-5.6
2006, 3 тр.	8.7	7.8	8.8	0.6	10.5	-2.2	4.4	-0.4	6.0	11.9	7.4
2006, 4 тр.	12.4	4.7	7.3	7.8	6.1	-0.2	11.7	3.3	11.8	9.4	7.5
януари	3.6	2.4	2.7	-4.2	3.1	-1.6	5.2	-0.4	1.5	-0.4	2.0
февруари	-0.9	0.5	-0.1	-2.4	-2.4	-2.7	-1.4	-1.0	-1.6	-1.8	-1.6
Към 30 ноем. – 7 март	3.0	3.1	2.1	-7.4	-1.3	-4.1	2.3	-3.2	-4.7	-2.3	-0.9

Източници: Thompson Financial Datastream и изчисления на ЕЦБ.

При секторен разрез покачането на цените на акциите на съвкупния пазар се разпространява твърде нашироко, като само два сектора отчитат стойности, по-ниски от универсалния индекс *Dow Jones EURO STOXX* през последните три месеца (виж таблица 3). По-слабата икономическа активност в сектора *Нефт и природен газ* може донякъде да бъде приписана на спада в цените на петрола през анализирания период. По-слабите резултати в здравеопазването показват, че инвеститорите вероятно са по-малко склонни да вложат средства в акции, които са по-слабо засегнати от настоящата фаза на бизнес цикъла и относително по-малко са изложени на промени в склонността към риск. Това се потвърждава и от по-добрите резултати в такива сектори като производството на основни материали, което е по-силно зависимо от бизнес цикъла. Същевременно цените на акциите на финансовите предприятия, които като правило реагират силно на колебанията в склонността към поемане на риск, са сред показателите, които изпреварват общия индекс.

2.6 ФИНАНСИРАНЕ И ФИНАНСОВА ПОЗИЦИЯ НА НФП

През четвъртото тримесечие на 2006 г. условията за финансиране на сектор НФП остават благоприятни. В среда на ниска и устойчива реална цена на външното финансиране НФП все по-често използват дългово финансиране, главно под формата на ускорен кредитен растеж. В резултат на това през периода допълнително нараства съотношението дълг/БВП на сектора.

ЦЕНА НА ФИНАНСИРАНЕ

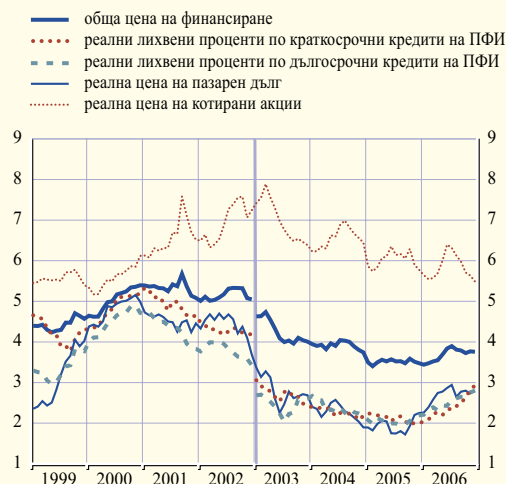
Реалната цена на външното финансиране за НФП в еврозоната, изчислена чрез претегляне цената на различни източници на финансиране на база съответните непогасени салда (коригирани за резултата от преоценки), като цяло се запазва устойчива на по-ниски равнища през четвъртото тримесечие на 2006 г. (графика 25)². През същия период реалната цена на банковото кредитиране продължава да се повишава, а реалната цена на котираните акции и на пазарния дълг намалява, но в по-малка степен.

2 За по-подробна информация относно измерването на действителната цена на външното финансиране на нефинансови предприятия в еврозоната виж каре 4 в *Месечния бюлетин* на ЕЦБ, март 2005 г.

Като продължение на тенденцията от предходните тримесечия реалната цена на банковото кредитиране се увеличава допълнително през четвъртото тримесечие на 2006 г. По-високите лихвени проценти на банките съответстват в голяма степен на пазарните лихвени проценти за съответстващите им периоди на фиксиране на лихвения процент (виж и раздел 2.4). В резултат на това през периода септември – декември 2006 г. краткосрочните лихвени проценти на ПФИ по кредити (с плаващ лихвен процент и с първоначален период на фиксиране до 1 година) за НФП нарастват с 35–50 б.т., което се доближава до увеличението на лихвените проценти на паричния пазар за същия период (виж таблица 4). От септември 2005 г., когато започна нарастването на лихвените проценти на паричния пазар, лихвите по краткосрочните кредити за НФП се повишават с около 125–150 б.т., доближавайки се до увеличението със 155 б.т. на лихвените проценти на паричния пазар през съответния тримесечен период. През четвъртото тримесечие на 2006 г. лихвените проценти по дългосрочните кредити за НФП нарастват с около 5 до 15 б.т., а съответстващите им дългосрочни

Графика 25 Реална цена на външното финансиране на НФП от еврозоната

(проценти годишно)



Източници: прогнози на ЕЦБ, *Thompson Financial Datastream*, *Merrill Lynch* и *Consensus Economics*.

Забележки: Реалната цена на външното финансиране на НФП се изчислява като претеглена средна от цената на банковото кредитиране, цената на дълговите ценни книжа и цената на акциите, базирана на съответните им салда и дефлирана с инфлационните очаквания (виж каре 4 от *Месечен бюлетин* на ЕЦБ, март 2005 г.). Въвеждането на хармонизирани лихвени проценти по кредитите на ПФИ в началото на 2003 г. доведе до прекъсване на динамичните статистически редове.

Таблица 4 Лихвени проценти на ПФИ по нови кредити за НФП

(проценти годишно; б.т.; коригирани тегла¹⁾)

							Изменения в б.т. до дек. 2006 г. ²⁾		
	2005 4 тр.	2006 1 тр.	2006 2 тр.	2006 3 тр.	2006 ноем.	2006 дек.	2006 юни	2006 септ.	2006 ноем.
Лихвени проценти на ПФИ по кредити									
Банкови овърдрафти към НФП	5.14	5.30	5.46	5.69	5.82	5.82	37	13	0
Кредити на нефинансови корпорации до 1 млн. евро									
С плаващ лихвен процент и с първоначален период на фиксиране на лихвения процент до 1 година	3.99	4.23	4.47	4.74	5.00	5.07	61	33	7
С първоначален период на фиксиране на лихвения процент над 5 години	4.10	4.19	4.40	4.59	4.65	4.65	25	6	0
Кредити на нефинансови корпорации над 1 млн. евро									
С плаващ лихвен процент и с първоначален период на фиксиране на лихвения процент до 1 година	3.24	3.50	3.74	4.02	4.30	4.50	76	48	19
С първоначален период на фиксиране на лихвения процент над 5 години	3.98	4.22	4.26	4.48	4.57	4.62	35	14	4
Допълнителни позиции									
Тримесечни лихвени проценти на паричния пазар	2.47	2.72	2.99	3.34	3.60	3.68	70	35	9
Доходност на 2-годишни държавни облигации	2.80	3.22	3.47	3.62	3.71	3.79	32	17	8
Доходност на 5-годишни държавни облигации	3.07	3.47	3.78	3.70	3.73	3.83	5	13	10

Източник: ЕЦБ.

1) За периода след декември 2003 г. коригираните тегла на лихвените проценти на ПФИ се изчисляват, като се използват теглата на държавите, конструирани от 12-месечна плъзгаща се средна на обемите нов бизнес. За предишен период, от януари до ноември 2003 г., коригираните тегла на лихвените проценти се изчисляват при използване теглата на страните, получени от средните обеми нов бизнес през 2003 г. За допълнителна информация виж каре *Analysing MFI interest rates at the euro area level*, *Месечен бюлетин* на ЕЦБ, август 2004 г.

2) В резултат от закръгляване числата може да не се равняват.

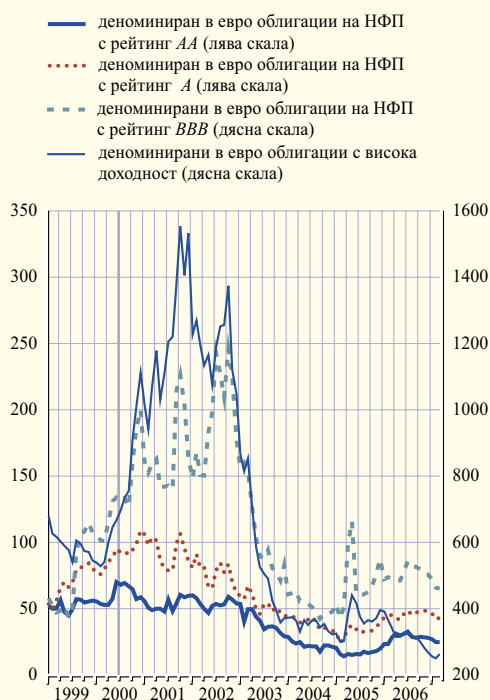
пазарни лихвени проценти – с близо 15 б.т. В периода септември 2005 г. – декември 2006 г. лихвените проценти по кредити на ПФИ за НФП с първоначален период на фиксиране на лихвения процент над 5 години се увеличават с около 60–75 б.т. в сравнение с повишението на съответстващите им пазарни лихвени проценти със 125–150 б.т. В резултат от всичко това през четвъртото тримесечие на 2006 г. спредът по кредитите за НФП допълнително се сви и през декември остана на равнище, близко до най-ниското, наблюдавано през 2000 г. В период на нарастване на лихвените проценти е трудно да се установи до каква степен свиването на спреда е резултат от незавършеното приспособяване на пазарните лихвени проценти към лихвените проценти по банкови кредити или към една по-точна оценка на кредитния риск. В ретроспективен план коригирането на банковите лихвени проценти в сегашния период на затягане на паричната политика в голяма степен наподобява наблюдаваното в минали периоди. В същото време според проведеното през януари 2007 г. проучване на банковото кредитиране, критериите на банките за предоставяне на кредити и кредитни линии за предприятия през четвъртото тримесечие на 2006 г. остават непроменени вследствие наблюдаваното през последните години успокояване на конюнктурата.

Като последица от понижението на дългосрочните безрискови лихвени проценти и наблюдаваното през по-голямата част от периода допълнително свиване на спреда на корпоративните облигации през четвъртото тримесечие реалната цена на пазарното финансиране на дълга на НФП отбелязва допълнително намаление спрямо и без това ниското равнище (виж графика 26). По-конкретно, спредовете на облигациите от еврозоната с присъден *BBB* рейтинг и висока доходност продължават да се свиват през последните месеци на фона на голяма ликвидност, ниски очаквани и действителни просрочия. Наскоро, от края на февруари 2007 г., едновременно със сътресението на финансовите пазари се увеличи спредът на корпоративните облигации.

Реалната цена на акциите за НФП отбелязва слабо понижение през четвъртото тримесечие на 2006 г., което до голяма степен е резултат от значителното нарастване на цените на акциите през периода. Впоследствие независимо от факта, че реалната цена на акциите се запазва доста по-висока от реалната цена на дълговото финансиране, през същия период разрывът между тях намалява.

Графика 26 Спред на корпоративните облигации на НФП

(б.т., средни месечни стойности)

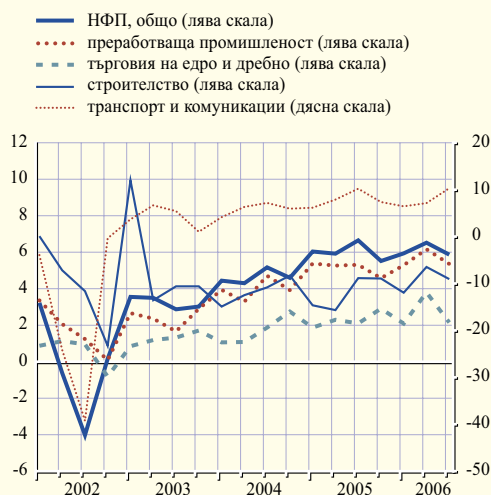


Източници: Thomson Financial Datastream и изчисления на ЕЦБ.

Забележка: Спредът на облигациите на НФП се изчислява спрямо доходността на държавни облигации с присъден рейтинг *AAA*.

Графика 27 Коефициент на печалба на листваните НФП

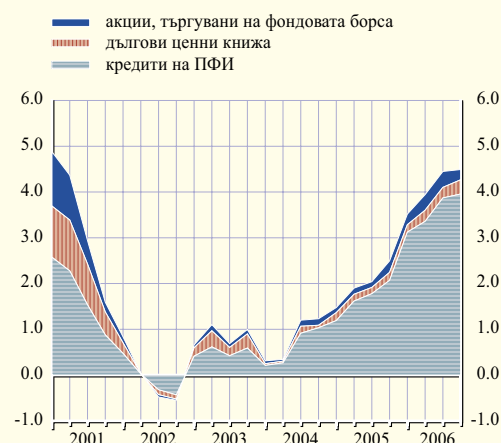
(съотношение *нетен приход/нетни продажби*; тримесечни данни)



Източници: *Thompson Financial Datastream* и изчисления на ЕЦБ.
Забележка: Последните данни се отнасят за третото тримесечие на 2006 г.

Графика 28 Разбивка на годишния реален темп на прираст на финансирането за НФП¹⁾

(годишно процентно изменение)



Източник: ЕЦБ.

1) Реалният годишен темп на прираст се определя като разлика между настоящия годишен темп на прираст и дефлатора на БВП.

ПОТОЦИ НА ФИНАНСИРАНЕ

Ако разгледаме вътрешните източници на финансиране, рентабилността на НФП в еврозоната, измерена чрез съотношението между нетния им доход и продажбите, се запазва висока през третото тримесечие на 2006 г. според данните от обобщения финансов отчет на листваните НФП от еврозоната. Както и през предходни тримесечия, коефициентът на печалба в транспорта и комуникациите рязко се повиши, докато печалбите в търговията на едро и дребно остават под средното равнище за целия сектор НФП (виж графика 27), независимо от отбелязаното през последните години увеличение.

Измерената борсова рентабилност сочи, че през следващите 12 месеца се очаква нарастването на рентабилността на големите листвани предприятия да запази ускорения си темп (виж графика 24)³. Според данни от последните месеци растежът на реализираните печалби отбелязва известно забавяне, макар равнището им да остава високо. В дългосрочен план се очаква прирастът на печалбите да намалее, което може да показва определено нормализиране след отчетената през последните години особено висока ефективност.

Освен че използват изобилие от вътрешни средства, през 2006 г. НФП продължават да използват и външно финансиране (виж графика 28). Реалният годишен темп на прираст на външното финансиране на НФП се запазва през четвъртото тримесечие на 2006 г. на ниво от 4.5%. Развитието бе стимулирано главно от продължилото нарастване на кредитите на ПФИ, докато приносът на дълговите ценни книжа и котираните акции, емитирани от НФП, остава скромнен.

3 Освен НФП измерителят за корпоративните печалби, базиран на *Dow Jones EURO STOXX*, включва и финансови предприятия.

Таблица 5 Финансиране на НФП

	Салда към края на посл. тримесечие (млрд. евро)	Годишен темп на прираст (процентно изменение; данни към края на тримесечието)					
		2005 4 тр.	2006 1 тр.	2006 2 тр.	2006 3 тр.	2006 4 тр.	януари 2007
Кредити на ПФИ	3847	8.3	10.5	11.3	12.7	13.0	13.2
До една година	1126	5.8	7.7	8.0	10.3	9.4	9.8
Над една и до пет години	712	9.9	14.9	17.4	20.4	21.1	20.8
Над пет години	2009	9.3	10.7	11.4	11.6	12.4	12.7
Емитирани дългови ценни книжа	643	3.7	2.8	4.4	4.1	5.7	-
Краткосрочни	94	-0.3	-7.2	-4.4	-3.2	3.6	-
Дългосрочни, в т.ч. ¹⁾	549	4.4	4.9	6.2	5.5	6.1	-
С фиксиран лихвен процент	419	0.4	0.3	1.1	1.3	2.8	-
С променлив лихвен процент	117	23.3	24.9	30.7	27.8	24.7	-
Емитирани акции, търгувани на фондовата борса	4449	1.0	0.7	1.0	1.0	0.6	-
Допълнителни показатели²⁾							
Общо финансиране	9278	4.3	5.4	6.2	7.0	6 3/4	-
Кредити за НФП	4330	5.8	7.7	9.7	10.8	-12 1/2	-
Резерви на пенсионни фондове на НФП	320	4.5	4.2	4.4	4.2	4 1/4	-

Източник: ЕЦБ.

Забележка: Данните в таблицата (с изключение на допълнителните показатели) са отчетени в паричната и банковата статистика и в статистиката на емитираните ценни книжа. Незначителни разлики спрямо данните, посочени в статистиката на финансовите сметки, могат да произтекат основно като разлика в методите за оценка.

1) Сборът от фиксиран лихвен процент и променлив лихвен процент може да не се равнява на дългосрочните дългови ценни книжа общо, тъй като дългосрочните дългови ценни книжа с нулев купон, които включват и резултата от преоценки, не са показани отделно в тази таблица.

2) Посочените данни са от статистиката на финансовите сметки. Общото финансиране на НФП включва кредити, емитирани дългови ценни книжа, акции, търгувани на фондовата борса, и резерви на пенсионни фондове. Кредитите за НФП включват кредити, предоставяни от ПФИ и други финансови предприятия. Оценка на последното тримесечие е извършена въз основа на данните от паричната и банковата статистика и статистиката на емитираните ценни книжа.

Годишният темп на прираст на кредитите на ПФИ за НФП се ускорява и достига до 13.0% в края на четвъртото тримесечие на 2006 г. спрямо 12.7% през третото тримесечие (виж таблица 5) и продължава да нараства, като през януари 2007 г. достига 13.2%. По-нататъшното нарастване на кредитирането на НФП се влияе от бързия темп на увеличение в целия матуритетен спектър. Така годишният темп на прираст на дългосрочните кредити на ПФИ (с матуритет над 5 години) се повиши над 12% през декември 2006 г. (12.7% през януари 2007 г.), докато този на кредитите с матуритет 1–5 години запази динамиката си и достигна 21.1% през декември 2006 г. (20.8% през януари 2007 г.). В същото време годишният темп на нарастване на краткосрочните кредити отбелязва лек спад спрямо предходните тримесечия и достига 9.4 % през декември 2006 г. (9.8 % през януари 2007 г.).

Годишният темп на прираст на дълговите ценни книжа, емитирани от НФП, остава по-умерен в сравнение с този на кредитите и достига 5.7% през декември 2006 г. спрямо 4.1% за предходното тримесечие. Това нарастване е отражение на ускореното емитиране на дългосрочни дългови ценни книжа, чийто годишен темп на прираст през четвъртото тримесечие на 2006 г. е 6.1% (в сравнение с 5.5% през предходното тримесечие), и на скока в емитирането на краткосрочни дългови ценни книжа, нараснало на годишна база през четвъртото тримесечие на 2006 г. с 3.6% (в сравнение с отбелязаното през предходното тримесечие понижение от 3.2%). От гледна точка на брутните потоци емисионната дейност на НФП от еврозоната запазва темповете си и през декември 2006 г. сумарно е 106 млрд. евро. Според данни, предоставени от *Thomson One Banker*, емисионната дейност на емитенти с по-нисък рейтинг (като тези на облигации с присъден *BBB* рейтинг и висока доходност) е изключително динамична. Ето защо делът на емитентите на облигации с присъден *BBB* рейтинг и висока

доходност в общия размер на брутната емисия корпоративни облигации през 2006 г. възлиза на 52% в сравнение със средно 25% след 1990 г. Разрастването на пазара на високодоходни (спекулативни) облигации (*junk bonds*) в еврозоната през последните години изглежда стимулирано най-вече от дейностите по сливане и придобиване (*merger and acquisition, M&A*), и по-специално от дълговото финансиране на изкупуването на акции на предприятия (*leveraged buyouts, LBOs*). В същото време темпът на нарастване на дълговите ценни книжа, емитирани от НФП, включително дружества със специална инвестиционна цел (*special-purpose vehicles*), продължава бързо да се ускорява и достига близо 27% през декември 2006 г. Някои от тези емисионни дейности може да са свързани с канали за финансиране, създадени пряко от НФП. Повечето обаче се отнасят до секюритизация, извършвана от банки и дялови инвестиционни фондове. Голямата експанзия на операциите по секюритизация, при които в случай на *true-sale* секюритизация от баланса на ПФИ се отписват кредити, трябва автоматично да смекчава влиянието върху данните за нарастването на кредитите на ПФИ, но може също да съдейства за увеличаване на общото предлагане на вземания от частния сектор.⁴

Годишният темп на прираст на котираните акции, емитирани от НФП, остава устойчив на равнище под 1% в края на четвъртото тримесечие на 2006 г. Незначителното общо увеличение на котираните акции може отчасти да се обясни с все по-популярните програми за публично изкупуване на собствени акции и с нарасналия брой на публично търгувани фирми, които са погълнати от дружества за акционерен капитал (*private equity firms*). В същото време напоследък брутната емисия значително нараства, подпомогната от първично и вторично публично предлагани ценни книжа и отчасти в резултат от дейностите по сливане и придобиване.

Нарастващите печалби и ускоряването на кредитния растеж през последните години предлагат на компаниите от еврозоната изобилие от средства за разходване. Като цяло съществуват доказателства през последните тримесечия, че НФП от еврозоната насочват своите средства в стопански и финансови дейности⁵. Това се потвърждава и от резултатите от проучването на банковото кредитиране от януари 2007 г., в което банките отчитат, че търсенето на кредити за предприятия все повече се определя от нуждата от финансиране на инвестиции в основен капитал, запаси и оборотен капитал и от дейности по сливане и придобиване (графика 29). Освен това някои факти сочат, че една значителна част от кредитите за НФП се използват, за да се финансира придобиването на недвижима собственост.

Графика 29 Прираст на кредитите за НФП и принос по сектори за търсенето на кредити

(годишно процентно изменение; нетни проценти)



Източник: ЕЦБ.

Забележка: Нетните проценти се отнасят за разликата между дела на банките, отчитащи, че даден фактор има принос за затягане на критериите за отпускане на кредити, и дела на тези, които допринасят за облекчаването им; виж също проучването на банковото кредитиране от януари 2007 г.

4 Виж карето *The impact of MFI loan securitisation on monetary analysis in the euro area*, Месечен бюлетин на ЕЦБ, септември 2005 г.

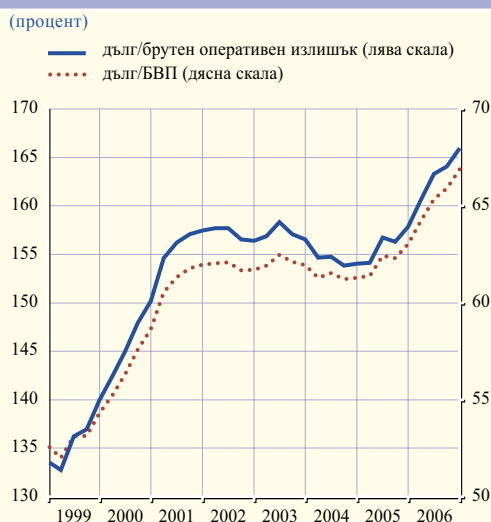
5 Виж каре 2 *Factors underlying the strong acceleration of loans to non-financial corporations*, Месечен бюлетин на ЕЦБ, януари 2007 г.

ФИНАНСОВА ПОЗИЦИЯ

В резултат на допълнителното ускоряване на годишното увеличение на финансирането на дълга на НФП съотношението *дълг/БВП* за целия сектор се повишава до 67% през четвъртото тримесечие на 2006 г. (виж графика 30). След предходния период на консолидиране коефициентите на дълга на НФП сега са по-високи от отчетените в средата на 2003 г. върхови стойности, които бяха резултат от рязко увеличаване на дълга през втората половина на 90-те години. През четвъртото тримесечие на 2006 г. съотношението *дълг/брутен оперативен излишък* също леко нарасна. Динамиката на дълга, както и тази на лихвените проценти водят до значително увеличаване на лихвената тежест на НФП през 2006 г.

Като цяло високият темп на увеличаване финансирането от НФП на дълга, по-конкретно кредитите на ПФИ, сочи, че фирмите от еврозоната имат бърз достъп до финансиране. Въпреки скорошното повишение на коефициента на дълга и на нетните лихвени плащания финансовото състояние на НФП се запазва благоприятно както поради все още ниската цена на финансиране, така и поради дълготрайната висока рентабилност.

Графика 30 Дългови коефициенти на сектор НФП



Източници: ЕЦБ и Евростат.

Забележка: Брутният оперативен излишък е свързан с брутния оперативен излишък плюс смесения доход за цялата икономика. Дългът се отчита от статистиката от финансовите сметки и включва кредити, емитирани дългови ценни книжа и резерви на пенсионни фондове. Данните за последното тримесечие са оценени.

2.7 ФИНАНСИРАНЕ И ФИНАНСОВА ПОЗИЦИЯ НА СЕКТОР ДОМАКИНСТВА

Кредитирането на домакинствата през четвъртото тримесечие на 2006 г. остава високо, като причина за това са благоприятните условия за финансиране и засиленото доверие на потребителите. Въпреки настъпилото след пролетта на 2006 г. успокоение прирастът на жилищните кредити на ПФИ се запазва висок и обяснява в голяма степен общия растеж на кредита. В резултат на бурния кредитен растеж през четвъртото тримесечие на 2006 г. допълнително се увеличава съотношението дълг/БВП на сектор Домакинства.

УСЛОВИЯ ЗА ФИНАНСИРАНЕ

Макар цената на кредитирането да продължи несъществено да нараства в условията на по-високи основни лихвени проценти на ЕЦБ, лихвената статистиката на ПФИ и резултатите от проведеното през януари 2007 г. проучване на банковото кредитиране⁶ сочат, че през четвъртото тримесечие на 2006 г. условията за кредитиране на сектор *Домакинства* в еврозоната остават благоприятни.

6 Виж каре 2 *The results of the January 2007 bank lending survey for the euro area*, Месечен бюлетин на ЕЦБ, февруари 2007 г.

През четвъртото тримесечие на 2006 г. на средна тримесечна база лихвените проценти по жилищните кредити на ПФИ с плаващ лихвен процент и с първоначален период на фиксиране на лихвения процент до 5 години продължават да нарастват спрямо предходното тримесечие, докато лихвените проценти по дългосрочните кредити (с първоначален период на фиксиране над 5 години) остават като цяло непроменени. В резултат на това очакваният спред между лихвените проценти по дългосрочни и краткосрочни кредити бе фактически премахнат (виж графика 31). През декември 2006 г. лихвеният процент по кредитите с първоначален период на фиксиране над 10 години бе дори по-нисък от този по кредитите с плаващ лихвен процент или с първоначален период на фиксиране до 1 година. Сближаването на лихвените проценти по кредитите с различни първоначални периоди на фиксиране, изглежда, е знак за намаляване дела на кредитите за нов бизнес с плаващ лихвен процент и с първоначален период на фиксиране до 1 година (виж каре 3 *Промени в лихвените проценти на банковото кредитиране и на новите жилищни кредити в еврозоната*).

При лихвените проценти по кредитите за потребление на ПФИ тенденциите са различни, тъй като през четвъртото тримесечие на 2006 г. на средна тримесечна база те отбелязват спад спрямо предходното тримесечие. Това намаление отразява тенденциите при лихвените проценти по кредити с плаващ лихвен процент и с първоначален период на фиксиране до 1 година и на тези с първоначален период на фиксиране от 1 до 5 години, които отбелязват лек спад през четвъртото тримесечие (съответно с 8 и 18 б.т.), докато лихвените проценти по дългосрочните кредити остават непроменени. Сравнение между лихвените проценти по жилищни кредити за домакинства и по кредити за потребление със съпоставими пазарни лихвени проценти показва, че през третото и четвъртото тримесечие на 2006 г. съответните спредове се свиват. Следователно това е знак, че банките абсорбират част от нарастването на пазарните лихвени проценти чрез намаляване на маржовете им, най-вече при потребителските кредити, което може да окаже влияние върху извършващите се на съответния пазар структурни промени. Това може да предизвика и различно предаване на лаговете между различните видове кредити.

Резултатите от проведеното през януари 2007 г. проучване на банковото кредитиране сочат облекчаване на критериите, прилагани от банките през четвъртото тримесечие на 2006 г. за одобряване на жилищни кредити за домакинства и на кредити за потребление. Според проучването на банките това облекчаване продължава да оказва голямо влияние върху конкуренцията от страна на други банки и небанкови финансови институции и върху очакванията за общата икономическа

Графика 31 Лихвени проценти по жилищни кредити на ПФИ за домакинствата

(проценти годишно, с изключение на такси; лихвени проценти по нов бизнес; коригирани тегла¹⁾)



Източник: ЕЦБ.

1) За периода след декември 2003 г. коригираните тегла на лихвените проценти на ПФИ се изчисляват с помощта на теглата за отделните страни, получени от 12-месечната плъзгаща се средна на обемите нов бизнес. За предишния период (януари – ноември 2003 г.) коригираните тегла на лихвените проценти на ПФИ се изчисляват с помощта на теглата за отделните страни, получени от средната стойност на обемите нов бизнес. За по-подробна информация виж карето *Analysing MFI interest rates at the euro area level*, Месечен бюлетин на ЕЦБ, август 2004 г.

активност. Влошаването на перспективите за пазара на жилища, отчетено при предишното проучване като фактор за затягане на критериите за предоставяне на кредити, оказва според резултатите от настоящото проучване незначително влияние в тази посока.

Карте 3

ПРОМЕНИ В ЛИХВЕНИТЕ ПРОЦЕНТИ НА БАНКОВОТО КРЕДИТИРАНЕ И НА НОВИТЕ ЖИЛИШНИ КРЕДИТИ В ЕВРОЗОНАТА

Трансмисионният механизъм на паричната политика включва както прехвърлянето на промените в лихвените проценти на централната банка към лихвените проценти на банковото кредитиране, така и влиянието на последните върху обема на кредитирането по целия матуриртен спектър. На фона на започналото от края на 2005 г. нарастване на основните лихвени проценти на ЕЦБ в това каре се оценява степента, в която промените в лихвените проценти по банковите жилищни кредити с различни първоначални периоди на фиксиране на лихвения процент се отразяват върху относителните дялове на тези кредити в общия обем нови жилищни кредити в еврозоната. Използвана е информация от лихвената статистика на ПФИ относно лихвените проценти на банковото кредитиране по нови кредити, както и съответните налични обеми (под формата на брутни потоци) според предназначението на кредита и първоначалния период на фиксиране на лихвения процент¹.

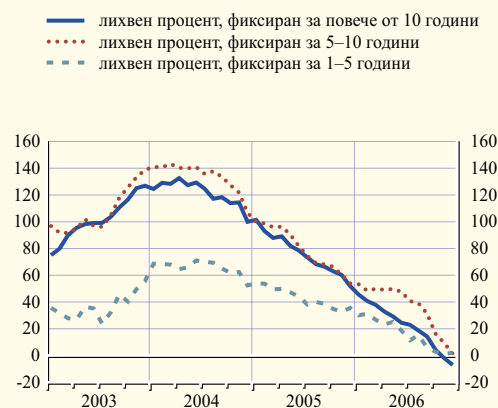
От края на 2005 г. се наблюдава тенденция към нарастване на номиналните лихвени проценти на банките по нови жилищни кредити в еврозоната в съответствие с увеличаването на основните лихвени проценти на ЕЦБ и пазарните лихвени проценти, макар в ретроспективен план те все още да остават ниски. Повишението на лихвения процент по кредити с първоначален период на фиксиране до 1 година в частност е много по-явно отколкото при кредитите с по-дълъг първоначален период на фиксиране. Това съответства на наблюдаваното през 2006 г. изправяне на кривата на доходност на пазарния лихвен процент. В резултат лихвените проценти по новите жилищни кредити се сближават до практически еднакво равнище, независимо от продължителността на първоначалния период на фиксиране на лихвения процент, т.е. спредовете между лихвените проценти по различните видове кредити почти изчезват (виж графика А).

В периода след 2003 г., за който има налични данни в лихвената статистика на ПФИ за еврозоната, жилищните кредити с плаващ лихвен процент или с първоначален период на фиксиране на лихвения процент до 1 година (кредити с плаващ лихвен процент) образуват най-големия дял от общия обем нов бизнес при жилищните кредити. Въпреки това през разглеждания период техният дял се променя (виж графика Б). От около 40% през третото тримесечие на 2003 г. те достигат до най-високата си стойност от приблизително 60% през четвъртото тримесечие на 2004 г. и след това постепенно се понижават до настоящото си равнище от почти 50%. Нарастването дела на жилищните кредити с плаващ лихвен процент в периода до четвъртото тримесечие на 2004 г., изглежда, е резултат от разширяване на спреда между лихвените проценти на банките по този вид жилищни кредити и по онези с по-дълъг първоначален период на фиксиране на лихвения процент. По подобен начин настъпилото след първото тримесечие на 2005 г. намаляване дела на кредитите с плаващ лихвен процент може да е резултат на устойчиво свиване и евентуално изчезване на тези спредове.

1 За описание на данните виж карте 2 *New ECB statistics on MFI interest rates*, Месечен бюлетин на ЕЦБ, декември 2003 г.

Графика А Спрег между лихвените проценти по жилищни кредити

(б.т.)

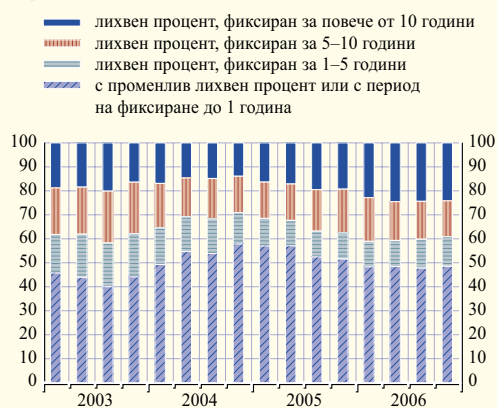


Източник: ЕЦБ.

Забележка: Графиката показва спреда между лихвените проценти по жилищни кредити с дълъг първоначален период на фиксиране на лихвения процент и по кредити с плаващ лихвен процент или с първоначален период на фиксиране до 1 година.

Графика Б Нови жилищни кредити с разбивка по продължителност на първоначалния период на фиксиране

(пр.п.)



Източник: ЕЦБ.

Настъпилото след първото тримесечие на 2005 г. намаляване дела на кредитите с плаващ лихвен процент съвпада с повишения дял на кредитите с първоначален период на фиксиране на лихвения процент над 10 години, възлизащ на 25% през четвъртото тримесечие на 2006 г., докато дяловете на другите две категории (с първоначален период на фиксиране на лихвения процент от 1 до 5 години и от 5 до 10 години) останаха непроменени. Тази тенденция отново може да бъде свързана с динамиката на съответните спредове поради рязкото свиване на спреда между кредитите с първоначален период на фиксиране на лихвения процент над 10 години и кредитите с плаващ лихвен процент, особено през 2006 г.

Явната връзка между променения дял на кредитите с плаващ лихвен процент и тенденциите при сроковия спред може да се тълкува по различни начини. Може например да се предположи, че домакинствата избират измежду кредит с плаващ лихвен процент или с по-дълъг първоначален период на фиксиране на лихвения процент в зависимост от първоначалната цена на различните видове ипотечни кредити. Процесът на вземане на решение, почиващ на краткосрочни очаквания, може очевидно да изправи домакинствата пред вероятността от излагане на по-дългосрочен риск, ако се повишат лихвените проценти за целия матуритетен спектър. Или обратно, наблюдаваната зависимост може да отразява вероятността очакванията на домакинствата и тези на финансовите пазари по отношение на бъдещите равнища на лихвените проценти да не съвпадат. И двете обяснения, разбира се, могат да се допълват. Въпреки това трябва да се отбележи, че този анализ е съсредоточен само върху промените на лихвените проценти на банковото кредитиране и не включва други фактори, които могат да повлияят върху решенията на домакинствата, особено ако участват в активното управление на риска, като отчитат не само лихвения риск, но и риска за доходите.

Предвид бързите иновационни промени във финансовия сектор през последните години не е изключено еволюцията на дела на кредитите с плаващ лихвен процент във всички нови ипотечни кредити да отразява също и промените от страна на предлагането². Те включват

2 Виж *Adjustable- or Fixed-Rate Mortgages: What Influences a Country's Choices?*, *World Economic Outlook*, МВФ, септември 2004 г., каре 2.2.

измененията в основната структура на финансовите пазари в отделните държави по отношение например на ликвидността и степента на развитие на пазарите на обезпечени облигации и на ценни книжа, обезпечени с ипотека, достъпността и цените на инструментите за хеджиране. Например със засилване ликвидността на пазарите на обезпечени облигации и на ценни книжа, обезпечени с ипотека, нараства и склонността на банките да се самофинансират чрез навлизане на пазари за дългосрочно финансиране и в по-малка степен чрез привлекателни краткосрочни депозити. В резултат на това те могат да предлагат на домакинства кредити за ипотечно финансиране с продължителни периоди на фиксиране на лихвения процент.

За да обобщим, промененият дял на кредитите с плаващ лихвен процент в общия обем на ипотечните кредити от 2003 г. насам, изглежда, е резултат от изменението в спредовете на лихвените проценти между кредити с променливи периоди на фиксиране на лихвения процент. Следва обаче да се отбележи, че този модел скрива съществени различия между отделните страни. Тези различия отразяват впрочем хетерогенността както на предпочитанията на домакинствата, така и на факторите на предлагането, като например общата достъпност и цени на определени продукти.

ПОТОЦИ НА ФИНАНСИРАНЕ

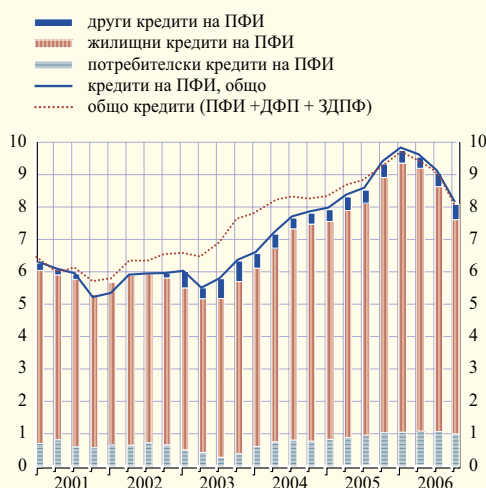
Годишният темп на прираст на всички кредити, предоставени от всички финансови институции на сектор *Домакинства* в еврозоната, продължава да намалява през третото тримесечие на 2006 г. (последните налични данни са от тримесечните финансови сметки на еврозоната) и достига до 9.1% спрямо 9.5% през второто тримесечие (виж графика 32), но ретроспективно все още остава висок. Това забавяне е резултат от по-малкия принос на кредитите, предоставяни от ПФИ в еврозоната, които са основен двигател на общия кредитен растеж на сектор *Домакинства*. Темпът на нарастване на кредитите, предоставяни от сектор НПФИ, състоящ се от *други финансови посредници* (ДФП) и застрахователни дружества и пенсионни фондове (ЗДФФ), след период на високи равнища се доближава до този на кредитите на ПФИ в началото на 2006 г. и оттогава, средно взето, е по-нисък. През четвъртото тримесечие на 2006 г. годишният прираст на общите кредити за домакинства се оценява като продължаващ да намалява.

Наличните данни на ПФИ до януари 2007 г. сочат, че наблюдаваният спад на годишния темп на прираст на кредитите за домакинства, започнал през пролетта на 2006 г., се запазва, но въпреки това поддържа относително високо равнище. Това понижение е отчасти резултат от забавяне нарастването на жилищни кредити, което все пак остава високо. През януари 2007 г. годишният темп на прираст на жилищните кредити е 9.3% спрямо 9.5% през предходния месец, а средните стойности за четвъртото и третото тримесечие на 2006 г. са съответно 10.3% и 11.3%. Възможно е по-слабото търсене на жилищни кредити да е резултат не толкова на оживения пазар на жилища, поне в някои държави от еврозоната. Всъщност през януари 2007 г. проучването на банковото кредитиране отчита, за първи път откакто се провежда проучването, слабо негативно влияние на перспективите за пазара на жилища върху търсените през четвъртото тримесечие на 2006 г. от домакинствата жилищни кредити.

През януари 2007 г. годишният темп на прираст на потребителските кредити продължава да намалява и достига 6.9% спрямо 7.8% през предходния месец след отбелязани средни стойности за четвъртото и третото тримесечие на 2006 г. от съответно 8.0% и 8.5%. Годишният темп на прираст на *други кредити за домакинства* се понижава незначително до 2.8% през

Графика 32 Кредити, отпуснати на домакинствата, общо

(годишно процентно изменение, принос, пр.п.; в края на тримесечието)

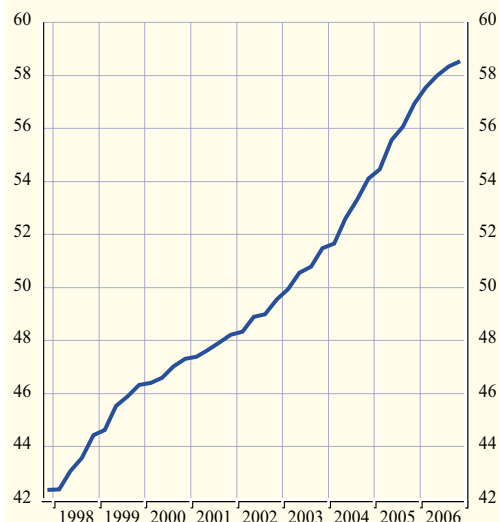


Източник: ЕЦБ.

Забележка: Общо кредити (ПФИ + ДФП + застрахователни дружества и пенсионни фондове, ЗДПФ) за четвъртото тримесечие на 2006 г. са оценени на база трансакциите, отчетени от паричната и банковата статистика. За информация относно разликите при изчисляването на темповете на прираст виж съответните методологически бележки.

Графика 33 Съотношение между дълга на домакинствата и БВП

(процент)



Източник: ЕЦБ.

Забележки: Тези данни, получени от тримесечните финансови сметки, показват съотношението между дълга на домакинствата и БВП като по-малко, отколкото ако се основаваше на годишните финансови сметки, главно поради това, че кредитите, предоставени от банки извън еврозоната, не са включени. Данните за последното представено тримесечие са частично оценени.

януари 2007 г., но е малко по-висок отколкото през третото и четвъртото тримесечие на 2006 г. Според проведеното през януари 2007 г. проучване на банковото кредитиране банките продължават да отчитат положително нетно търсене на потребителски кредити и други кредити за домакинства, макар и по-ниско от предходното тримесечие, но все още стимулирано от голямото доверие на потребителите и от потреблението на стоки за дълготрайна употреба.

ФИНАНСОВА ПОЗИЦИЯ

Поради продължаващия бурен растеж на кредитирането съотношението *дълг на домакинствата от еврозоната/БВП* нараства допълнително до 58.5% през четвъртото тримесечие на 2006 г. (виж графика 33). През 2005 г. тежестта на обслужването на дълга на сектор *Домакинства* (т.е. плащания по лихви плюс изплащане на главница като процент от располагаемия доход) се оценява като малко по-високо и тъй като увеличението на лихвените проценти е съпроводено през последните тримесечия с продължаващо бурно нарастване на кредитирането, то се оценява като отбелязващо скромнен по-нататъшен прираст през 2006 г.

3 ЦЕНИ И РАЗХОДИ

През януари 2007 г. ХИПЦ-инфлацията спадна леко до 1.8% и се оценява на същото равнище и през февруари. Спадът на общата инфлация през януари беше резултат главно от благоприятното базисно влияние върху енергийните цени, докато неенергийните цени бяха подложени на засилващ се натиск, дължащ се най-вече на повишаването през януари на ДДС в Германия. Последните признаци за развитието на цените на производител продължават да показват непрекъснат ценови натиск на фирмено равнище. Макар и да изглежда, че като цяло промените в заплатите остават умерени, натискът от страна на разходите за труд трябва внимателно да се наблюдава. В краткосрочен план водещата инфлация вероятно ще прояви известна колебливост поради базисно влияние. Според последните макроикономически прогнози на експертите на ЕЦБ се очаква средногодишната ХИПЦ-инфлация в еврозоната да бъде между 1.5% и 2.1% през 2007 г. и между 1.4% и 2.6% през 2008 г. По отношение на прогнозираната инфлация се забелязва по-добро балансиране между различните видове риск.

3.1 ПОТРЕБИТЕЛСКИ ЦЕНИ

ПРЕДВАРИТЕЛНА ОЦЕНКА ЗА ФЕВРУАРИ 2007 г.

Моментната оценка на Евростат предполага, че общата ХИПЦ-инфлация през февруари 2007 г. е останала непроменена на равнище 1.8% (виж таблица 6). Все още не е готова подробната разбивка по компоненти на ХИПЦ за февруари, но е известно, че няма съществен базов ефект.

ХИПЦ-ИНФЛАЦИЯ ДО ЯНУАРИ 2007 г.

След значителния спад на общата ХИПЦ-инфлация от 2.5% през юни до ниската стойност от 1.6% през октомври 2006 г., дължащ се на спада в цената на петрола, общата инфлация се повиши до 1.9% през ноември (виж графика 34), в голяма степен като отражение на неблагоприятния базов ефект на енергийните цени. След като остана стабилна през декември, водещата инфлация се понижи слабо до 1.8% през януари 2007 г. – стойност, по-ниска с 0.1 пр.п. от моментната оценка на Евростат, оповестена в края на януари. Последната промяна е породена преди всичко от чувствителния спад на годишното процентно изменение на енергийните цени вследствие базовия ефект. За разлика от тях годишното процентно изменение на ХИПЦ, без непреработените храни и енергоносителите, се повиши на 1.8% през януари, след като почти

Таблица 6 Изменение на цените

(годишно процентно изменение, ако не е посочено друго)

	2005	2006	2006 септ.	2006 окт.	2006 ноем.	2007 дек.	2007 ян.	2007 февр.
ХИПЦ и неговите компоненти								
Общ индекс ¹⁾	2.2	2.2	1.7	1.6	1.9	1.9	1.8	1.8
Енергоносителите	10.1	7.7	1.5	-0.5	2.1	2.9	0.9	.
Непреработени храни	0.8	2.8	4.6	4.2	4.4	3.7	3.7	.
Преработени храни	2.0	2.1	1.8	2.3	2.2	2.1	2.2	.
Неенергийни промишлени стоки	0.3	0.6	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	.
Услуги	2.3	2.0	2.0	2.1	2.1	2.0	2.3	.
Други ценови показатели								
Промислени цени на производител	4.1	5.1	4.6	4.0	4.3	4.1	2.9	.
Цени на петрола (евро за барел)	44.6	52.9	50.3	47.6	46.7	47.4	42.2	44.9
Цени на неенергийни стоки	9.4	24.8	26.4	28.7	22.9	17.7	15.6	13.9

Източници: Евростат, *HWI* и изчисления на ЕЦБ въз основа на данни на Thomson Financial Datastream.

1) ХИПЦ-инфлацията през февруари 2007 г. се отнася за моментната оценка на Евростат.

две години се задържа на близо 1.5%. Поради това понастоящем няма разлика между водещата инфлация и ХИПЦ-инфлацията, без непреработените храни и енергията.

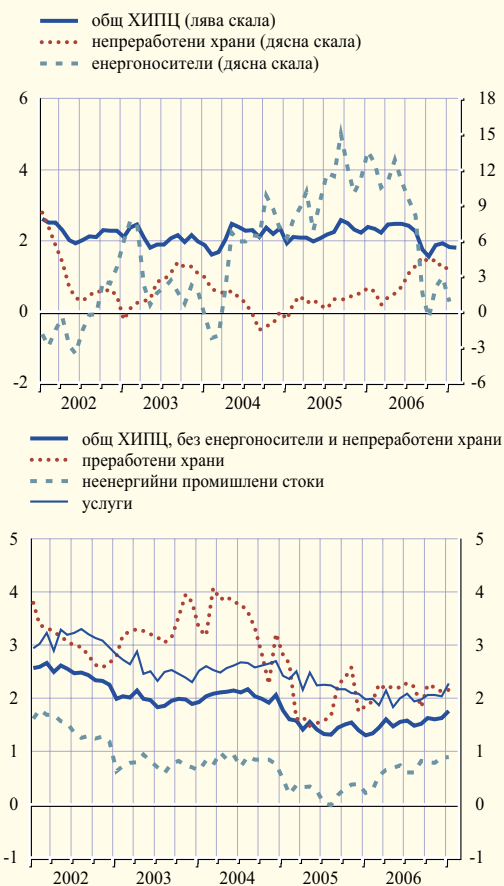
Годишното процентно изменение на енергийните цени намаля забележимо на 0.9% през януари 2007 г. в сравнение с 2.9% през декември 2006 г., най-вече като отражение на посочения по-горе базов ефект от поскъпването на петрола, отчетено в началото на 2006 г. Спадът в цените му, продължил до средата на януари 2007 г., също доведе до значително намаляване цените на тясно свързаните с петрола енергийни продукти, като течните горива и бензините. Въпреки това общите енергийни цени в еврозоната се повишиха през декември 2006 г. и януари 2007 г., което, изглежда, отразява в голяма степен последиците от повишаването на ДДС в Германия в началото на т.г. Противоположно на спадналият натиск на енергийните цени годишното процентно изменение на цените на непреработените храни остана устойчиво на ниво 3.7% след постепенния им спад през последното тримесечие на 2006 г. и обратния тласък нагоре, когато влиянието на лошите атмосферни условия през лятото отшумя.

Промените при някои от другите, по-малко колебливи компоненти допринесоха за натиска към повишаване на общия ХИПЦ през януари 2007 г. По-конкретно годишната инфлация на цените на услугите нарасна силно – с 0.3 пр.п. до 2.3%, с което се слага край на една година сравнително стабилни темпове на инфлация в цените на услугите – около 2%. Това нарастване в голямата си част може да се отдаде на инфлационния скок в цените на услугите в Германия, задвижен вероятно от повишаването на ДДС. През януари годишното процентно изменение на цените на преработените храни нарасна с 0.1 пр.п. вследствие повишението в цените на тютюна.

За разлика от наблюдаваното ускоряване на нарастването на цените на услугите и преработените храни, през януари годишното процентно изменение на цените на неенергийните промишлени стоки в еврозоната остана на постоянното ниво от 0.9%. Макар че покачването на ДДС, изглежда, е засегнало цените на неенергийните промишлени стоки в Германия, на равнище еврозона това влияние очевидно се компенсира с по-силните сезонни спадове на цените, отколкото през предходни години, в някои държави от еврозоната. Като цяло сегашната оценка е, че до януари промяната на ДДС в Германия не е намерила пълно отражение в цените и че могат да се проявят някои допълнителни последици. Както е обяснено в каре 4 обаче, сезонните колебания на цените затрудняват оценката на инфлационните промени през първия месец на годината. Ще трябва да

Графика 34 ХИПЦ-инфлация: разбивка по основни компоненти

(годишно процентно изменение; месечни данни)



Източник: Евростат.

се анализират внимателно по-късни данни за ХИПЦ, за да се направят по-сигурни заключения за цялостния ефект от повишението на ДДС в Германия, както и всякакви допълнителни влияния от прехвърлянето на предишни повишения в цените на суровините, които тласнаха нагоре годишното процентно изменение на цените на неенергийните промишлени стоки през 2006 г.

И последно, трябва да се отбележи, че от януари 2007 г. съвкупността на еврозоната включва и Словения. В съответствие с формулата на верижна зависимост, използвана в ХИПЦ, годишното процентно изменение отразява месечните промени до декември 2006 г. в 12 държави – членки на еврозоната, и в 13 държави-членки след 1 януари 2007 г. Като се има предвид малкото тегло на Словения в съвкупността на еврозоната (0.3%), влиянието от включването ѝ върху годишното процентно изменение на ХИПЦ на еврозоната все пак е слабо. Годишното актуализиране на разходните тегла, използвани при изчисляването на ХИПЦ, също бе извършено през януари 2007 г., и е свързано само с несъществени промени – слабо нарастване теглата на енергоносителите, непреработените и преработените храни и спад в теглото на промишлените стоки, без енергоносителите.

Карте 4

ПОДРОБЕН ПРЕГЛЕД НА ПРОМЕНЕТЕ В ХИПЦ ПРЕЗ ЯНУАРИ ВСЯКА ГОДИНА И СЪПОСТАВКА С РАЗВИТИЕТО МУ ПРЕЗ ДРУГИТЕ МЕСЕЦИ

Като се има предвид важноста на ХИПЦ при определянето на средносрочната цел на ЕЦБ за ценова стабилност, неговото развитие се анализира подробно всеки месец като опит да се разберат факторите, които стоят зад най-скорошните промени в цените. Особено полезно е да се установят сезонните, временните и случайните изменения и да се разгледат отделно от по-важните промени. Когато се прави това обаче, винаги съществува елемент на несигурност. Особено предизвикателство представляват януарските публикации на данните за инфлацията, тъй като такива сезонни фактори, като промените в продажбите с отстъпка и в цените на непреработените храни, могат да бъдат особено важни във връзка с общата месечна ценова динамика. Сезонните колебания усложняват допълнително анализа, тъй като с времето могат да се променят или да се развиват¹. Освен това през януари влизат в действие и други фактори с дълготраен ефект, като например правителствени мерки (т.е. промени в административно определяните цени и косвените данъци) и промени в цените на фирми, които по различни причини рядко ги променят². В това карте се разглежда подробно схемата на ценовите промени, която се очертава от дезагрегираните данни за ХИПЦ, за да се види дали схемата на ценовите промени през януари 2007 г. е различна в сравнение с предишните години или месеци и дали могат да бъдат открити някакви признаци за дългосрочни тенденции, които се очаква да се материализират през 2007 г.

Един анализ на подробните данни за ХИПЦ потвърждава оценката, че ценовите промени през януари се различават значително от останалите месеци на годината (виж графика А)³. Като

1 За повече подробности за влиянието на сезонните фактори върху ХИПЦ вижте карето *Seasonal patterns and volatility in the euro area HICP*, Месечен бюлетин на ЕЦБ, юни 2004 г.

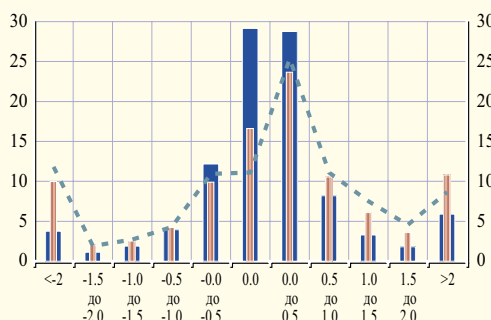
2 Работата, изпълнявана в контекста на Мрежата за изследване устойчивостта на инфлацията в Евросистемата (*Eurosystem Inflation Persistence Network, IPN*) за поведението на фирмите по отношение на ценообразуването установи, че януари е ключов месец, през който фирмите преглеждат и променят своите цени. За повече подробности виж статията *Price-setting behaviour in the euro area*, Месечен бюлетин на ЕЦБ, ноември 2005 г.

3 Въпреки че няма ценови данни за ХИПЦ по отделни продукти в еврозоната, ценови подиндекси на ХИПЦ, които представляват агрегиране на отделни продуктови цени, могат да спомогнат в известна степен за разбиране поведението при определянето на цените. За да разберем разликата между отделните продуктови цени и агрегираните ценови индекси, да разгледаме например ценовия индекс на месото, който е подкомпонент на ХИПЦ при непреработените храни. Самият индекс на месото се състои от няколко подкомпонента (напр. агнешко, говеждо, пилешко и пр.), които на свой ред представляват агрегирането на ценови наблюдения за отделни специфични продукти в различни търговски обекти на дребно във всяка страна.

Графика А Разпределение на месечните изменения в ХИПЦ-индексите на цените

(проценти)

— среден (2001–2006): всички месеци, без януари
 среден (2001–2006): януари
 - - - - - януари 2007 г.

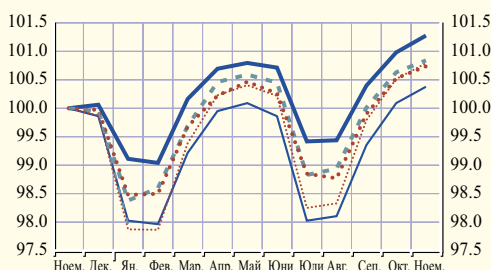


Източници: Евростат и изчисления на ЕЦБ.
 Забележка: Графиката показва непрегледеното разпределение на месечните изменения, сезонно неизгладени, в детализирани на национално равнище ХИПЦ-компоненти (т.е. общо приблизително 1200 динамични реда с индекси на цените).

Графика Б Сезонен профил на ХИПЦ-цените на неенергийните промишлени стоки

(индекс: ноември предходната година = 100)

— 2001/02 — 2004/05
 2002/03 2005/06
 - - - - - 2003/04



Източници: Евростат и изчисления на ЕЦБ.
 Забележка: Графиката илюстрира динамиката на ХИПЦ-цените на неенергийните промишлени стоки през 12 месеца, като се вземе равнището през ноември предходната година за референтно.

разглежда първо типичния профил на ценовите промени през всички месеци без януари в периода 2001–2006 г., графика А показва, че около 30% от приблизително 1200 ценови индекса остават непроменени всеки месец, а други 30% показват леко увеличение (с по-малко от 0.5% на месечна база). Малък брой (приблизително 10%) показват големи промени в посока повишение или намаление с над 2% на месец. Обратно, през януари профилът на ценовите промени се различава значително. Като че ли по-малко редове от ценови индекси остават непроменени или отчитат малки промени (под 0.5% в абсолютно изражение), а има значително по-големи намаления или повишения от около 2% (приблизително 20%). Броят на големите спадове над средния, които се наблюдават през януари, изглежда, е свързан с влиянието на сезонните продажби (подобна характеристика се наблюдава и през юли). За разлика от юли обаче са налице също голям брой ценови повишения над 0.5%. Едно възможно обяснение за това би могло да бъде, че за административно определяните цени и косвените данъци съществува тенденция да се променят през януари. Но дори когато се направи корекция за това, все пак през януари може да се наблюдават голям брой повишения в сравнение със средномесечните стойности. Това навежда на мисълта, че повече фирми могат да изберат януари за месец, през който да променят цените си. Този резултат би могъл да намери известна интуитивна подкрепа, тъй като много фирми са склонни да извършват обзор на положението си в края на годината и това може да доведе до промяна на цените в началото на следващата година.

Като се разгледа разпределението на промените в ценовите индекси за широката извадка от компоненти на ХИПЦ (непреработени храни, енергоносители, преработени храни, неенергийни промишлени стоки и услуги), се вижда, че средно закономерността повече увеличения на ценовите индекси да се извършват по-скоро през януари, отколкото през останалите месеци, е широко разпространено явление, тъй като се наблюдава при всеки компонент, с изключение на неенергийните промишлени стоки.

През януари 2007 г. разпределението на промените в ценовите индекси е в общи линии сходно със средното разпределение, наблюдавано през януари за периода 2001–2006 г., макар

че могат да се забележат повече големи спадове и малко по-малък брой големи повишения. Имаше също малко повече повишения в диапазона 1–2%. Разглеждайки малко по-задълбочено главните компоненти на ХИПЦ, изглежда, явлението повече големи спадове и по-малко големи повишения се дължи предимно на развитието на цените на неенергийните промишлени стоки и цените на енергоносителите. Динамиката на цените на неенергийните промишлени стоки най-вероятно е свързана с по-големите сезонни отстъпки, по-специално в цените на облеклото и обувките, а развитието на енергийните цени отразява неотдавнашните спадове в цените на нефта. Като разглеждаме развитието в отделните страни, налице е ясно влияние на промяната на стандартната ставка на ДДС в Германия, където се наблюдава по-голямо от нормалното повишение на ценовите индекси. Влиянието обаче на увеличените сезонни отстъпки също е очевидно в Германия, където се забелязва спад на по-голям от обичайния брой ценови индекси, особено на цените на неенергийните промишлени стоки.

Що се отнася до неенергийните промишлени стоки, като че ли практиката на сезонни отстъпки преобладава през януари всяка година при около средно 20% от редовете на ценови индекси, където се наблюдава ценови спад от повече от 2%. Схемата на сезонните намаления стана по-ясно изразена през последните години (по-специално продажбите с отстъпка през януари и юли и последиците от тях), както може да се види на графика Б. Разгръщането на схемата на продажбите с отстъпка е най-очевидно в сектора *Облекло и обувки*. През януари 2007 г. цените на облеклата и обувките спаднаха с приблизително 9% в сравнение със спад през януари 2006 г. с 8% спрямо предходния месец. Разгръщането на продажбите с отстъпка отразява комбинация от фактори: статистически (третирането на продажните цени в ХИПЦ), правни (либерализация на разпоредбите, регулиращи продажбите с отстъпка) и икономически (реакция на търсенето и конкуренцията).

Размерът на сезонните отстъпки през януари обаче не дава непременно ясна индикация за профила на годината като цяло. Развитието през 2004/2005 г. и 2005/2006 г. е пример за това. Макар че отстъпките през януари 2006 г. бяха по-големи в сравнение с януари 2005 г., увеличенията в ХИПЦ на цените на неенергийните промишлени стоки бяха впоследствие по-големи през 2006 г. спрямо 2005 г. Този процес обаче стана очевиден едва след като минаха няколко месеца от годината и влиянието на сезонните отстъпки стана по-ясно. Сравнявайки сезонните закономерности през годините, е възможно да се наблюдава известна повишена колебливост, както и затвърждаване на закономерността на сезонните намаления, затрудняваща изводите за базисните изменения, особено в началото на годината.

За да обобщим, въпреки че януари може да бъде ключов месец за ценовите промени, вследствие силното влияние на сезонни или еднократно действащи фактори е по-трудно от нормалното да се разберат промените през този месец. Тази година, независимо от наблюдаваното влияние в посока повишение на много цени, дължащо се на увеличаването на стандартната ставка на ДДС в Германия, разпределението на промените в ценовите индекси през януари в еврозоната като цяло е в общи линии подобно на средното, наблюдавано през предишни години. Съществуват обаче и данни за малко по-високи от средните мащабни спадове на ценовите индекси. Макар че те се дължат отчасти на енергийните цени, други се дължат повече на сезонни отстъпки в някои страни. Ще бъдат необходими обаче няколко месеца, преди да стане по-ясно доколко тези отстъпки предизвикват или отразяват текущото по-ниско ценово равнище.

3.2 ЦЕНИ НА ПРОИЗВОДИТЕЛ В ПРОМИШЛЕННОСТТА

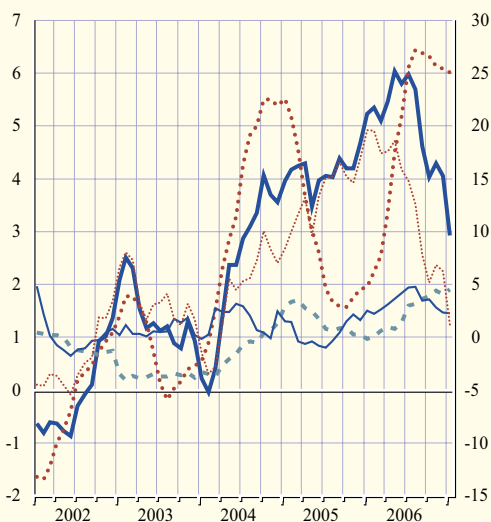
След като достигна максимална стойност 6.0% през юли 2006 г., годишното процентно изменение на общите цени на производител в промишлеността (без строителството) следва тенденция към спад (виж графика 35). Той обаче не представлява обща за всички основни компоненти закономерност, а е доминиран от промените в енергийния компонент. През януари 2007 г. общата инфлация в цените на производител в промишлеността се понижи допълнително до 2.9% спрямо 4.1% през декември 2006 г., отново главно в резултат от промените на енергийните цени, отразяващи както значителния базов ефект, така и спада в петролните цени до средата на януари.

За разлика от тях годишните темпове на изменение на неенергийните компоненти на индекса на цените на производител са по принцип по-устойчиви. Например годишното процентно изменение в цените на междинните стоки спадна само с 0.4 пр.п. от август 2006 г. насам, за да остане на високото равнище от 6.0% през януари 2007 г. като отражение на прехвърлянето на високите, макар и не толкова динамично променящи се както в миналото цени на промишлените суровини. През този период годишното процентно изменение в цените на инвестиционните стоки проявява тенденция към повишаване до 1.9% през януари 2007 г. В сектора на потребителските стоки годишното процентно изменение беше в процес на спад, след като достигна максималната си стойност от 2.0% през август 2006 г., докато се стабилизира на 1.5% през януари. Това е резултат преди всичко от забавяне прираста на цените на недълготрайните

Графика 35 Разбивка на цените на производител в промишлеността

(годишно процентно изменение; месечни данни)

- общо промишленост, без строителство (лява скала)
- ... междинни стоки (лява скала)
- - - инвестиционни стоки (лява скала)
- потребителски стоки (лява скала)
- ... енергоносители (дясна скала)

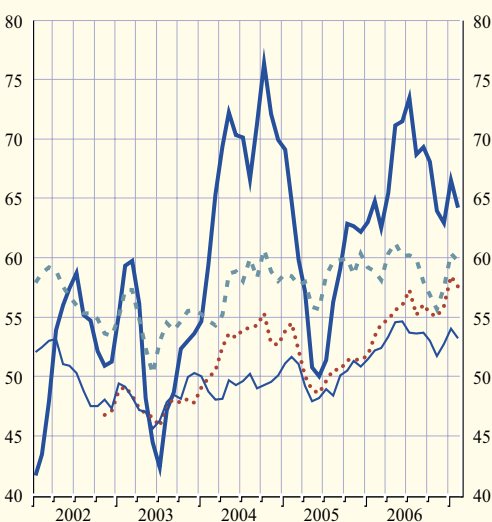


Източници: Евростат и изчисления на ЕЦБ.

Графика 36 Проучване на факторите на производството и на продукцията

(индекси на разсейване; месечни данни)

- преработваща промишленост; цени на факторите
- ... преработваща промишленост; цени на продукцията
- - - услуги; цени на факторите
- услуги; цени на услугите



Източник: NTC Economics.
Забележка: Стойност на индекса над 50 показва увеличение на цените, а под 50 – намаление.

потребителски стоки, най-вече на тютюневите изделия. Обратно, годишното процентно изменение на цените на дълготрайните потребителски стоки, което е тясно свързано с динамиката на цените на неенергийните промишлени потребителски стоки, също допълнително нарасна до 1.9% през януари, продължавайки тенденцията към увеличаване от 2005 г. и 2006 г. Тя може да е повлияна и от продължаващото отражение на предишни повишения в цените на суровините върху цените на стоките в края на производствената верига.

След понижаването на петролните цени показателят за цените на факторите на производството в преработващата промишленост, както се отчита от *NTC Economics*, забави темпа си от средата на 2006 г. досега (виж графика 36). Въпреки това той остана на равнище, показателно за натиск към повишаване, и е свързан с оживено търсене на производствени стоки, като метали и химически продукти, което не намира съответното предлагане. Индексът на цените на производствените фактори в услугите също спадна малко през втората половина на 2006 г., но през януари 2007 г. се върна на високите нива, наблюдавани през първата половина на 2006 г., а през февруари спадна незначително. В този сектор респондентите на проучването споменаха по-ниските енергийни цени, довели до известно снижаване на цените на производствените фактори, които обаче се урівновесяват с отчетеното нарастване на заплатите.

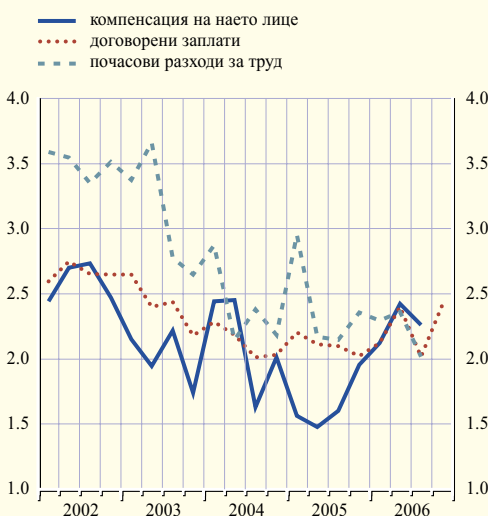
Въпреки слабия спад през февруари индексът на цените на продукцията в преработващата промишленост се покачва от средата на 2005 г. насам, докато в услугите се е стабилизирал на сравнително високо ниво от средата на 2006 г. насам. Голямото нарастване на цените на продукцията показва, че фирмите могат да прехвърлят върху своите клиенти повишаващите се цени на производствените фактори в условията на голямо търсене и свързано с него повишаване цените на производител. Въпреки неотдавнашните спадове всички индекси са над 50 (теоретичния праг за непроменени цени), което показва продължаващ натиск, макар и отслабващ, за повишаване цените на производител. Както е показано в каре 7 от *Месечния бюлетин* от март 2005 г. *PMI survey data on producer input and output prices*, по принцип съществува силна зависимост между цените на производител в преработващата промишленост и цените на факторите на производството и на продукцията в сектора. Поради липсата на данни за цените на производител в сектора на услугите, показателите за цените на факторите на производството и на продукцията дават актуална и полезна информация за динамиката на цените в този сектор.

3.3 ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РАЗХОДИ ЗА ТРУД

Нарастването на договорените заплати остана умерено през 2006 г. въпреки очевидната му колебливост. През последното тримесечие на 2006 г. то остана на равнище 2.4% в сравнение с 2.0% през третото и 2.4% през второто тримесечие (виж таблица 7 и графика 37). През 2006 г. колебанията в прираста на догово-

Графика 37 Избрани показатели на разходите за труд

(годишно процентно изменение; тримесечни данни)



Източници: Евростат, национални данни и изчисления на ЕЦБ.

Таблица 7 Показатели на разходите за труд

(годишно процентно изменение, ако не е посочено друго)

	2005	2006	2005 4 тр.	2006 1 тр.	2006 2 тр.	2006 3 тр.	2006 4 тр.
Договорени заплати	2.1	2.2	2.0	2.1	2.4	2.0	2.4
Общо почасови разходи за труд	2.4	.	2.4	2.3	2.4	2.0	.
Компенсация на наето лице	1.6	.	2.0	2.1	2.4	2.3	.
<i>Допълнителни показатели:</i>							
Производителност на труда	0.7	.	1.0	1.2	1.4	1.2	.
Разходи за труд на единица продукция	0.9	.	1.0	0.9	1.0	1.0	.

Източници: Евростат, национални данни и изчисления на ЕЦБ.

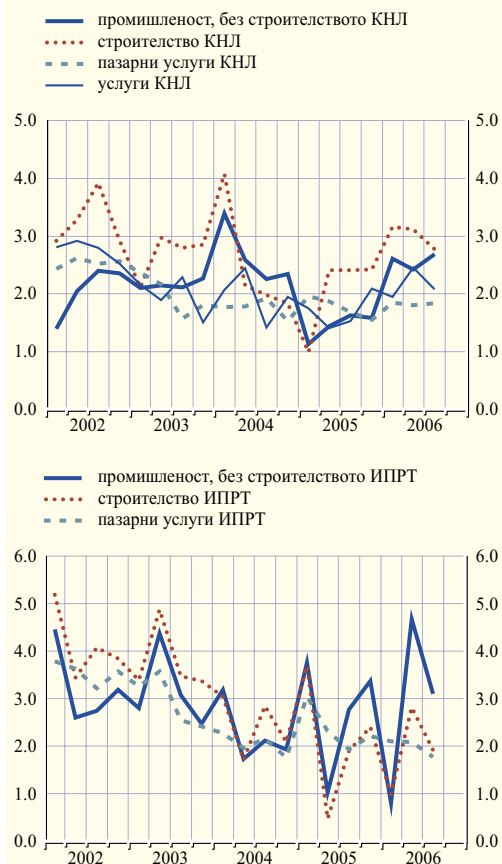
Забележка: Данните за договорените заплати не включват Словения.

рените заплати отразяваха до голяма степен влиянието на временни фактори в Германия, като например договорени еднократни плащания и преустановяване или отлагане на специални плащания (напр. плащания за отпуски). По-големият прираст на договорените заплати през последното тримесечие на 2006 г. отново беше резултат главно на еднократни въздействия, като например изплащането на компенсации за удължаване на работното време в голямо промишлено предприятие и плащания на премии в банковия сектор, въпреки че последните съдържат също и елемент на цикличност. Средно през 2006 г. договорените заплати в еврозоната нараснаха с 2.2% спрямо 2.1% през 2005 г., оставяйки умерени въпреки непрекъснатата икономическа експанзия и вероятно в резултат от силната глобална конкуренция. Другите два ключови показателя – почасови разходи за труд и компенсация на наето лице, – за които понастоящем има данни само до третото тримесечие на 2006 г., също подсказват, че като цяло прирастът на заплатите през годината е бил умерен. И все пак скорошното ускоряване на годишния прираст на компенсацията на наето лице – с 0.3 пр.п., до 2.3% през третото тримесечие на 2006 г., както и общата колебливост на данните за възнагражденията затрудняват допълнително оценката на основната динамика на заплатите. Те изискват внимателно наблюдение на динамиката на цената на труда, също и през призмата на данните от проучванията за натиск от страна на заплатите в сектор *Услуги*.

На секторно ниво ножицата между нарастването на заплатите в промишлеността и услугите, която се наблюдава от края на 2005 г. насам, продължи да се разтваря с неотслаб-

Графика 38 Отраслова динамика на разходите за труд

(годишно процентно изменение; тримесечни данни)



Източници: Евростат и изчисления на ЕЦБ.

Забележка: КНЛ е компенсация на наето лице, ИПРТ е индекс на почасовите разходи за труд.

ваща сила вследствие главно на разликите в растежа на производителността на труда в двата сектора (виж графика 38). Това означава, че промените в разходите за труд на единица произведена продукция в промишлеността (РТЕППП) са като цяло по-ограничени в сравнение с тези в услугите. Налице е също значителна и доста устойчива разлика в увеличението на заплатите в държавите от еврозоната, с много ограничено нарастване на заплатите в няколко страни и прираст на заплатите над средния в някои други страни. Тъй като разликите между заплатите в различните държави не винаги съответстват на промени в производителността на труда, те водят до значителни различия между РТЕППП на национално равнище.

За еврозоната като цяло прирастът на РТЕППП, повишен леко, с 1.0%, остава сравнително слаб до третото тримесечие на 2006 г. Този умерен темп – резултат от комбинация между умерено нарастване на заплатите и растяща производителност на труда – показва слаб проинфлационен натиск от страна на пазара на труда. Като се има предвид обаче високият икономически растеж и благоприятното развитие на пазарите на труда в еврозоната, налице е очевиден риск за по-високо от очакваното засега увеличение на заплатите и нарастващ натиск от страна на разходите за труд.

3.4 ЦЕНИ НА ЖИЛИШНИТЕ ИМОТИ В ЕВРОЗОНАТА

В краткосрочна перспектива е вероятно водещата инфлация да бъде донякъде колеблива най-вече поради базовия ефект на енергийните цени. По-специално, ако цената на петрола се развива, както понастоящем показват фючърсите, очаква се до лятото годишните темпове на ХИПЦ-инфлацията да спаднат вследствие значителния благоприятен базов ефект. Този спад обаче ще е временен, тъй като някои неблагоприятни въздействия могат отново да предизвикат засилване на инфлацията по-късно през годината. Като цяло след публикуването през декември 2006 г. на прогнозите на експерти на Евросистемата краткосрочните перспективи за инфлацията се подобриха най-вече по отношение поевтиняването на петрола. В последните макроикономически прогнози на експертите на ЕЦБ средногодишната ХИПЦ-инфлация в еврозоната се очаква да бъде в диапазона 1.5%–2.1% през 2007 г. и 1.4%–2.6% през 2008 г. (виж каре 6 на с. 66).

Въпреки че външният ценови натиск отслабна, показателите за промените в цените на производител продължават да отбелязват непрекъснат натиск върху цените от страна на фирмите, който може да бъде пренесен върху потребителските цени. Макар и да изглежда, че общото изменение на заплатите остава умерено и проинфлационният натиск от страна на пазара на труда е абсорбиран, промените в цената на труда трябва да се следят внимателно.

Рисковете, свързани с перспективите за динамиката на цените, показват тенденция към средно- и дългосрочно повишаване. Те включват по-нататъшно поскъпване на петрола и допълнителни увеличения на косвените данъци и административно определяните цени. И което е по-съществено, в светлината на наблюдавания наскоро в еврозоната силен благоприятен растеж и непрекъснато подобряване условията на трудовия пазар, едно по-сериозно от очакваното засега изменение на заплатите би породило значителен риск от засилване на инфлацията.

4 ПРОИЗВОДСТВО, ТЪРСЕНЕ И ПАЗАР НА ТРУДА

Икономиката на еврозоната значително ускори растежа си през 2006 г. Годишният реален БВП на еврозоната нарасна до 2.6% през 2006 г. (1.5% през 2005 г.). На тримесечна база реалният БВП на еврозоната се увеличи с 0.9% през четвъртото тримесечие на 2006 г., подкрепен както от нетната търговия, така и от вътрешното търсене (с изключение на запасите). За първото тримесечие на 2007 г. наличната информация сочи известна умереност в растежа на БВП в сравнение с четвъртото тримесечие на 2006 г., което вероятно е свързано в голяма степен с увеличението на ДДС в Германия през януари 2007 г. Пазарите на труда в еврозоната показаха през 2006 г. висока динамика, а последните данни отразяват продължаващо в началото на 2007 г. подобряване на показателите. В бъдеще реалният БВП на еврозоната се очаква да нарасне с темпове, близки до потенциалния растеж. Рисковете за тази благоприятна прогноза се оценяват като балансиранни в краткосрочен план, а в дългосрочен показват тенденция към намаляване.

4.1 ПРОМЕНИ В ПРОИЗВОДСТВОТО И ТЪРСЕНЕТО

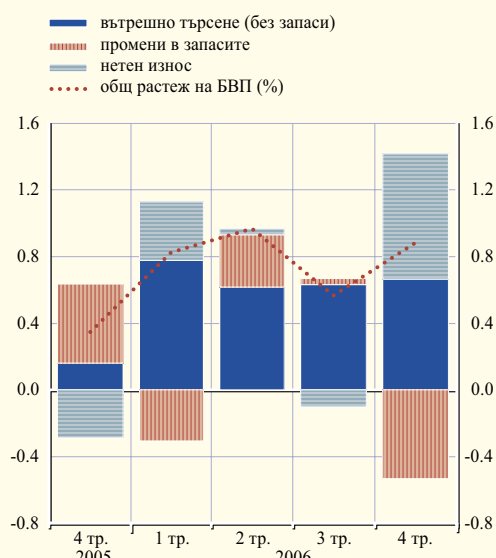
РЕАЛЕН БВП И КОМПОНЕНТИ НА РАЗХОДИТЕ

Растежът на реалния БВП на еврозоната се засили значително през 2006 г. Според Евростат годишният темп на растеж на реалния БВП на еврозоната (коригиран за изчистване влиянието на несъответствията в броя работни дни годишно) беше 2.8% през 2006 г., след нарастване от 1.5% за 2005 г., и представлява най-високият темп на растеж от 2000 г. насам. Както нетният износ, така и вътрешното търсене (с изключение на запасите) допринасят за по-бързия темп на растеж през 2006 г. Така износът и вносът имат значителен принос за ускоряването на растежа, а вътрешното търсене и особено брутно образуване на основен капитал рязко го засилват.

Що се отнася до четвъртото тримесечие на 2006 г. първата оценка на Евростат за реалния БВП на еврозоната потвърди моментната оценка за растеж от 0.9% на тримесечна база. Този темп нараства с 0.6% през третото тримесечие на 2006 г., коригиран нагоре с 0.1 пр.п. Както показва графика 39, значителният растеж на БВП през четвъртото тримесечие отразява в голяма степен значителния положителен принос на вътрешното търсене, с изключение на запасите (0.7 пр.п.), и нетната търговия (0.8 пр.п.), които бяха частично компенсирани от съществен отрицателен принос от изменението на запасите (-0.5 пр.п.). Енергичното ускорение на износа бе основната движеща сила на съществения принос на нетния износ, докато прирастът на вноса остана значителен, но до известна степен забави темпа си през третото тримесечие. Сред компонентите на вътрешните разходи нарастването както на частното, така и на правителственото потребление леко спадна до 0.5% през четвъртото тримесечие. Обрат-

Графика 39 Реален растеж на БВП и принос по компоненти

(растеж по тримесечия, %; тримесечен принос, пр.п.; сезонно изгладени данни)



Източници: Евростат и изчисления на ЕЦБ.

но, прирастът на инвестициите продължи да се засилва след третото тримесечие до 1.2%. Нещо повече, проучването за инвестициите, извършено от Европейската комисия, също предполага относително благоприятни условия за инвестициите през 2007 г. (виж каре 5).

Гледайки напред, устойчивото засилване на икономическата активност през последното тримесечие на 2006 г. също има благотворно въздействие върху годишния темп на растеж през 2007 г. Влиянието му, пренесено върху средногодишния растеж на реалния БВП през 2007 г., достигна 1.2 пр.п., което е значително над неговото средно ниво от 0.8 пр.п. в исторически план от 1996 г. насам.

Каре 5

ЕВРОПЕЙСКА КОМИСИЯ: ПРОУЧВАНЕ НА ИНВЕСТИЦИИТЕ

Ежегодно през пролетта и есента Европейската комисия провежда проучване сред фирмите в преработващата промишленост, събирайки информация за реализираните и планираните инвестиции (инвестиционно проучване на Европейската комисия). В това проучване от фирмите се иска да посочат своите инвестиционни очаквания за миналата и текущата година (пролетно проучване) или текущата и следващата година (есенно проучване). В това каре са представени резултатите за еврозоната от *Есенното проучване за 2006 г.*, които са публикувани на 31 януари 2007 г., и съдържат инвестиционните очаквания за 2007 г.

Графика А показва годишния прираст в обема на инвестициите на база данните¹ от националните сметки по ЕСС'95 и инвестиционните очаквания от инвестиционното проучване на Европейската комисия, като използва за база очакванията от есенното проучване на предишната година. Графиката илюстрира резултатите от проучването, които са обхванали достатъчно добре нарастването на инвестициите в еврозоната, особено след втората половина

¹ Данните от 1985 г. до 1991 г. са изчислени въз основа на базата данни *Area Wide Model (AWM)*, които могат да бъдат копирани от: <http://www.ecb.int/pub/pdf/scpwps/ecbwp.zip>

Графика А Инвестиционен растеж

(годишно процентно изменение на обемите)



Източници: Евростат, инвестиционно проучване на Европейската комисия и базата данни *AWM*.

Графика Б Фактори, влияещи върху инвестициите

(годишно процентно изменение; баланс на оценките)



Източник: Инвестиционно проучване на Европейската комисия.

на 90-те години. През 2006 г. инвестициите нараснаха с 4.5% в реално изражение, докато проучването прогнозира прираст на инвестициите от 4.1%. По отношение на 2007 г. проучването предполага увеличение на инвестициите от около 4.9%.

Инвестиционното проучване на Европейската комисия предоставя също информация за факторите, влияещи върху инвестициите, разграничавайки търсенето, финансови, технически (напр. технологични фактори и наличие на работна ръка) и други фактори (напр. данъчно облагане и възможност за производство в чужбина). Въпросите относно факторите са от качествен характер, показвайки кои от тях влияят върху инвестициите. Данните са изразени в процентни салда и затова техният сбор не дава инвестиционните очаквания, които са изразени като годишно процентно изменение (виж графика Б).

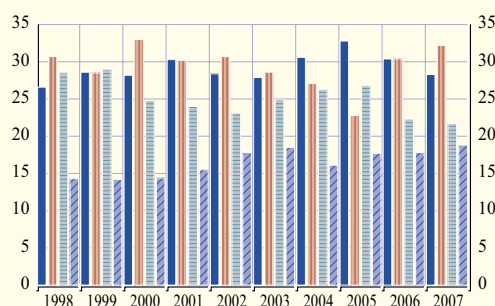
От 1991 г. главните фактори, обуславящи инвестициите в еврозоната, бяха търсенето и техническите фактори. Графика Б показва, че след намаляването през 2001 г. на темпа на прираст на инвестициите финансовите условия бяха най-важният фактор за постепенното възстановяване на инвестициите, следвани от условията на търсенето. През 2006 г. и 2007 г. всички фактори отбелязват стабилизиране или спад, докато инвестиционните планове продължават да нарастват, което вероятно се дължи на по-доброто оползотворяване на капацитета през същия период.

Разглеждайки структурата на инвестициите, проучването на Европейската комисия навежда на мисълта, че по-големият дял на инвестициите през 2006 г. и 2007 г. е свързан с увеличаване на производствения капацитет (виж графика В). Това отразява факта, че във фазата на оживление при фирмите се наблюдава тенденция към нарастване на производствения капацитет (виж също каре 4 в *Месечния бюлетин*, май 2006 г.). Според проучването делът на инвестициите за разширяване се увеличи от 23% през 2005 г. на 30% през 2006 г. и се очаква през 2007 г. да нарасне допълнително до 32% – най-високото му равнище от 2000 г. насам. Това увеличение стана за сметка на инвестициите в подмяна на амортизирани машини, съоръжения или оборудване и инвестиции, предназначени да модернизират (рационализират) производството, които бяха двата основни фактора за подобряването на

Графика В Структура на инвестициите

(дялове)

— заместване
— разширение
— рационализиране
— други



Източник: Инвестиционно проучване на Европейската комисия.

Очаквания за инвестиции по сектори

(годишно процентно изменение на обемите)

	2006	2007
Общо	3	5
Междинни стоки	6	7
Моторни превозни средства	-7	14
Инвестиционни	3	8
Недълготрайни стоки	2	-1
Храни и напитки	5	-11
Дълготрайни стоки	23	8

Източник: Инвестиционно проучване на Европейската комисия.

инвестициите от 2003 г. до 2005 г. Делът на инвестициите за рационализиране бе на най-ниското си ниво от началото на проучването през 1991 г. Категорията *други*, която е свързана с такива инвестиционни цели, като контрол върху замърсяването, техническа безопасност и пр. се увеличи леко от 2005 г. насам.

Накрая, проучването предлага разбивка на инвестиционните очаквания по сектори. Таблицата на с. 60 показва, че инвестициите в сектора на дълготрайните стоки, който обхваща и строителството, са нараснали с 23% през 2006 г. и се очаква да нараснат с още 8% през 2007 г. Освен това големите инвестиционни очаквания за 2007 г. са свързани с производството на автомобили, инвестиционни и междинни стоки.

Като цяло проучването потвърждава продължаващ относително благоприятен инвестиционен климат в този момент. Условието на финансиране все още насърчават инвестициите и съществуват потенциални възможности за устойчивото им нарастване през 2007 г. в съответствие с по-късните макроикономически прогнози на експертите на ЕЦБ за еврозоната (виж каре 6 на с. 66).

ПРОМИШЛЕНО ПРОИЗВОДСТВО И ПРОДУКЦИЯ ПО СЕКТОРИ

Голямото нарастване на добавената стойност през 2006 г. се разпределя между основните икономически сектори. Особено силен тласък получиха през 2006 г. промишлеността и строителството. Освен това прирастът на добавената стойност в услугите се ускори значително, макар и с по-бавен темп от другите два сектора, което отразява по-слабо обусловената му цикличност. Добавената стойност през 2006 г. намаля само в селското стопанство. Всички сектори имаха положителен принос за нарастването на добавената стойност през четвъртото тримесечие на 2006 г. Сравнен с третото тримесечие, тримесечният прираст на добавената стойност се засили още през четвъртото тримесечие, в частност в строителството и селското стопанство, но също и в услугите (0.6% на месечна база). Сред подсекторите на услугите по-съществено увеличение се наблюдава при пазарните услуги. За разлика от тях прирастът на добавената стойност в промишлеността бе умерен – 0.4% през четвъртото тримесечие на тримесечна база.

Промишленото производство на еврозоната (без строителството) се увеличи значително през последната година и половина (виж графика 40). През декември 2006 г. равнището на промишленото производство (без строителството) бе с повече от 6% по-високо, отколкото в средата на 2005 г. От всички основни промишлени групи увеличението на производството през този период бе особено голямо при междинните и инвестиционните стоки. Производството на потребителски стоки, и най-вече за дълготрайна употреба, което беше особено слабо от 2000 г. насам, също се засили. Само производството на енергия отбеляза лек спад през разглеждания период. През декември 2006 г. промишленото производство (без строителството) се увеличи с 1.1% на месечна база, което допринесе съществено за 0.5-процентното тримесечно увеличение на промишленото производство (без строителството) през четвъртото тримесечие на 2006 г., което въпреки това представлява частично забавяне на прираста в сравнение с предходното тримесечие. С изключение на потребителските стоки, всички основни подотрасли на промишлеността (без строителството), и най-вече производството на енергия, почувстваха това забавяне. Големият спад в производството на енергия през четвъртото тримесечие на 2006 г. по всяка вероятност е свързан с необичайно топлите

климатични условия в Европа през този период. Въпреки това топлото време допринесе за по-голям прираст в строителството през четвъртото тримесечие (с 1.9 % в сравнение с предишното тримесечие). След няколко години на слаби резултати прирастът на строителното производство се възстанови през последната година и половина и дори надмина този на промишленото производство (без строителството) за периода.

Новите поръчки, които през последната година и половина следваха стабилна възходяща тенденция, сочат, че перспективата за промишлеността продължава да бъде благоприятна. Те отчетоха още по-голямо увеличение през декември 2006 г. и като цяло се повишиха значително през четвъртото тримесечие, но с малко по-бавен темп отколкото през третото. Това се отнася както за новите поръчки общо, така и за новите поръчки с изключение на променливата категория *друго транспортно оборудване*.

ДАННИ ОТ ПРОУЧВАНЕТО НА ПРОМИШЛЕННОСТТА И УСЛУГИТЕ

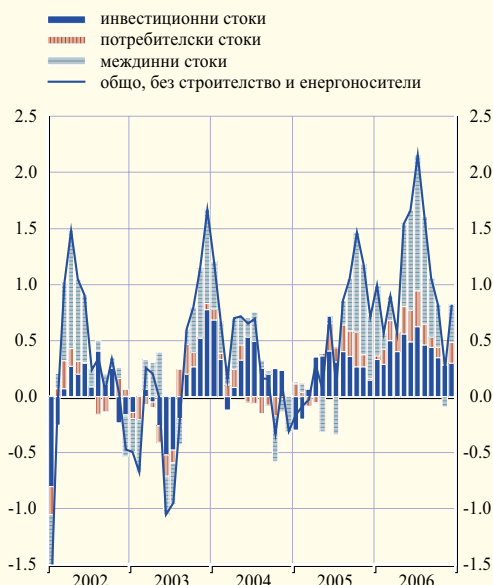
Бизнес проучванията за промишлеността и услугите като цяло показват продължителен динамичен растеж през първите два месеца на 2007 г., макар и донякъде може би по-бавен отколкото през четвъртото тримесечие на 2006 г.

Показателят на Европейската комисия за доверието на промишлеността е нараснал чувствително от средата на 2005 г. и достига в края на 2006 г. много високо равнище. През януари 2007 г. то спадна и остана без изменение и през февруари. Докато тази обща картина е характерна по същество за всички промишлени групи, доверието на промишлеността за сектора на инвестиционните стоки се влоши през февруари, за междинните стоки остана същото, а при сектора на потребителските стоки се възстанови след спада си от предходния месец. Индексът на мениджърите по продажбите (*PMI*) за преработващата промишленост също се увеличи значително в периода средата на 2005 г. – средата на 2006 г., но оттогава насам бяха отчетени няколко спада, предполагайки известна умереност на растежа (виж графика 41). През февруари той крайно се повиши и равнището му съответства на чувствителния прираст на промишлеността. Слабото увеличение през февруари отразява нарастване на продукцията и на компоненти на новите поръчки, които компенсират известни загуби вследствие индекси на борсови покупки, време на доставките и заетост.

За сектора на услугите показателят на Европейската комисия за доверието също достигна високо ниво до средата на 2006 г. и до февруари 2007 г. остава непроменен поради комбинацията от по-добри оценки на минало и очаквано търсене, които се компенсират с влошената оценка

Графика 40 Прираст на промишленото производство и принос по сектори

(прираст, %; принос, пр.п.; месечни данни; сезонно изгладени)



Източници: Евростат и изчисления на ЕЦБ.
Забележка: Данните са изчислени като тримесечни плъзгащи се средни спрямо съответните средни стойности за предходното тримесечие.

за бизнес климата в този сектор. В проучванията на *PMI* индексът на активността за услугите спадна, след като достигна връхната си точка през юни 2006 г. Въпреки това той отново се повиши през последните няколко месеца, но през февруари отчете лек спад.

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РАЗХОДИТЕ НА ДОМАКИНСТВОТА

Във връзка с голямото нарастване на реалния разполагаем доход и с чувствителното подобряване на доверието на потребителите прирастът на частното потребление в еврозоната през 2006 г. се засили. Годишният темп на прираст на частното потребление бе 1.8% през 2006 г. в сравнение с 1.5 % през 2005 г. На тримесечна база той бе 0.5 % през четвъртото тримесечие след 0.7 % за третото. Съвместният принос на продажбите на автомобили и продажбите на дребно за прираста на частното потребление през четвъртото тримесечие бе 0.3 пр.п., т.е. над исторически средното ниво. В основата му бе особено голям подем в продажбите на автомобили, докато в същото време приносът на продажбите на дребно намаля в сравнение с третото тримесечие. Бумът в търсенето на коли отразява промени в Германия, тъй като германските потребители извършиха предварителни покупки на автомобили и други основни потребителски стоки през 2006 г. предвид увеличението на ДДС в Германия от януари 2007 г., което се отрази върху търсенето в началото на годината. Тази тенденция е очевидна в регистрациите на германски нови автомобили, които рязко спаднаха през януари 2007 г. след необичайното им увеличение през четвъртото тримесечие на 2006 г., а също и в готовността на германските потребители да правят големи покупки, както показаха проучванията на Европейската комисия, разкриващи подобна картина. По повод на тези значителни промени в Германия сходна тенденция се вижда ясно и в данните за еврозоната, като регистрациите на нови леки коли в еврозоната спадат с 6.4% през януари 2007 г. в сравнение с предходния

Графика 41 Промислено производство, доверие на промишлеността и *PMI*

(месечни данни; сезонно изгладени)



Източници: Евростат, проучвания за бизнеса и потребителите на Европейската комисия и изчисления на ЕЦБ.

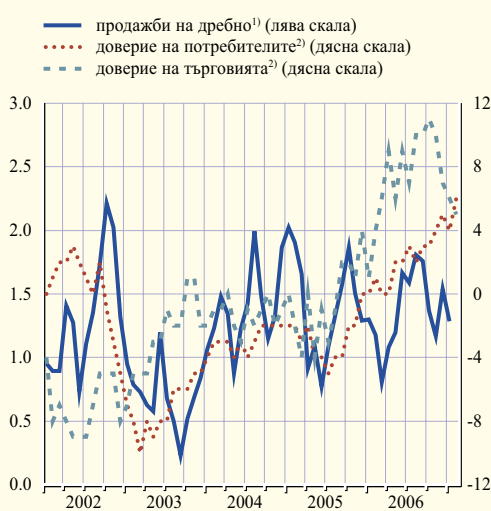
1) Производство; тримесечно процентно изменение.

2) Баланс на оценките; изменения спрямо предходното тримесечие.

3) *PMI*; отклонения от стойност 50 на индекса.

Графика 42 Продажби на дребно, доверие в търговията на дребно и сектор на домакинствата

(месечни данни)



Източници: Проучвания за бизнеса и потребителите на Европейската комисия и Евростат.

1) Годишно процентно изменение; тримесечна центрирана плъзгаща се средна; календарно изгладени данни.

2) Баланс на оценките; сезонно изгладени и осреднени. За доверието на потребителите резултатите за еврозоната след януари 2004 г. не са напълно съпоставими с предходните поради промени във въпросника, използван във Франция.

месец. Освен това количествата на продажбите на дребно в еврозоната отчетоха значителен спад от 1.0% през януари 2007 г. в сравнение с предходния месец. Този спад се отнася в еднаква степен за хранителните и нехранителните стоки и отразява главно промените в Германия.

Доверието на потребителите в еврозоната продължи възходящата си тенденция през февруари 2007 г. след слаб спад през предишния месец. Покачването през февруари се основава на по-добри очаквания по отношение на безработицата, общата икономическа ситуация и спестяванията, като в същото време очакванията по отношение на финансовото състояние се влошиха. Като цяло продължаващото през февруари засилване на доверието на потребителите до едно сравнително високо ниво изпраща някои положителни сигнали, отнасящи се до устойчивостта в бъдеще на прираста на частното потребление (виж графика 42).

4.2 ПАЗАР НА ТРУДА

Икономическата експанзия доведе до значителни положителни промени на пазарите на труда в еврозоната през последната година и половина. Заетостта се увеличи, а равнището на безработицата намалва значително. В общ план очакванията за заетостта сочат продължаващо подобряване на условията на пазара на труда в еврозоната през четвъртото тримесечие на 2006 г. и в началото на 2007 г.

БЕЗРАБОТИЦА

Подобряването на условията на пазарите на труда в еврозоната е особено видимо в низходящата насока на безработицата през последните две години (виж графика 43), като скоростта на спада дори се увеличи през 2006 г. в сравнение с предходната. От януари 2005 г. до януари 2007 г. равнището на безработица в еврозоната спадна с 1.3 пр.п. до 7.4%, което представлява най-ниската стойност от началото на динамичния ред през 1993 г. (виж графика 43). През същия период броят на безработните лица намалва с почти 1.8 млн. души. В сравнение с декември 2006 г. безработицата спадна през януари 2007 г. с 0.1 пр.п., което отразява намаляване броя на безработните с около 70 хил. души. Делът на безработните над 25 години вкл. се понижи през януари с 0.1 пр.п. до 6.3% в сравнение с декември, докато на тези под 25 години се увеличи с 0.1 пр.п. до 16.1%. Въпреки това за период от две години безработицата спада по-осезаемо за групата под 25 години (с 2.1 пр.п.) в сравнение със спада при групата над 25 години (с 1.2 пр.п.).

Графика 43 Безработица

(месечни данни; сезонно изгладени)

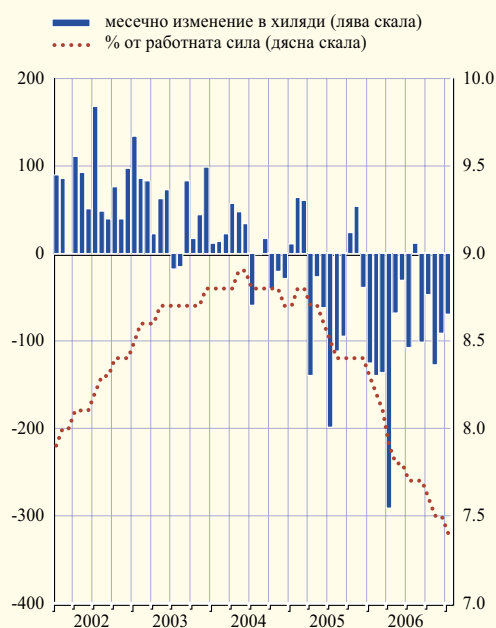


Таблица 8 Прираст на заетостта

(процентно изменение спрямо предходния период; сезонно изгладени данни)

	Годишни стойности		Тримесечни стойности				
	2004	2005	2005 3 тр.	2005 4 тр.	2006 1 тр.	2006 2 тр.	2006 3 тр.
Общо за икономиката	0.7	0.8	0.2	0.4	0.3	0.4	0.4
от които:							
Селско стопанство и риболов	-1.7	-1.7	0.2	0.1	-0.5	0.7	-1.4
Промисленост	-0.6	-0.1	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.2
Без строителството	-1.4	-1.2	-0.2	-0.2	-0.3	0.0	-0.1
Строителство	1.4	2.6	0.2	1.0	0.6	0.6	0.8
Услуги	1.4	1.2	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5
Търговия и транспорт	0.9	0.8	0.2	0.5	0.3	0.4	0.3
Финанси и бизнес	1.9	2.1	0.7	1.1	0.6	1.1	1.1
Публична администрация	1.5	1.2	0.3	0.1	0.6	0.3	0.5

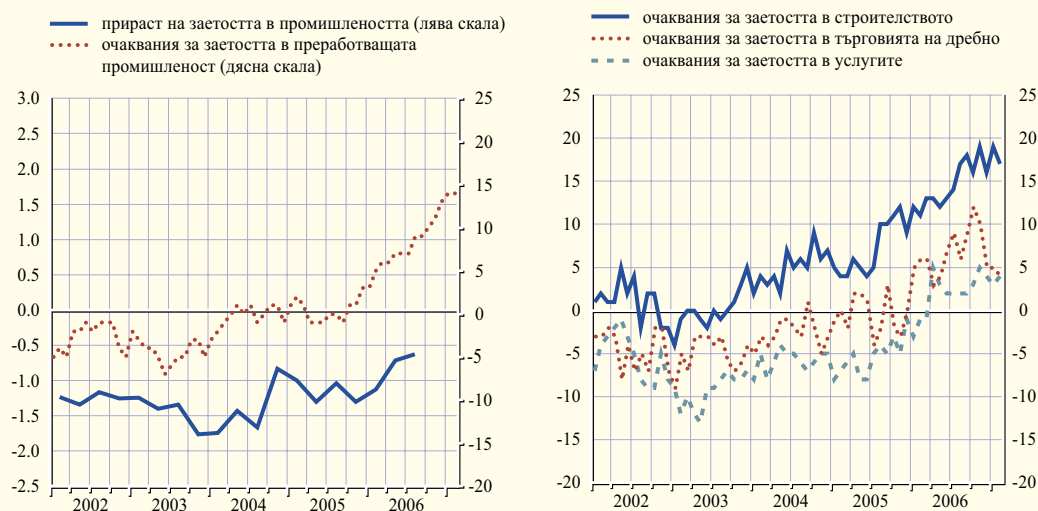
Източници: Изчисления на Евростат и на ЕЦБ.

ЗАЕТОСТ

Заетостта в еврозоната се повиши до 0.3%–0.4% на тримесечна база спрямо последното тримесечие на 2005 г. (виж таблица 8). За едногодишен период до третото тримесечие на 2006 г. броят на заетите лица в еврозоната се увеличи с повече от 2 млн. души. През този период заетостта рязко се увеличи в строителството и услугите, и по-специално във финансовите и бизнес услуги. В същото време селското стопанство и промишлеността (без строителството) отчетоха намаляване на заетостта в резултат на извършваните цялостни структурни промени. По-доброто състояние на пазарите на труда в еврозоната се проявява и в работното време на едно наето лице. Макар част от мерките за приспособяване на труда по време на последната рецесия да засегнаха работното време на наето лице, усилвайки низходящата тенденция, през последните две години този показател се стабилизира.

Графика 44 Прираст на заетостта и очаквания за заетостта

(годишно процентно изменение; процентни съотношения; сезонно изгладени)



Източници: Изчисления на Евростат и проучвания на Европейската комисия за бизнеса и потребителите.
Забележка: Процентните съотношения са осреднени.

Данните от проучванията дават положителни сигнали за нарастването на заетостта през четвъртото тримесечие на 2006 г. и началото на 2007 г. (виж графика 44). Индексите на заетостта в промишления сектор както в проучванията на Европейската комисия, така и на *PMI*, се увеличиха значително през последната година и половина. През февруари 2007 г. индексът на заетостта на *PMI* малко намаля, а очакванията за заетостта от проучванията на Комисията бяха практически неизменни. Като цяло тези промени потвърждават извършващото се постепенно подобряване условията на пазара на труда в промишлеността. Що се отнася до услугите, индексите на заетостта и от двете проучвания също се увеличиха значително в периода средата на 2005 г. – средата на 2006 г., но впоследствие се задържаха на едно равнище. През февруари очакванията за заетостта в проучването на Европейската комисия се засилиха още, докато индексът на заетост на *PMI* леко спадна, но остана съответстващ на продължаващото значително увеличаване на заетостта в този сектор.

4.3 ПЕРСПЕКТИВИ ЗА ИКОНОМИЧЕСКАТА АКТИВНОСТ

Реалният БВП на еврозоната надхвърли потенциалния растеж за последното тримесечие на 2006 г., двигател за което бяха както нетната търговия, така и вътрешното търсене (без запасаите). За първото тримесечие на 2007 г. наличната към настоящия момент информация сочи като цяло известна умереност в растежа на БВП в сравнение с четвъртото тримесечие на 2006 г., което най-вероятно е свързано с увеличението на ДДС в Германия в началото на 2007 г. В бъдеще реалният БВП на еврозоната се очаква да нараства с темпове, близки до тези на потенциалния. Последните макроикономически прогнози на експертите на ЕЦБ за еврозоната сочат средногодишен растеж на реалния БВП в рамките на 2.1%–2.9% през 2007 г. и 1.9%–2.9% през 2008 г. (виж каре 6). Рисковете за тази благоприятна перспектива се оценяват като балансиращи в краткосрочен план и с тенденция към намаляване в дългосрочен. Те са свързани с възобновяване повишаването на петролните цени, с потенциално засилване на протекционистичния натиск и с възможно хаотично успокояване на световните дисбаланси.

Каре 6

МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ ПРОГНОЗИ НА ЕКСПЕРТИ НА ЕЦБ ЗА ЕВРОЗОНАТА

На базата на информацията, налична към 23 февруари 2007 г., експерти на ЕЦБ изготвиха прогнози за макроикономическите промени в еврозоната¹. Средногодишният реален растеж на БВП за 2007 г. се прогнозира в диапазона 2.1%–2.9%, а за 2008 г. 1.9%–2.9%. Средният темп на прираст на общия ХИПЦ се очаква да бъде 1.5%–2.1% през 2007 г. и 1.4%–2.6% през 2008 г.

¹ Макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ допълват тези на Евросистемата, изготвяни съвместно от експерти на ЕЦБ и на националните централни банки на страните от еврозоната на всеки две години. Използваните техники съответстват на техниките при разработването на прогнози на експерти на Евросистемата, описани в *A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises*, ЕЦБ, юни 2001 г. За отразяване на несигурността, свързана с тези прогнози, се използват диапазони на колебания, представящи резултатите за всяка отделна променлива. Тези диапазони се основават на разликата между настоящите резултати и предишни прогнози, обхващащи определен брой години. Широчината на диапазоните е двойно по-голяма от средните абсолютни стойности на тези разлики.

Исходни допускания за лихвените проценти, валутните курсове, цените на петрола и фискалната политика

Исходните допускания за лихвените проценти и за цените на петрола и на неенергийните стоки се базират на пазарни очаквания към 13 февруари 2007 г. (крайна дата). По отношение на краткосрочните лихвени проценти, определени чрез тримесечния *EURIBOR*, пазарните очаквания се измерват с форуърдни лихвени проценти, отразяващи моментното състояние на кривата на доходността на крайната дата². Това предполага увеличение от 3.8-процентното равнище в средата на февруари до средни стойности от 4.2% през 2007 г. и 4.3% през 2008 г. Пазарните очаквания за номиналната доходност на десетгодишните държавни облигации на еврозоната се движат около 4.1-процентното равнище от средата на февруари със средни стойности от 4.2% за 2007 г. и 2008 г. Тенденцията на фючърсните пазари през двуседмичния период, приключващ на крайната дата, дава основание за определяне на средни годишни цени на петрола от 59.9 щ.д. за барел през 2007 г. и 63.4 щ.д. за барел през 2008 г. Средно-годишният прираст на цените на неенергийните стоки в щ.д. се очаква да бъде 14.5% през 2007 г. и 5% през 2008 г.

Според изходното допускане през прогнозния период двустранните валутни курсове остават непроменени на средните равнища, преобладаващи през двуседмичния период, завършващ на крайната дата. Това означава валутен курс евро/щ. д. от 1.30 и ефективен валутен курс на еврото, по-висок с 1.7% от средната стойност за 2006 г.

Допусканията за фискалната политика се основават на националните бюджетни програми на отделните страни в еврозоната. Те включват всички мерки на фискалната политика, които вече са приети от парламента или детайлно разработени и най-вероятно преминават законодателна процедура.

Допускания по отношение на международната среда

Очаква се през прогнозния период външната за еврозоната среда да остане благоприятна. Докато растежът на реалния БВП в САЩ се предвижда да бъде малко по-слаб, отколкото през последните години, растежът на реалния БВП на възникващите азиатски пазари се очаква да остане доста над средния световен, а растежът в повечето от другите развити икономики да запази динамичния си характер.

Като цяло годишният растеж на световния реален БВП извън еврозоната се очаква да бъде средно около 5.1% през 2007 г. и 5% през 2008 г. Според прогнозите прирастът на експортните пазари извън еврозоната ще възлезе на около 5.5% през 2007 г. и 6.9% през 2008 г.

Прогнози за растежа на реалния БВП

След особено високия растеж на БВП в еврозоната през 2006 г. и първите оценки на Евростат за четвъртото тримесечие на годината, показващи тримесечен темп на растеж от 0.9%, през прогнозния период се очаква тримесечният темп на растеж на БВП да бъде около 0.6%. На този фон е предвиден средногодишен растеж на реалния БВП в диапазона 2.1%–2.9% през 2007 г. и 1.9%–2.9% през 2008 г. По отношение на движещите фактори прирастът на износа

² Карето включва методологическо указание за възможните разлики между допусканията за краткосрочните пазарни лихвени проценти, използвани при изготвянето на прогнозните изчисления, и *EURIBOR* фючърсни цени.

се очаква да продължи да съдейства за икономическата активност въпреки известни конкурентни загуби, тъй като се предполага, че търсенето от чужбина ще продължи да се увеличава с високи темпове. Прогнозира се частното потребление да нарасне чувствително в съответствие с реалния разполагаем доход, който се очаква да се повлияе положително най-вече от подобрените условия на пазара на труда. Според предвижданията общият прираст на инвестициите в основен капитал ще запази високите си темпове на фона на продължаващите благоприятни условия за финансиране, високи печалби и положителни перспективи по отношение на търсенето.

Таблица А Макроикономически прогнози за еврозоната

(средногодишно процентно изменение)^{1), 2)}

	2006	2007	2008
ХИПЦ	2.2	1.5-2.1	1.4-2.6
Реален БВП	2.8	2.1-2.9	1.9-2.9
Потребление на частния сектор	2.0	1.8-2.4	1.6-3.0
Потребление на сектор <i>Държавно управление</i>	2.3	0.8-1.8	1.0-2.0
Брутно образуване на основен капитал	4.9	2.4-5.0	1.9-5.1
Износ (стоки и услуги)	8.3	4.7-7.7	4.1-7.3
Внос (стоки и услуги)	7.9	3.7-7.1	4.2-7.6

1) За всяка променлива и прогнозен хоризонт обхватите се определят на базата на средната абсолютна разлика между настоящите резултати и предишните прогнози на централни банки от еврозоната. Прогнозите за реалния БВП и неговите компоненти се отнасят за календарно изгледени данни. Предвижданията за внос и износ включват търговията на еврозоната.

2) Прогнозите включват Словения като член на еврозоната към 2007 г. Годишното процентно изменение за 2007 г. е базирано на състав на еврозоната, който включва Словения от 2006 г.

Прогнози за цени и разходи

Средният темп на прираст на общия ХИПЦ според прогнозите ще бъде между 1.5% и 2.1% през 2007 г. и между 1.4% и 2.6% през 2008 г. В съответствие с допусканията за цените на петрола, извлечени от настоящите цени на петролните фючърси, приносят на увеличаващите се цени на енергоизточниците и непетролните суровини за промените на потребителските цени ще бъде сравнително малък. В същото време предвижданията са базирани на очакваното слабо нарастване на заплатите през прогнозния период. Прирастът на производителността на труда, който се очаква да остане относително стабилен, предполага нарастване на РТЕППП през прогнозния период. Основният фактор, влияещ върху ХИПЦ-инфлацията през 2007 г., са по-високите косвени данъци (с общ принос на еврозоната от 0.5 пр.п.). За разлика от 2007 г. в сегашните прогнози за 2008 г. не са включени влияния от косвени данъци. В заключение може да се каже, че прогнозите за ХИПЦ се основават на очаквания все още равномерен, макар и леко намаляващ, прираст на чистата печалба.

Съпоставка с прогнозите от декември 2006 г.

В сравнение с макроикономическите прогнози на експерти на Евросистемата, публикувани в *Месечен бюлетин*, декември 2006 г., прогнозният диапазон на колебание на прираста на реалния БВП през 2007 г. и 2008 г. беше коригиран леко нагоре, отразявайки главно положителния резултат за БВП през втората половина на 2006 г. и по-ниските от предвижданията цени на енергийните стоки.

Новият диапазон на колебание на прогнозния годишен темп на прираст на общия ХИПЦ през 2007 г. се намира в долната част на прогнозния диапазон от декември 2006 г., отразявайки най-вече допускането за по-ниски цени на енергоносителите. Диапазонът за 2008 г. беше придвижен нагоре в резултат от допускането за малко по-силен натиск от страна на заплатите в сравнение със заложения в изчисленията от декември 2006 г.

Таблица Б Съпоставка с прогнозите за декември 2006 г.

(средногодишно процентно изменение)

	2006 г.	2007 г.	2007 г.
Реален БВП – декември 2006 г.	2.5-2.9	1.7-2.7	1.8-2.8
Реален БВП – март 2007 г.	2.8	2.1-2.9	1.9-2.9
ХИПЦ – декември 2006 г.	2.1-2.3	1.5-2.5	1.3-2.5
ХИПЦ – март 2007 г.	2.2	1.5-2.1	1.4-2.6

Методологическо указание относно допусканията за краткосрочни лихвени проценти, използвани при изчисляването на прогнозите

Допусканията относно краткосрочните пазарни лихвени проценти, използвани при изчисляването на макроикономическите прогнози на експерти на ЕСЦБ/ЕЦБ, представляват тримесечни форуърдни лихвени проценти, изчислени от кривата на доходност на облигации с нулев купон, оценена по метода на Нелсън–Зигел–Свенсон, който обикновено се използва от централните банки за оценяване на кривите на доходност³.

Възможно е тези допускания за лихвения процент да се отклоняват леко от тези по *EURIBOR* фючърсите, често използвани от участниците на пазара като показатели за бъдещите краткосрочни лихвени проценти. ЕЦБ си служи с форуърдни лихвени проценти, защото *EURIBOR* фючърсните договори са ликвидни само до края на 3-годишния хоризонт, а при някои моделни симулации е необходимо извеждане на краткосрочните лихвени проценти за целия 10-годишен хоризонт. Освен това последователното изчисляване на допусканията за кратко- и дългосрочни лихвени проценти при изготвянето на прогнозите изисква наличието на цялата крива на доходност до края на 10-годишния матуритет.

Разликите между форуърдните лихвени проценти и цените на фючърсите се дължат главно на различните конвенции за определяне на *EURIBOR* фючърсните цени и лихвените проценти по суап-сделките с нулев купон на Ройтерс, които се използват като входни данни за напазване на суап-кривата на еврозоната според метода на Нелсън–Зигел–Свенсон. Тези разлики се отнасят главно за конвенциите за изчисляване на сложните лихви и броя на дните.

По отношение на конвенциите за изчисляване на сложните лихви лихвените проценти, които се отнасят за период до 1 година, например тримесечните форуърдни лихвени проценти, обикновено са за една година и не е нужно да се превръщат в данни на годишна база. Форуърдните лихвени проценти, използвани от експертите на ЕЦБ, се изчисляват като сложни лихви, което означава, че при тях се взема предвид *лихвата на лихвата*. За разлика от тях *EURIBOR* лихвените проценти се определят като прости лихви. Те са по-ниски (с около 5 б.т. при сегашното равнище на лихвените проценти) от сложните лихви.

3 Виж *Zero-coupon yield curves: technical documentation*, BIS Papers No 25, Bank for International Settlements, 2005.

Друга конвенция, която се използва за определяне на лихвените проценти, е свързана с допускането за продължителността на годината. Лихвените проценти по суап-сделките с нулев купон на Ройтерс се определят като действителен брой/действителен брой. Това означава, че даден период се изчислява на годишна база, като се приема, че в една година има 365 дни (или 366 дни, ако е високосна). За разлика от суап-лихвите *EURIBOR*-лихвите се определят като действителен брой/360. Следователно те са малко по-ниски (в момента с около 6 б.т.) в сравнение с горните.

Като цяло, поради разликата в конвенциите се предполага, че допусканията за лихвените проценти, използвани при прогнозите, в момента са с около 10 б.т. по-високи от *EURIBOR* фючърсните цени. Във връзка с това е важно още веднъж да се подчертае, че допусканията за лихвените проценти се изчисляват механично от кривата на доходност и не съдържат оценъчни фактори.

5 ФИСКАЛНИ ПРОМЕНИ

През 2006 г. фискалните промени в еврозоната бяха сравнително благоприятни, до голяма степен в резултат от високия прираст на производството и непредвидените приходи. В съответствие с целите на бюджета, включени в осъвременените програми за стабилност в края на 2006 г., средният размер на дефицита за еврозоната се очаква да продължи да спада през 2007 г. и през следващите години, най-вече поради напредъка на фискалната консолидация. Въпреки всичко, независимо от благоприятните икономически перспективи, в няколко страни от еврозоната планираната фискална консолидация е твърде скромна, като се имат предвид средносрочните цели на бюджета, и в отделни случаи все още липсват конкретни и ефикасни мерки. Освен това повечето държави ще трябва да се справят със значителни публични разходи, произтичащи от застаряването на населението през следващите десетилетия, което изисква по-решителни усилия за постигане на консолидация, основаваща се на разходите, като част от надеждни и всеобхватни програми за икономически и фискални реформи.

ФИСКАЛНИ ПРОМЕНИ ПРЕЗ 2006 г.

Съобразно осъвременените програми за стабилност, представени в края на 2006 г. от страните в еврозоната, фискалните промени в еврозоната бяха сравнително благоприятни през 2006 г. Според осъвременените програми нейният среден бюджетен дефицит възлиза на 2.1% от БВП през 2006 г. в сравнение с 2.4% през 2005 г. (виж таблица 9). Намалението на дефицита беше доста слабо, като се имат предвид прогнозите на Европейската комисия от есента на 2006 г., макар че подобренията в бюджета на няколко страни бяха по-големи от очакваните поради провеждането в Италия на важна временна мярка за увеличение на дефицита. Въпреки това икономическият растеж и фискалните приходи, които бяха по-високи от очакваните, допринесоха за това, бюджетният дефицит в еврозоната да се оценява с около 0.2 пр.п. от БВП по-ниско от прогнозирания при предишното осъвременяване на програмите за стабилност.

Последното осъвременяване на програмите за стабилност показва, че страните от еврозоната, подложени през 2006 г. на процедура при прекомерен дефицит, са постигнали целите си, с изключение на Италия, която не успя да постигне тази цел поради временни фактори за увеличаване на дефицита. През 2006 г. Германия и Гърция намалиха бюджетния си дефицит под референтната стойност от 3% от БВП, а Португалия отчете дефицит доста над референтната стойност, макар и в съответствие с ангажиментите си. Бюджетният дефицит на Франция остана под референтната стойност и в резултат на това прилаганата по отношение на нея процедура при прекомерен дефицит беше отменена през януари 2007 г. От останалите страни в еврозоната Люксембург и Словения запазиха значителния си бюджетен дисбаланс, докато Белгия, Ирландия, Испания, Нидерландия и Финландия отчетоха балансирани бюджетни позиции или излишък по тях. Австрия все още не е представила осъвременената си програма за стабилност.

Благоприятните промени в публичните финанси на еврозоната произтичаха главно от силния прираст на производството и непредвидените приходи, както и в по-малка степен от ефективната фискална консолидация. На агрегирано равнище подобрението в структурния баланс през 2006 г. беше средно 0.4% от БВП. Възможно е тази стойност да завишава основните усилия за приспособяване, тъй като изчисляването ѝ се влияе от споменатите непредвидени приходи.

На фона на тези благоприятни промени в бюджетните баланси средният коефициент на публичния дълг в еврозоната през 2006 г. спадна малко под 70% от БВП за първи път от 2002 г. Това на свой ред отразява по-ниските коефициенти на дълга в повечето страни без Италия и Португалия, които правят изключение.

Таблица 9 Осъвременени програми за стабилност в държавите от еврозоната

	Реален растеж на БВП (%)					Бюджетен баланс (% от БВП)					Дълг (% от БВП)				
	2006	2007	2008	2009	2010	2006	2007	2008	2009	2010	2006	2007	2008	2009	2010
Белгия															
Осъвременена декември 2005	2.2	2.1	2.3	2.2	-	0.0	0.3	0.5	0.7	-	90.7	87.0	83.0	79.1	-
Осъвременена декември 2006 ¹⁾	2.7	2.2	2.1	2.2	2.2	0.0	0.3	0.5	0.7	0.9	89.4	85.6	82.1	78.3	74.3
Германия															
Осъвременена февруари 2006	1½	1	1¼	1¼	-	-3.3	-2½	-2	-1½	-	69	68½	68	67	-
Осъвременена декември 2006	2.3	1½	1¼	1¼	1¼	-2.1	-1½	-1½	-1	-½	68	67	66½	65½	64½
Ирландия															
Осъвременена декември 2005	4.8	5.0	4.8	-	-	-0.6	-0.8	-0.8	-	-	28.0	28.2	28.3	-	-
Осъвременена декември 2006	5.4	5.3	4.6	4.1	-	2.3	1.2	0.9	0.6	-	25.1	23.0	22.4	21.9	-
Гърция															
Осъвременена декември 2005	3.8	3.8	4.0	-	-	-2.6	-2.3	-1.7	-	-	104.8	101.1	96.8	-	-
Осъвременена декември 2006	4.0	3.9	4.0	4.1	-	-2.6	-2.4	-1.8	-1.2	-	104.1	100.1	95.9	91.3	-
Испания															
Осъвременена декември 2005	3.3	3.2	3.2	-	-	0.9	0.7	0.6	-	-	40.3	38.0	36.0	-	-
Осъвременена декември 2006	3.8	3.4	3.3	3.3	-	1.4	1.0	0.9	0.9	-	39.7	36.6	34.3	32.2	-
Франция²⁾															
Осъвременена януари 2006	2.3	2¼	2¼	2¼	-	-2.9	-2.6	-1.9	-1.0	-	66.0	65.6	64.6	62.8	-
Осъвременена декември 2006	2.3	2.3	2¼	2¼	2¼	-2.7	-2.5	-1.8	-0.9	0.0	64.6	63.6	62.6	60.7	58.0
Италия															
Осъвременена декември 2005	1.5	1.5	1.7	1.8	-	-3.5	-2.8	-2.1	-1.5	-	108.0	106.1	104.4	101.7	-
Осъвременена декември 2006	1.6	1.3	1.5	1.6	1.7	-5.7 ⁵⁾	-2.8	-2.2	-1.5	-0.7	107.6	106.9	105.4	103.5	100.7
Люксембург															
Осъвременена ноември 2005	4.4	4.9	4.9	-	-	-1.8	-1.0	-0.2	-	-	9.6	9.9	10.2	-	-
Осъвременена ноември 2006	5.5	4.0	5.0	4.0	-	-1.5	-0.9	-0.4	0.1	-	7.5	8.2	8.5	8.5	-
Нидерландия															
Осъвременена декември 2005	2½	2½	2¼	-	-	-1.5	-1.2	-1.1	-	-	54.5	53.9	53.1	-	-
Осъвременена ноември 2006	3¼	3	1¼	1¼	-	0.1	0.2	0.3	0.9	-	50.2	47.9	46.3	44.2	-
Австрия³⁾															
Осъвременена ноември 2005	1.8	2.4	2.5	-	-	-1.7	-0.8	0.0	-	-	63.1	61.6	59.5	-	-
Португалия															
Осъвременена декември 2005	1.1	1.8	2.4	3.0	-	-4.6	-3.7	-2.6	-1.5	-	68.7	69.3	68.4	66.2	-
Осъвременена декември 2006	1.4	1.8	2.4	3.0	3.0	-4.6	-3.7	-2.6	-1.5	-0.4	67.4	68.0	67.3	65.2	62.2
Словения															
Осъвременена декември 2005	4.0	4.0	3.8	-	-	-1.7	-1.4	-1.0	-	-	29.6	29.8	29.4	-	-
Осъвременена декември 2006	4.7	4.3	4.2	4.1	-	-1.6	-1.5	-1.6	-1.0	-	28.5	28.2	28.3	27.7	-
Финландия															
Осъвременена ноември 2005	3.2	2.6	2.3	2.1	-	1.6	1.6	1.5	1.5	-	41.7	41.1	40.6	40.1	-
Осъвременена ноември 2006	4.5	3.0	2.9	2.6	2.1	2.9	2.8	2.7	2.7	2.4	39.1	37.7	36.2	35.0	33.7
Еврозона⁴⁾															
Осъвременена 2005–2006	2.1	2.0	2.3	-	-	-2.3	-1.8	-1.4	-	-	70.8	69.5	68.3	-	-
Осъвременена 2006–2007	2.6	2.2	2.2	2.2	-	-2.1	-1.4	-1.1	-0.5	-	69.4	67.7	66.3	64.8	-

Източници: Осъвременени програми за стабилност за 2005–2006 г. и 2006–2007 г. и изчисления на ЕЦБ.

1) Включително еднократното поемане на дълга от националната железопътна компания, съгласувано с правилата на Евростат.

2) Растежът на реалния БВП в последната осъвременена програма за стабилност е определен между 2.0% и 2.5% за 2006 г. и за 2007 г. При предходното осъвременяване стойността беше между 1.5% и 2.0% за 2005 г. и 2.0% и 2.5% за 2006 г.

3) Осъвременена за 2006 г. програма за стабилност на Австрия още не е достъпна.

4) Агрегатът за еврозоната е изчислен като среднопретеглена стойност от наличните данни за отделните държави и включва Словения за 2006–2007 г. Данните от прогнозата на Комисията през есента на 2006 г. за Австрия са използвани при изчисляването на агрегатите.

5) Числото включва анулирането на дълга на националната железопътна компания.

ФИСКАЛНА ПРОГРАМА ЗА 2007 г. и СЛЕДВАШИТЕ ГОДИНИ

Съобразно целите на бюджета, заложен в осъвременените в края на 2006 г. програми за стабилност, бюджетният дефицит в еврозоната се очаква да спадне до 1.4% през 2007 г. и съответно до 1.1% и 0.5% през 2008 г. и 2009 г. (виж таблица 9). Съотношението *публичен дълг/БВП* в еврозоната се очаква да се понижи под 65% през 2009 г., основно поради по-високите първични бюджетни излишъци.

При предпологаем растеж на реалния БВП около тренда се очаква подобряването на бюджетния баланс на еврозоната да бъде предимно структурно в резултат също и от приключването на временните мерки за увеличаване на дефицита, най-вече в Италия. Очаква се циклично коригираният бюджетен баланс на еврозоната – като се изключат еднократните и другите временни мерки – да се подобри с около 0.4% от БВП през 2007 г. и малко по-слабо през 2008 г.

Планираната фискална консолидация е насочена главно към разходната част, най-вече за да компенсира предвижданото намаление на средната стойност на съотношението *приходи/БВП* за еврозоната. В сравнение с осъвременените през миналата година програми за стабилност обаче прогнозните стойности на приходите и разходите в общи линии са малко по-високи, което предполага, че очакваните непредвидени приходи вероятно ще бъдат заделени, поне отчасти, за допълнителни разходи.

Всички държави, в които в момента се прилага процедурата при прекомерен дефицит, отчитат, че вече са се справили или са взели мерки за справяне с този проблем в определения срок; Италия и Португалия показаха, че размерът на дефицита при тях ще спадне под тавана от 3% през 2007 г. и 2008 г. съответно.

Съобразно осъвременените програми за стабилност Словения ще постигне средносрочните си цели през 2009 г., Франция и Португалия през 2010 г., а Германия, Гърция и Италия – по-късно. Другите държави от еврозоната планират да продължат работата си по средносрочните си цели и да я завършат най-късно през 2008 г.

ОЦЕНКА НА СРЕДНОСРОЧНИТЕ ПЛАНОВЕ

Програмите за стабилност трябва да се оценяват съобразно изискванията на Договора за създаване на Европейската общност и ревизирия Пакт за стабилност и растеж (виж каре 7). Основно задължение на страните продължава да бъде предотвратяването или навременното коригиране на прекомерния дефицит заедно с осигуряване на безопасен размер по отношение границата му от 3% от БВП и постигането на здрави бюджетни позиции, заложен в средносрочните им цели. Нещо повече, ревизирия Пакт за стабилност и растеж и Кодексът за поведение придават особено значение на устойчивостта на публичните финанси, най-вече във връзка с очаквани промени в публичния дълг и бюджетните разходи, произтичащи от застаряването на населението.

Каре 7

ИЗИСКВАНИЯ НА ДОГОВОРА ЗА СЪЗДАВАНЕ НА ЕВРОПЕЙСКАТА ОБШНОСТ И НА ПАКТА ЗА СТАБИЛНОСТ И РАСТЕЖ ПО ОТНОШЕНИЕ НА ФИСКАЛНАТА ПОЛИТИКА

Програмите за стабилност на държавите-членки трябва да се оценяват съобразно изискванията по отношение на фискалната политика в Договора за създаване на Европейската

общност (наричан по-долу „Договорът“) и на Пакта за стабилност и растеж. Тук са представени в резюме основните изисквания.

1. *Предотвратяване или навременно коригиране на прекомерния дефицит.* Член 104(1) от Договора изисква от държавите-членки да избягват прекомерния държавен дефицит. Дали дефицитът е прекомерен, или не, се установява чрез коефициентите на дълга и дефицита, чиито референтни стойности са съответно 3% и 60% от БВП. Ако дефицитът се счита за прекомерен, Съветът на ЕС (ЕКОФИН) изготвя препоръки за корективни действия на засегнатите държави-членки; в случай че държавата-членка не изпълни препоръките, Съветът отправя предупреждение. В своята препоръка (или предупреждение) Съветът определя крайния срок за коригиране на прекомерния дефицит. За тази цел от държавата-членка обикновено се изисква да постигне годишно подобрене от най-малко 0.5% от БВП в циклично коригирания си бюджетен баланс, като се изключат еднократните и другите временни мерки. Където е необходимо, корекцията може да бъде значително по-голяма.
2. *Средносрочни цели на бюджета.* Съгласно ревизирания Пакт за стабилност и растеж, приет през март 2005 г., всяка държава-членка определя своите средносрочни цели, свързани с бюджетната ѝ позиция, изразени в циклично коригирания бюджетен баланс, като се изключат еднократните и другите временни мерки. Средносрочните цели са насочени към: 1) осигуряване на безопасен размер на дефицита по отношение на референтната му стойност от 3% от БВП; 2) постигане на бърз напредък в развитието на устойчиви публични финанси; и 3) не на последно място – създаване на възможност за бюджетно маневриране съобразно необходимостта от публични инвестиции. За държавите, въвели еврото (а също и за участващите във Валутен механизъм II държави-членки), средносрочните цели следва да са в границите между 1% от БВП и „балансиран бюджетни позиции или излишък по тях“. Тези цели се поставят, като се имат предвид съотношението *дълг/БВП* в държавата-членка и потенциалният ѝ растеж (т.е. средносрочните цели да бъдат по-амбициозни за държавите с по-висок коефициент на дълга и по-нисък потенциален растеж). ИмPLICITните задължения (свързани с растящите публични разходи в резултат от застаряването на населението) също би трябвало да се вземат предвид веднага щом подходящите критерии и условия бъдат утвърдени от Съвета ЕКОФИН.
3. *Насоки за приспособяване към средносрочните цели.* От държавите-членки, които още не са постигнали средносрочните си цели, се изисква да предприемат мерки за изпълнението на тази задача в рамките на цикъла. Като бенчмарк държавите-членки трябва да следват годишно подобряване на циклично коригираните си бюджетни баланси, възлизащо на 0.5% от БВП, като се изключат еднократните и другите временни мерки. Усилията за приспособяване трябва да бъдат по-големи в добри времена и по-ограничени в лоши времена. Допускат се временни отклонения от средносрочните цели и насоките за приспособяване, за да се подпомогне финансирането на важни структурни реформи, които да имат положително и доказуемо въздействие върху дългосрочната устойчивост на публичните финанси.

От тази гледна точка средносрочните планове, отразяващи осъвременените програми за стабилност, не разсейват свързаните с фискалните перспективи опасения. Бюджетните цели и планове за приспособяване, представени от някои държави, са обезсърчаващи и следователно подобренията в същностното състояние на бюджета в еврозоната се очаква да бъдат по-бавни от желаното и възможното в условията на благоприятни макроикономически прогнози. Все още съществуват значителни рискове поради отлагането на усилията за приспособяване, а в някои случаи – поради липсата на добре формулирани и надеждни мерки за консолидация. Необходим е по-нататъшен реален напредък в провеждането на реформите на социалното осигуряване и институциите като част от всеобхватните програми за икономически и фискални реформи.

Германия, една от страните с наличие все още на прекомерен дефицит, планира да намали фискалния си дефицит до 0.5% от БВП през 2010 г., увеличавайки данъка върху добавената стойност през 2007 г. и продължавайки да поддържа разходите си умерени. Предвижданото годишно подобряване на дефицита с по-малко от 0.5% от БВП след 2007 г. обаче не е достатъчно амбициозна цел, още повече като се имат предвид благоприятните перспективи за растеж. Освен това средносрочната цел за балансиран бюджет няма да бъде достигната във времеви хоризонт на програмата за стабилност.

По отношение на Гърция съществуващите несъответствия между промените в дефицита и дълга, както и нарасналата несигурност по отношение на някои временни мерки, могат да породят риск при подновените статистически корекции на данните за 2006 г. За 2007 г. и следващите години целите на осъвременената програма за стабилност предвиждат структурно подобрене от около 0.5% от БВП годишно. Рисковете, свързани с изпълнението на програмата, които се дължат на липсата на добре формулирани мерки, са значителни, а крайният срок – 2012 г. – е напълно достижим за постигане на средносрочните цели (балансирана бюджетна позиция или излишък).

Що се отнася до Италия, поради изчерпване въздействието на многобройните еднократни мерки и поради усилията за консолидация, залегнали в закона за бюджета за 2007 г., се очаква дефицитът да спадне под 3% от БВП през 2007 г. съобразно ангажиментите на страната по прилагането на процедура при прекомерен дефицит. След това програмата за стабилност предвижда средногодишно подобрене за структурни цели в размер на 0.7% от БВП. Средносрочните цели – постигането на балансиран бюджет – следва да бъдат постигнати до 2011 г. Рисковете са свързани с прилагането на мерките в бюджета за 2007 г. и с недостига на информация относно корективните мерки, планирани за 2008 г. и следващите години.

Осъвременената програма за стабилност на Португалия предвижда коригиране до 2008 г. на прекомерния дефицит и по-нататъшен значителен напредък при постигането на средносрочните цели на страната до 2010 г. Основните рискове при този сценарий са не особено благоприятните макроикономически промени и въздействието, което оказват върху бюджета мерките за ограничаване на разходите.

По отношение на държавите от еврозоната, чиито бюджетни позиции още не са достатъчно безопасни, осъвременените програми за стабилност на Франция и Словения показват изоставане в стратегиите за приспособяване и риск от разходната страна на бюджета. Другите държави се очаква да постигнат или да поддържат здрави бюджетни позиции, макар и в някои

случаи да съществува риск от проциклична фискална политика най-вече поради силното увеличение на разходите.

ПРЕПОРЪЧВАНИ ФИСКАЛНИ СТРАТЕГИИ

На фона на чувствителния дисбаланс в няколко страни от еврозоната и на сегашните „добри времена“ за икономиката е особено важно да се запази по същество инерцията в подобрението на публичните финанси и да се ускори бюджетната консолидация, за да могат всички държави от еврозоната да постигнат в определените срокове и най-късно до 2010 г. средносрочните си цели за здрава бюджетна позиция. Мерките за консолидация имат най-голям шанс за успех, когато се основават на надеждни и всеобхватни средносрочни стратегии, съсредоточени по-скоро върху намаляване на разходите, отколкото върху увеличаване на приходите.

Прекомерният дефицит следва да бъде коригиран колкото е възможно по-скоро – и при всички случаи в рамките на препоръчания от Съвета на ЕС (ЕКОФИН) времеви хоризонт – чрез осъществяването на съгласуваната консолидация. Нещо повече, необходимо е средносрочните цели да са съобразени с настоящите и бъдещите предизвикателства пред устойчивостта на публичните финанси, да се ускори тяхното постигане и едновременно с усилията за консолидация да се надхвърлят минималните изисквания на ревизирия Пакт за стабилност и растеж. Непредвидените приходи трябва да се използват за по-бързо ограничаване на дефицита и намаляване на дълга. В миналото такива приходи често неправилно се смятаха за постоянни и се използваха за финансиране на повишение на разходите или намаление на данъците, което водеше до увеличаване и поддържане на бюджетен дисбаланс.

В заключение, повечето държави спешно се нуждаят от намаляване уязвимостта на бюджета поради предвижданите значително по-големи разходи вследствие застаряването на населението през следващите десетилетия. Това налага по-решителни усилия за консолидация като част от надеждни и всеобхватни програми за икономически и фискални реформи. Добре разработените реформи на системите за данъчни облекчения и подобряването на качеството на публичните разходи засилват икономическите стимули и ще подпомогнат не само прираста на производството и заетостта, но също и устойчивостта на бюджета.

6 ВАЛУТЕН КУРС И ПЛАТЕЖЕН БАЛАНС

6.1 ВАЛУТНИ КУРСОВЕ

След като се запази като цяло стабилно през лятото на 2006 г., през есента еврото поскъпна и се стабилизира на равнище с около 1.5% по-високо от средното за 2006 г. Сравнителната стабилност на еврото през последните три месеца е отчасти отражение на неутрализиращите промени в двустранните обменни курсове на еврото спрямо основните валути.

ШАТСКИ ДОЛАР/ЕВРО

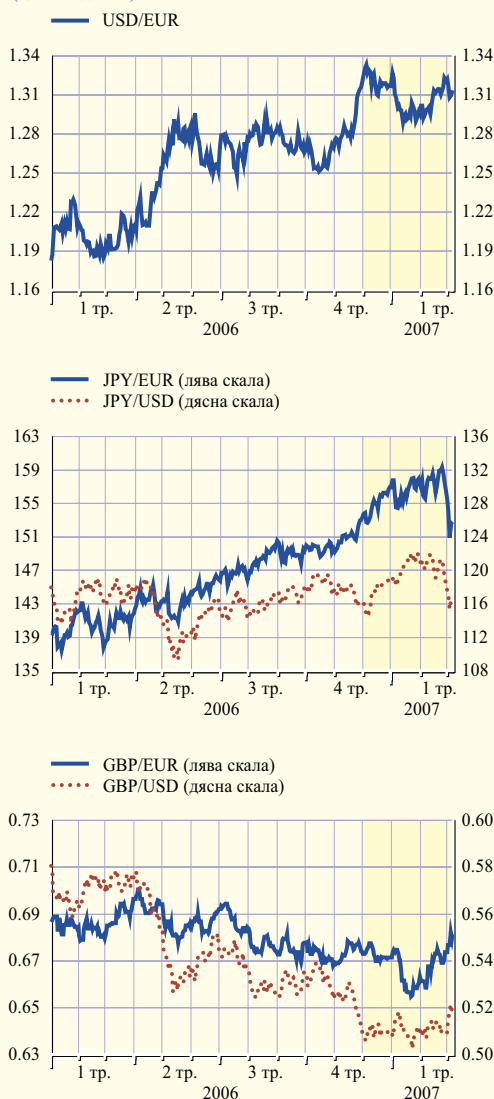
След периода на общо стабилизиране през юни – октомври 2006 г. еврото поскъпна рязко спрямо щатския долар през ноември и достигна най-високата си стойност в началото на декември, като се разменяше за 1.33 щ.д. Впоследствие еврото се върна към по-ниски стойности и се стабилизира спрямо щатския долар на ниво средно от около 1.31 щ.д. (виж по-тъмното поле в графика 45). Възможно е бързото поскъпване на еврото през ноември да е свързано с нагласите на пазара за умерена икономическа активност в САЩ и с очакванията за силен икономически растеж в еврозоната. Последвалото възстановяване на долара изглежда е повлияно от нагласите на пазара за по-голям икономически растеж в САЩ, свързан с колебливи сигнали за съживяване на пазара на жилища. През ноември цените на валутните деривати сигнализираха за значителна промяна в краткосрочните пазарни очаквания в полза на еврото. След това обаче подобни очаквания бързо се разсеяха на фона на наблюдаваното движение на валутния курс. На 7 март 2007 г. еврото се разменяше за 1.31 щ.д., т.е. с половин процентен пункт под нивото му в края на ноември и с около 4.5% над средното ниво за 2006 г. (виж графика 45).

ЯПОНСКА ЙЕНА/ЕВРО

След продължителна фаза на поскъпване през първите осем месеца на 2006 г. еврото остана като цяло стабилно спрямо японската йена през септември и октомври, след което възобнови възходящата си тенденция през останалата част от годината. От началото на 2007 г. еврото продължи да се търгува на високи нива, като на 23 февруари отбеляза исторически пик от 159.4 японски йени. Стабилността на йената около нива, близки до исторически най-нис-

Графика 45 Динамика на валутните курсове

(дневни данни)



Източник: ЕЦБ.

Забележка: Секторът в графиката с по-наситен цвят се отнася за периода от 30 ноември 2006 г. до 7 март 2007 г.

ките спрямо еврото, и рекордният брой неприключени къси позиции, поети на фючърския пазар срещу японската парична единица през януари и февруари, контрастираха със сигналите по линия на цените на валутните опции. Според тези сигнали от началото на 2007 г. пазарните участници имат все по-големи очаквания за поскъпване на йената в краткосрочен план. През февруари 2007 г. се появи ново доказателство за засилена икономическа активност в Япония по линия на убедителния растеж на БВП през четвъртото тримесечие на 2006 г., а решението, взето от централната банка на Япония на 21 февруари да повиши лихвения процент по овърнайт кол-опциите с 25 б.т. до 0.5%, изглежда нямаше особено отражение върху японската парична единица. От края на февруари засилването на йената съвпадна по време с бурната реакция на финансовите пазари във връзка със срива на цените на фондовите борси в Китай. Към 7 март йената се възстанови от исторически най-ниската си стойност спрямо еврото и се търгуваше на 152.81 японски йени за евро – приблизително същото ниво като в края на ноември и с около 4.5% по-високо от средното за 2006 г. (виж графика 45).

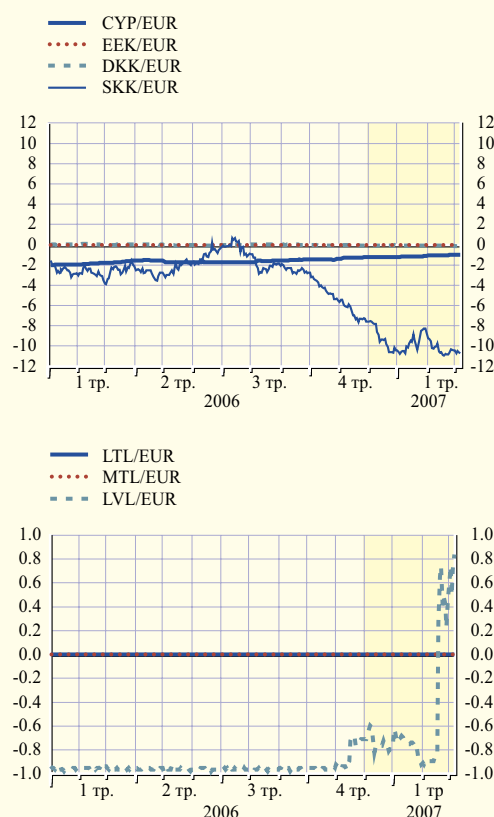
ВАЛУТИ НА ДЪРЖАВИТЕ – ЧЛЕНКИ НА ЕС

От края на ноември 2006 г. повечето от валутите, участващи във Валутен механизъм II (ВМ II), останаха стабилни и продължиха да се търгуват близо до или по съответните централни курсове (виж по-тъмното поле в графика 46). Еврото се колебаеше с по-голяма амплитуда само по отношение на латвийския лат, поскъпвайки с около 1.5% , както и спрямо словашката коруна, поевтинявайки с около 3.5% със силни колебания. След продължително поскъпване към еврото през януари словашката коруна временно отслабна след интервенции на валутния пазар от страна на централната банка на Словакия (*Národná banka Slovenska*) през последната седмица на 2006 г. През февруари обаче словашката валута започна отново да поскъпва при пазарни нагласи за непрекъснат засилен икономически растеж в Словакия и на 7 март се търгуваше с почти 11% над централния ѝ паритет съгласно ВМ II.

По отношение на валутите на други държави – членки на ЕС, еврото поскъпна след края на ноември с над 2% спрямо шведската крона и с 1% спрямо британската лира, като на 7 март се котираше срещу 0.68 бр. лири, т.е. почти на средното за 2006 г. ниво. Обаче от началото на 2007 г. спрямо британската лира еврото се колебаеше повече. Това е отражение, от една страна, на решението на централната банка на Великобритания (*Bank of England*) да повиши на 11 януари 2007 г. официалния лихвен процент на 5.25% – ход, който пазарите не очакваха, и, от друга, публикуването на икономи-

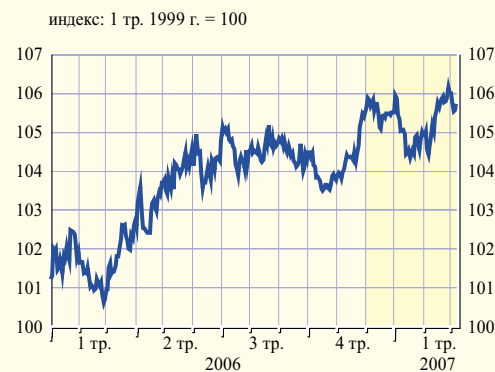
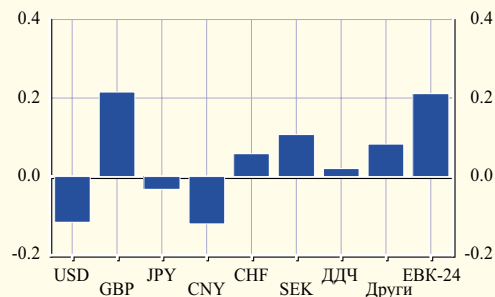
Графика 46 Колебания във валутните курсове във ВМ II

(дневни данни; отклонение от централния паритет, пр.п.)



Графика 47 Ефективен валутен курс на еврото и неговата структура¹⁾

(дневни данни)

**Принос към изменението на ЕВК²⁾**30 ноември 2006 г. – 7 март 2007 г.
(пр.п.)

Източник: ЕЦБ.

Забележка: Полето с по-тъмен цвят в графиката се отнася за периода 30 ноември 2006 г. – 7 март 2007 г.

1) Движението на индекса нагоре представя посъпване на еврото спрямо валутите на основните търговски партньори от еврозоната и спрямо всички държави – членки на ЕС извън еврозоната.

2) Приносът за изменението на ЕВК-24 е показан поотделно за валутите на шестте основни търговски партньори на еврозоната. Категорията *Други държави-членки* се отнася за агрегиран принос на валутите на държавите-членки извън еврозоната в индекса ЕВК-24. Изменението се изчислява, като се използват съответните общи тегла на търговия в индекса ЕВК-24.

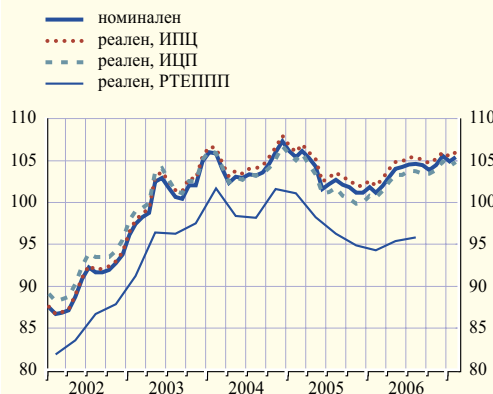
долар, поевтинявайки с 1.7% спрямо китайския ренминби юан и остана като цяло стабилно спрямо норвежката крона.

ЕФЕКТИВЕН ВАЛУТЕН КУРС НА ЕВРОТО

С оглед на тези промени в двустранните обменни курсове на еврото на 7 март 2007 г. номиналният ефективен валутен курс, измерен по отношение валутите на 24 от основните търговски партньори на еврозоната, остана почти без изменение в сравнение с края на ноември 2006 г. и с 2% по-висок от средното ниво за 2006 г. (виж графика 47). По отношение на показателите за международна конкурентноспособност на цените и разходите на еврозоната, базиращи се на динамиката на потребителските цени и на цените на производител, през януари 2007 г. реалните ефективни валутни курсове на еврото бяха с около 1% над средните за 2006 г. (виж графика 48). В каре 8 са описани промените в методологията, въведени при изчисляване на ефективните валутни курсове на еврото след последното разширение на еврозоната и на ЕС.

Графика 48 Номинален и реален ЕВК на еврото¹⁾

(месечни/тримесечни данни; индекс 1 тр. 1999 г. = 100)



Източник: ЕЦБ.

1) Движението на индекса ЕВК-24 нагоре представя посъпване на еврото. Последните месечни данни са за февруари 2007 г. За реалния ЕВК-24, базиран на РТЕППП, последните наблюдения са за третото тримесечие на 2006 г. и се основават отчасти на оценки.

чески данни, по-благоприятни от очакваното от пазарите, както и по-ниската инфлация във Великобритания през февруари. Що се отнася до валутите на най-големите държави-членки, присъединили се към ЕС през май 2004 г., еврото посъпна спрямо чешката коруна (с около половин пр.п.) и полската злота (с 2.5%), същевременно поевтинявайки спрямо унгарския форинт (с 1.3%) между края на ноември 2006 г. и 7 март 2007 г.

ДРУГИ ВАЛУТИ

Между края на ноември 2006 г. и 7 март 2007 г. еврото посъпна с около 1% спрямо швейцарския франк и с около 2.5% спрямо канадския

ЕФЕКТИВНИ ВАЛУТНИ КУРСОВЕ НА ЕВРОТО СЛЕД ПОСЛЕДНОТО РАЗШИРЕНИЕ НА ЕВРОЗОНАТА И ЕС

ЕЦБ изчислява и публикува номиналните и реалните ефективни курсове (ЕВК) на еврото спрямо различни групи търговски партньори. За изчисляване на ЕВК се прилага методология, съгласувана през 1999 г. с националните централни банки на тогавашните 15 държави – членки на ЕС¹. Показателите са конструирани чрез прилагане на общи тегла за относителния дял на търговията с избрани търговски партньори от еврозоната по отношение на двустранните обменни курсове на еврото към техните валути. Теглата се базират на тригодишни средни стойности на данните за търговията с промишлени стоки за периодите 1995–1997 г. и 1999–2001 г. и са разработени да улавят влиянието на конкурентоспособността на трети пазари. Първата от актуализациите на тези тегла, извършвани през 5 години, бе направена през септември 2004 г.² Индексите за ЕВК до 1998 г. се базират на тегла за периода 1995–1997 г. и след това на тегла за 1999–2001 г. По повод на последното разширение на еврозоната и на ЕС бяха направени редица промени в методологията и в структурата на ЕВК на еврото, публикувани от ЕЦБ. В това каре се прави кратък обзор на тези промени, представят се получените като резултат тегла и накрая се предлага кратък анализ на новия набор от показатели.

Структурата на групите търговски партньори, изходни за този набор от ЕВК, е променена от 1 януари 2007 г., за да отчете въвеждането на еврото в Словения и присъединяването на България и Румъния към ЕС. Използвайки подход, идентичен на възприетия в последната публикация, разглеждаща хармонизираните показатели за конкурентоспособност (ХПК), най-широката група от търговски партньори на еврозоната включи още три страни извън ЕС и бе въведено опростено изчисляване теглата на групите с по-тесен набор от ЕВК³.

В контекста на горното референтната група ЕВК-23, която обхваща всички държави – членки на ЕС извън еврозоната, и други основни търговски партньори, е променена, като Словения отпада и се включват България и Румъния. Така получената група сега включва 24 търговски партньори и съответно се преименува в група ЕВК-24. В същото време съставът на групата ЕВК-42 също е променен, като Словения отпада и се включват Чили, Венесуела и Исландия, в резултат на което най-голямата референтна група ЕВК сега включва 44 търговски партньори и се преименува в група ЕВК-44. Съставът на група ЕВК-12, включващ 12 от основните търговски партньори на еврозоната, остава без изменение⁴. Също в съответствие с приетата за ХПК схема теглата за по-малките групи (т.е. ЕВК-12 и ЕВК-24) сега се изчисляват посредством преизчисляване теглата на най-голямата група (ЕВК-44)⁵.

1 За описание на използваната методология виж *Buldorini, L., S. Makrydakis, C. Thimann (2002) The effective exchange rate of the euro*, ЕЦБ, Тематични материали, № 2.

2 По това време последната година, за която съществуваша данни за търговията с промишлени стоки за всички търговски партньори, беше 2001 г. Виж карето *Update of the overall trade weights for the effective exchange rates of the euro and computation of a new set of euro indicators*, Месечен бюлетин на ЕЦБ, септември, 2004 г.

3 Виж карето *The introduction of harmonised competitiveness indicators for euro area countries*, Месечен бюлетин на ЕЦБ, февруари, 2007 г. и http://www.ecb.int/stats/exchange/hci/html/hci_2007-01.en.html

4 Въпреки че Китай е сред най-важните търговски партньори на еврозоната, той не е включен в референтната група (ЕВК-12) поради недостиг на налични данни за 80-те години на XX век.

5 Преди това теглата бяха напълно преизчислени за всяка група търговски партньори. Новият начин на третиране опростява изчисленията и гарантира, че търговските данни, използвани за групата ЕВК-44 се използват също за групите ЕВК-12 и ЕВК-24 и по-конкретно по отношение конкурентоспособността на трети пазари.

Таблицата показва теглата на търговия, получени в резултат от тези промени. Превръщането на Словения от търговски партньор в член на еврозоната обаче, както и включването на още трима търговски партньори, не оказват особено влияние върху теглата. Най-значимата промяна е увеличаването обхвата на ЕВК-24 (сравнено с това на бившата референтна група ЕВК-23) от 75% на 77% от външната търговия с промишлени стоки на еврозоната. Обхватът на групата ЕВК-44 също се е увеличил от 90% на 93%. САЩ и Великобритания остават водещи търговски партньори на еврозоната, следвани от Япония и Китай.

Реалните ЕВК са налични за групите ЕВК-12 и ЕВК-24 и се изчисляват с помощта на индексите на потребителските цени (ИПЦ, *CPI*), индексите на цените на производител (ИЦП, *PPI*), дефлатора на БВП (ДБВП, *GDPD*), разходите за труд на единица произведена продукция общо в цялата икономика (РТЕППО, *ULCT*) и разходите за труд на единица произведена промишлена продукция (РТЕППП, *ULCM*). За групата ЕВК-44 ИПЦ остава единственият прилаган дефлатор поради отсъствието на своевременно предоставяни и съпоставими данни за други измервания на цените и разходите за някои от страните, включени в най-широката група.

Номиналните ЕВК показатели се получават на дневна база за групите ЕВК-12 и ЕВК-24, тъй като те съставляват обобщен измерител на краткосрочните изменения на валутните пазари. Всички други показатели се получават на месечна база, с изключение на реалните индекси ЕВК, основани на РТЕППО, РТЕППП и ДБВП, които се предоставят само тримесечно.

Групите ЕВК-24 и ЕВК-44, които са налични от януари 1993 г., се публикуват като стандартни референтни динамични редове в изданията на ЕЦБ и се включват като точка 8.1 в раздел *Статистика на еврозоната* в *Месечния бюлетин* на ЕЦБ и в

Тегла на индексите ЕВК-12, ЕВК-24 и ЕВК-44 на ЕЦБ¹⁾

(процент; общи тегла на база данните за търговия с промишлени стоки през 1999–2001 г.)

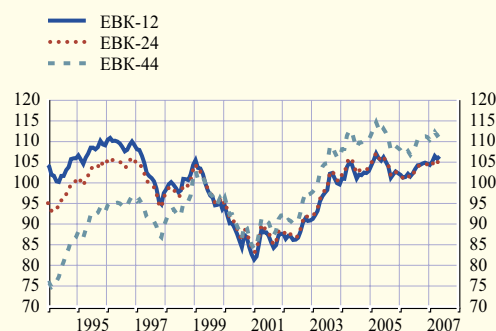
Търговски партньори	ЕВК-12	ЕВК-24	ЕВК-44
Група ЕВК-44			100.0
Група ЕВК-24			82.5
Група ЕВК-12	100.0	80.8	66.7
Австралия	1.1	0.9	0.7
Великобритания	25.8	20.8	17.2
Дания	3.3	2.6	2.2
Канада	2.5	2.0	1.6
Норвегия	1.7	1.3	1.1
САЩ	29.4	23.7	19.6
Сингапур	2.3	1.9	1.6
Хонконг	2.7	2.2	1.8
Швейцария	8.4	6.8	5.6
Швеция	6.0	4.8	4.0
Южна Корея	4.1	3.3	2.7
Япония	12.8	10.4	8.6
Държави, включени в група ЕВК-24		19.2	15.8
България		0.4	0.3
Естония		0.2	0.2
Кипър		0.1	0.1
Китай		7.2	5.9
Латвия		0.1	0.1
Литва		0.2	0.2
Малта		0.1	0.1
Полша		3.3	2.7
Румъния		1.0	0.8
Словакия		1.0	0.8
Унгария		2.7	2.2
Чехия		2.8	2.3
Държави, включени в група ЕВК-44			17.5
Алжир			0.3
Аржентина			0.4
Бразилия			1.3
Венесуела			0.2
Израел			1.1
Индия			1.3
Индонезия			0.7
Исландия			0.1
Малайзия			1.1
Мароко			0.6
Мексико			1.2
Нова Зеландия			0.1
Русия			1.7
Тайван			2.3
Тайланд			1.0
Турция			2.1
Филипини			0.5
Хърватия			0.4
Чили			0.3
Южна Африка			0.8

Източник: Изчисления на ЕЦБ.

1) ЕВК-12, ЕВК-24 и ЕВК-44 отчитат съответно 62%, 77% и 93% от общата търговия с промишлени стоки.

Графика А Номинален ЕВК на еврото

(месечни данни; индекс 1 тр. 1999 г. = 100)



Източник: ЕЦБ.
Забележка: Последното наблюдение е от февруари 2007 г.

Графика Б Реален ЕВК на еврото

(месечни данни; индекс 1 тр. 1999 г. = 100)



Източник: ЕЦБ.
Забележка: Последното наблюдение е от февруари 2007 г.
1) Дефлиран чрез ХИПЦ за държавите от ЕС и чрез ИЦП за другите страни.

Statistics Pocket Book. Групата ЕВК-24 също се публикува на дневна база в интернет страницата на ЕЦБ (виж <http://www.ecb.int/stats/exchange/effective/html/index.en.html>).

Графика А показва еволюцията на трите номинални индекса ЕВК на еврото. Като цяло за референтния период индексите имат предимно сходна динамика, което става по-изявено от края на 90-те години, особено при ЕВК-12 и ЕВК-24. За последните няколко години всички индекси сочат бързо покачване на еврото от най-ниската му точка през 2000 г. и общо стабилизиране на фона на известни колебания от 2004 г. насам. Несъответствието през първата половина на 90-те години между ЕВК-12 и по-широките индекси отразява обезценяването на китайския ренминби юан през 1994 г. и продължителната депресия на унгарския форинт и полската злота спрямо основните валути, които са законно платежно средство в еврозоната, тъй като тези държави не са включени в ЕВК-12. Номиналният ЕВК-44 е допълнително повлиян от търговските партньори, не включени в ЕВК-24, като Бразилия, Индонезия и Мексико. От въвеждането на еврото групите ЕВК-12 и ЕВК-24 като цяло следват обща траектория, докато по-широката група ЕВК-44 е повишила стойността си в по-голяма степен. Това се дължи главно на силното номинално покачване на еврото спрямо валутите на Аржентина и Бразилия, и в по-малка степен на валутата на Мексико.

Графика Б, която описва реалните индекси ЕВК на еврото, показва, че след като веднъж са взети предвид относителните темпове на ИПЦ-инфлация между еврозоната и останалата част на света, трите ЕВК на еврото се движат много по-близо един до друг, отколкото съответните номинални курсове. Като цяло групите ЕВК-24 и ЕВК-44 в реално изражение се движат по-близо, като са нараснали съответно с около 5% и 4% от първото тримесечие на 1999 г., докато най-тесният ефективен валутен курс, ЕВК-12, се е покачил с почти 10% за същия период. Освен в резултат от промените в номиналните валутни курсове това е отражение главно на по-ниските темпове на инфлация в страните, включени в ЕВК-12, в сравнение с държавите, попадащи в индексите ЕВК-24 и ЕВК-44.

6.2 ПЛАТЕЖЕН БАЛАНС

През 2006 г. дефицитът по текущата сметка на еврозоната се увеличи незначително до 0.2% от БВП от по-малко от 0.1% от БВП за предходната година. Това се дължеше главно на по-малкия излишък на стоки в резултат от по-високите средни разходи за внос на петрол през този период. Свиването на търговския дефицит обаче изглежда бе преустановено към края на 2006 г. поради силно увеличени износ на стоки през четвъртото тримесечие на годината. Във финансовата сметка общите преки и портфейлни инвестиции отбелязаха значителен нетен входящ поток от 109.2 млрд. евро за 2006 г., сравнено с нетните изходящи потоци в размер на 45.4 млрд. евро през 2005 г. Промяната в посоката на нетните капиталови потоци в еврозоната се дължеше главно на увеличаването на нетните покупки на портфейлни ценни книжа в еврозоната от нерезиденти, както и на по-малките обеми изходящи потоци нетни преки чуждестранни инвестиции.

ТЪРГОВИЯ И ТЕКУША СМЕТКА

През четвъртото тримесечие на 2006 г. стойността на износа на стоки и услуги от еврозоната се увеличи с 4.3%, като силно се ускори в сравнение с предходните тримесечия (виж таблица 10). Осезаемото увеличение на износа се дължеше главно на силния прираст на стоко-

Таблица 10 Основни показатели в платежния баланс на еврозоната

(сезонно изгладени данни, ако не е посочено друго)

	Тримесечни данни 2006				Годишни данни 2005 2006	
	1 тр.	2 тр.	3 тр.	4 тр.	2005	2006
млрд. евро						
Текуща сметка	-6.5	-4.6	-10.0	5.0	-6.8	-16.2
Стоки	4.9	5.0	2.1	15.7	47.9	27.7
Износ	333.4	341.2	348.4	366.0	1220.5	1388.9
Внос	328.4	336.2	346.2	350.4	1172.5	1361.3
Услуги	9.6	8.5	9.2	9.0	35.9	36.4
Износ	105.6	106.9	106.8	108.8	399.2	428.0
Внос	96.0	98.3	97.6	99.7	363.3	391.6
Доход	-5.5	-3.3	-1.2	2.4	-21.7	-7.6
Текущи трансфери	-15.6	-14.8	-20.2	-22.1	-69.0	-72.7
Финансова сметка¹⁾	65.7	48.5	52.1	-57.3	37.4	109.0
Преки и портфейлни инвестиции, нето	-8.7	79.9	-13.0	51.0	-45.4	109.2
Преки инвестиции, нето	-31.5	-16.4	-41.3	-56.6	-202.3	-145.9
Портфейлни инвестиции, нето	22.9	96.3	28.4	107.6	156.9	255.1
Капиталови инструменти	24.2	54.7	36.8	60.2	148.2	175.9
Дългови инструменти	-1.3	41.6	-8.4	47.4	8.7	79.2
Облигации	-9.1	64.3	8.1	71.5	-14.7	134.8
Инструменти на паричния пазар	7.8	-22.7	-16.5	-24.1	23.5	-55.5
процентно изменение спрямо предходния период						
Стоки и услуги						
Износ	3.9	2.1	1.6	4.3	1.0	1.0
Внос	4.0	2.4	2.1	1.4	1.3	1.0
Стоки						
Износ	4.9	2.3	2.1	5.1	1.1	1.2
Внос	4.4	2.4	3.0	1.2	1.6	1.1
Услуги						
Износ	0.9	1.2	-0.1	1.8	0.9	0.6
Внос	2.7	2.4	-0.7	2.2	0.5	0.9

Източник: ЕЦБ.

Забележка: В резултат на закръгляване сумите може да не се равняват.

1) Сумите се отнасят за салдата (нетните потоци). Положителният знак показва нетни входящи потоци, а отрицателният – нетни изходящи потоци. Сезонно неизгладени данни.

вата търговия, тъй като стойността му се увеличи с 5.1%, докато износьт на услуги нарасна с 1.8%.

Разбивката на стоковата търговия по обем и цена, налична към ноември 2006 г., показва, че обемите на износа са нараснали с 4.2% за тримесечния период до ноември. Това съставлява по-голямата част от прираста на износа по стойност за същия период, тъй като експортните цени отбелязаха незначително увеличение. Нарастването на стоковия износ протичаше на фона на устойчив прираст на търсене от чужбина и независимо от поскъпването на еврото от началото на 2006 г.

Стойността на вноса на стоки и услуги се увеличи с 1.4% за последното тримесечие на 2006 г. главно в резултат от значителното поевтиняване на петрола от септември насам. Забавянето на прираста на вноса отразява промени в стоковата търговия (при увеличение на вноса на стоки само с 1.2% той спада с 3.0% за третото тримесечие), докато вносьт на услуги нарасна с 2.2% през същия период след намалението с 0.7% през третото тримесечие. Данните за вноса на стоки, представени с разбивка по обем и цена, показват, че обемите на внесените стоки остават като цяло непроменени за трите месеца до ноември 2006 г. От гледна точка на продуктовата структура обемите на внесените инвестиционни и енергийни стоки показват най-силен спад за периода.

През четвъртото тримесечие на 2006 г. търговският излишък на еврозоната се увеличи до 15.7 млрд. евро, допринасяйки по този начин за промяна в текущата сметка с малък излишък от 5.0 млрд. евро след поредица дефицити през предходните три тримесечия на годината (виж графика 49). За годината като цяло текущата сметка на еврозоната отчете дефицит от 16.2 млрд. евро, т.е. 0.2% от БВП, който слабо превиши дефицита, отбелязан през 2005 г. Това се отрази главно в намаляване на търговския излишък от 20.2 млрд. евро за същия период поради по-високите средни цени на вноса на петрол и други суровини.

ФИНАНСОВА СМЕТКА

През последното тримесечие на 2006 г. общите преки и портфейлни инвестиции на еврозоната отчетоха нетен входящ поток от 51.0 млрд. евро, което се дължеше на нетни входящи потоци на портфейлни инвестиции в размер на 107.6 млрд. евро, надвишаващи нетните изходящи потоци на преки инвестиции (56.6 млрд. евро). Портфейлните инвестиции отбелязаха големи нетни входящи потоци в капиталови инструменти, както и облигации и нетни изходящи потоци в инструменти на паричния пазар (виж таблица 10).

Графика 49 Баланс по текущата сметка и търговски баланс на еврозоната

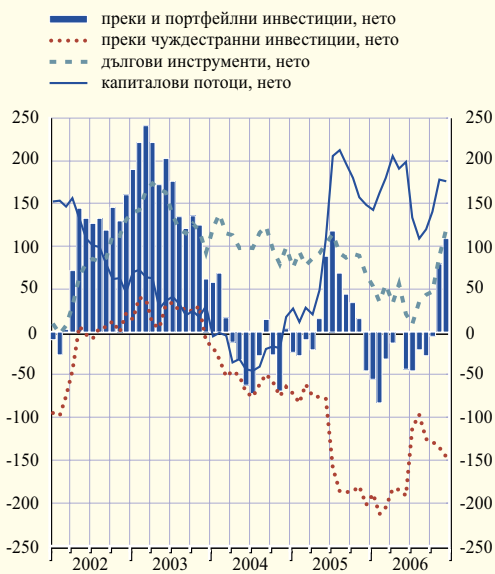
(млрд. евро; месечни данни; сезонно изгладени)



Източник: ЕЦБ.

Графика 50 Преки и портфейлни инвестиции
на еврозоната

(млрд. евро; месечни данни; потоци с натрупване за 12 месеца)



Източник: ЕЦБ.

Графика 51 Нетни потоци в дългови
инструменти на еврозоната

(млрд. евро; потоци с натрупване за 12 месеца)



Източник: ЕЦБ.

Забележка: Положителният знак показва нетни входящи потоци, а отрицателният – нетни изходящи потоци.

Същите промени характеризират в общи линии годината като цяло. Нетните входящи потоци от общи преки и портфейлни инвестиции възлязоха на 109.2 млрд. евро през 2006 г. в сравнение с нетните изходящи потоци в размер на 45.4 млрд. през 2005 г. Промяната в посоката на нетните капиталови потоци на еврозоната през този период съвпадна с устойчиво подобрение на икономическите условия в рамките на еврозоната, което на свой ред се изрази в засилен интерес от страна на част от нерезидентите към инвестиране в ценни книжа на еврозоната.

Подобно на промените през 2005 г. еврозоната продължи да регистрира сравнително силен нетен входящ поток портфейли от акции през 2006 г. (виж графика 50), подкрепени от благоприятните очаквания за по-висока доходност на предприятията от еврозоната. Значителни през 2006 г. бяха и чуждестранните инвестиции в облигации на еврозоната, които отчасти замениха инвестициите в инструменти на паричния пазар на еврозоната (виж графика 51).

По отношение на преките инвестиции в еврозоната през 2006 г. се наблюдаваше спад на нетните изходящи потоци (56.4 млрд. евро) в сравнение с предходната година. Този спад отразява базовия ефект на значителния обем нетни изходящи потоци, свързан с отделна мащабна трансакция (свързана с реструктурирането на *Royal Dutch Shell*) през юли 2005 г., както и по-добрите икономически перспективи за еврозоната през 2006 г., които изглеждат ключов фактор за удвояването на нетните чуждестранни инвестиции на предприятия от еврозоната под формата на собствен капитал и реинвестирани печалби – явление, наблюдавано през 2006 г.

СТАТИСТИКА НА ЕВРОЗОНАТА



СЪДЪРЖАНИЕ¹⁾

ОБЗОР НА ЕВРОЗОНАТА

Обобщени икономически показатели за еврозоната

C5

I СТАТИСТИКА НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА

1.1	Консолидиран финансов отчет на Евросистемата	C6
1.2	Основни лихвени проценти на ЕЦБ	C7
1.3	Операции по паричната политика на Евросистемата, които се извършват чрез търгове	C8
1.4	Статистика на минималните резерви и ликвидността	C9

2 ПАРИ, БАНКИ И ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ

2.1	Агрегиран баланс на парично-финансовите институции от еврозоната	C10
2.2	Консолидиран баланс на парично-финансовите институции от еврозоната	C11
2.3	Парична статистика	C12
2.4	Кредити на ПФИ, разбивка	C14
2.5	Депозити при ПФИ, разбивка	C17
2.6	Ценни книжа, притежавани от ПФИ, разбивка	C20
2.7	Преоценка на избрани показатели от баланса на ПФИ	C21
2.8	Разбивка по валути на избрани показатели от баланса на ПФИ	C22
2.9	Агрегиран баланс на инвестиционните фондове от еврозоната	C24
2.10	Активи на инвестиционните фондове на еврозоната с разбивки по инвестиционна политика и тип инвеститор	C25

3 ФИНАНСОВИ И НЕФИНАНСОВИ СМЕТКИ

3.1	Основни финансови активи на нефинансовите сектори	C26
3.2	Основни пасиви на нефинансовите сектори	C27
3.3	Основни финансови активи и пасиви на застрахователни дружества и пенсионни фондове	C28
3.4	Годишно спестяване, инвестиции и финансиране	C29

4 ФИНАНСОВИ ПАЗАРИ

4.1	Ценни книжа, различни от акции, по първоначален матуритет, резидентност на емитента и валута	C30
4.2	Ценни книжа, различни от акции, емитирани от резиденти на еврозоната, по сектор на емитента и вид на инструмента	C31
4.3	Темпове на прираст на ценните книжа, различни от акции, емитирани от резиденти на еврозоната	C33
4.4	Акции, търгувани на фондовата борса, емитирани от резиденти на еврозоната	C35
4.5	Лихвени проценти на ПФИ по деноминирани в евро депозити и кредити на резиденти на еврозоната	C37
4.6	Лихвени проценти на паричния пазар	C39
4.7	Доходност на държавни облигации	C40
4.8	Индекси на стоковия пазар	C41

5 ЦЕНИ, ПРОИЗВОДСТВО, ТЪРСЕНЕ И ПАЗАР НА ТРУДА

5.1	Хармонизиран индекс на потребителските цени (ХИПЦ), други цени и разходи	C42
5.2	Производство и търсене	C45
5.3	Пазари на труда	C49

1) Допълнителна информация можете да получите на адрес: statistics@ecb.int. Подробна информация за по-дълги периоди се съдържа на интернет страницата на ЕЦБ в „Статистическа база данни“ на раздел „Статистика“ (<http://sdw.ecb.int>).

6	ДЪРЖАВНИ ФИНАНСИ	
6.1	Приходи, разходи и дефицит/излишък	C50
6.2	Дълг	C51
6.3	Изменение на дълга	C52
6.4	Тримесечни приходи, разходи и дефицит/излишък	C53
6.5	Тримесечен дълг и изменение на дълга	C54
7	ВЪНШНИ ТРАНСАКЦИИ И ПОЗИЦИИ	
7.1	Платежен баланс	C55
7.2	Парично представяне на платежния баланс	C60
7.3	Географска разбивка на платежния баланс и международната инвестиционна позиция	C61
7.4	Международна инвестиционна позиция (включително международните резерви)	C63
7.5	Търговия със стоки	C65
8	ВАЛУТНИ КУРСОВЕ	
8.1	Ефективни валутни курсове	C67
8.2	Двустранни валутни курсове	C68
9	ИКОНОМИЧЕСКО РАЗВИТИЕ ИЗВЪН ЕВРОЗОНАТА	
9.1	Други държави – членки на ЕС	C69
9.2	САЩ и Япония	C70
	СЪДЪРЖАНИЕ НА ГРАФИКИТЕ	C72
	МЕТОДОЛОГИЧЕСКИ БЕЛЕЖКИ	C73
	ОБЩИ БЕЛЕЖКИ	C77

РАЗШИРЯВАНЕ НА ЕВРОЗОНАТА ОТ 1 ЯНУАРИ 2007 г. С ВКЛЮЧВАНЕТО НА СЛОВЕНИЯ

Ако не е посочено друго, всички динамични редове с данни, включващи наблюдения за 2007 г., се отнасят за Евро-13 (еврозоната, включително Словения). По отношение на лихвените проценти, паричната статистика и ХИПЦ (и съответно компонентите и източниците на МЗ и компонентите на ХИПЦ) статистическите редове за еврозоната се отнасят за държавите-членки на ЕС, въвели еврото по времето, за което се отнася статистиката. Където е необходимо, това се обозначава под таблиците в забележка. В такива случаи, ако са налице базови данни, абсолютните и процентните изменения за 2001 г. и 2007 г., изчислени на база 2000 г. и 2006 г., са формирани въз основа на редове, които отчитат влиянието от влизането в еврозоната съответно на Гърция и на Словения. Исторически данни, отнасящи се за еврозоната преди влизането на Словения, можете да намерите на интернет страницата на ЕЦБ (<http://www.ecb.int/stats/services/downloads/html/index.en.html>).

Знаци и съкращения, използвани в таблиците

„-“	данните не съществуват/данните са неприложими
„“	данните все още не са налични
„...“	нула или пренебрежимо малка стойност
„милиард“	10 ⁹
(п)	предварителни
с. и.	сезонно изгладени
с. н.	сезонно неизгладени



ОБЗОР НА ЕВРОЗОНАТА

Обобщени икономически показатели за еврозоната
(годишно процентно изменение, ако не е посочено друго)

1. Динамика на парите и лихвените проценти

	M1 ¹⁾	M2 ¹⁾	M3 ^{1),2)}	M3 ^{1),2)} , тримесечна плъзгаща се средна (центрирана)	Кредити на ПФИ за резиденти на еврозоната с изключение на ПФИ и сектор „Държавно управление“ ⁴⁾	Ценни книжа, различни от акции, емити- рани в евро от финансови предприятия, различни от ПФИ ¹⁾	Тримесечен лихвен процент (EURIBOR, средногодишен процент за периода)	Доходност на десетгодишните държавни облигации (средногодишен процент за периода)
	1	2	3	4	5	6	7	8
2005	10.4	7.9	7.4	-	8.1	12.6	2.18	3.44
2006	8.6	8.7	8.4	-	10.9	16.1	3.08	3.86
2006 1 тр.	10.3	8.6	7.8	-	10.1	16.2	2.61	3.56
2 тр.	9.8	9.1	8.6	-	11.2	15.9	2.90	4.05
3 тр.	7.6	8.4	8.1	-	11.2	15.5	3.22	3.97
4 тр.	6.7	8.7	9.0	-	11.2	17.1	3.59	3.86
2006 септ.	7.2	8.4	8.5	8.4	11.5	16.0	3.34	3.84
окт.	6.3	8.2	8.5	8.8	11.3	17.1	3.50	3.88
ноем.	6.6	8.9	9.3	9.2	11.2	17.9	3.60	3.80
дек.	7.5	9.4	9.8	9.7	10.7	16.4	3.68	3.90
2007 ян.	6.5	8.9	9.8	.	10.6	.	3.75	4.10
февр.	.	.	.	.	.	.	3.82	4.12

2. Цени, производство, търсене и пазари на труда

	ХИПЦ	Цени на производител	Почасови разходи за труд	Реален БВП	Промислено производство с изключение на строителството	Натоварване на мощностите в преработващата промишленост (проценти)	Заетост	Безработица (процент от работната сила)
	1	2	3	4	5	6	7	8
2005	2.2	4.1	2.4	1.4	1.3	81.2	0.8	8.6
2006	2.2	5.1	.	2.6	3.8	83.3	.	7.8
2006 1 тр.	2.3	5.2	2.3	2.2	3.4	82.2	1.0	8.2
2 тр.	2.5	5.8	2.3	2.8	4.1	83.0	1.3	7.8
3 тр.	2.1	5.4	2.0	2.7	4.1	83.8	1.4	7.7
4 тр.	1.8	4.1	.	3.3	3.6	84.2	.	7.6
2006 септ.	1.7	4.6	-	-	3.5	-	-	7.7
окт.	1.6	4.0	-	-	3.8	83.9	-	7.6
ноем.	1.9	4.3	-	-	2.7	-	-	7.5
дек.	1.9	4.1	-	-	4.2	-	-	7.5
2007 ян.	1.8	2.9	-	-	.	84.4	-	7.4
февр.	1.8	.	-	-	.	-	-	.

3. Платежен баланс, резервни активи и валутни курсове

(млрд. евро, ако не е посочено друго)

		Платежен баланс (транзакции, нето)				Резервни активи (позиции в края на периода)	Ефективен валутен курс на еврото: ЕВК-24 ⁵⁾ (индекс, 1 тр. на 1999 г. = 100)		Валутен курс USD/EUR
		Текуща и капиталова сметка	Стоки	Преки инвестиции	Портфейлни инвестиции		Номинален	Реален (ИПЦ)	
2005		3.7	48.2	-202.3	156.9	320.1	103.3	104.1	1.2441
2006		-6.1	28.4	-145.9	255.1	325.8	103.6	104.4	1.2556
2006	1 тр.	-10.8	-2.8	-31.5	22.9	327.1	101.7	102.5	1.2023
	2 тр.	-9.2	6.4	-16.4	96.3	323.8	103.8	104.6	1.2582
	3 тр.	-2.6	8.0	-41.3	28.4	325.0	104.5	105.3	1.2743
	4 тр.	16.6	16.9	-56.6	107.6	325.8	104.6	105.3	1.2887
2006	септ.	1.7	5.7	-27.1	44.2	325.0	104.4	105.1	1.2727
	окт.	2.0	5.8	-15.3	22.5	325.5	103.9	104.7	1.2611
	ноем.	5.6	7.7	-13.0	45.5	327.0	104.5	105.2	1.2881
	дек.	9.1	3.4	-28.3	39.6	325.8	105.6	106.0	1.3213
2007	ян.	.	.	.	.	338.4	104.9	105.5	1.2999
	февр.	.	.	.	.	.	105.4	106.0	1.3074

Източници: ЕЦБ, Европейска комисия (Евростат и Главна дирекция „Икономически и финансови въпроси“) и Ройтерс.

Забележка: За по-подробни данни виж съответните таблици в този раздел.

- Годишното процентно изменение на месечните данни се отнася за края на месеца, докато това на тримесечните и годишните данни се отнася за годишното изменение през среден за редовите период. За повече подробности виж методологическите бележки.
- M3 и неговите компоненти не включват държаните от нерезиденти на еврозоната акции/дялове на фондове на паричния пазар и дългови ценни книжа с матуриет до две години.
- За дефиниция на групите търговски партньори и друга информация виж общите бележки.



СТАТИСТИКА НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА

1.1 Консолидиран финансов отчет на Евросистемата (млн. евро)

1. Активи

	9 февруари 2007 г.	16 февруари 2007 г.	23 февруари 2007 г.	2 март 2007 г.
Злато и вземания в злато	176 611	176 521	176 484	176 450
Вземания от нерезиденти на еврозоната, деноминирани в чуждестранна валута	144 158	144 404	143 291	142 494
Вземания от резиденти на еврозоната, деноминирани в чуждестранна валута	22 936	21 990	21 430	22 162
Вземания от нерезиденти на еврозоната, деноминирани в евро	13 430	15 615	14 104	15 613
Кредити за кредитни институции от еврозоната, деноминирани в евро	409 505	416 500	431 514	429 008
Основни операции по рефинансиране	279 500	286 499	301 500	288 999
Дългосрочни операции по рефинансиране	130 001	130 001	130 001	140 000
Обратни операции за фино регулиране	0	0	0	0
Структурни обратни операции	0	0	0	0
Пределно кредитно средство	4	0	0	0
Кредити, свързани с искания за допълнителни обезпечения	0	0	13	9
Други вземания от кредитни институции в еврозоната, деноминирани в евро	12 515	12 569	13 982	12 822
Ценни книжа на резиденти на еврозоната, деноминирани в евро	83 383	84 880	85 892	86 499
Дълг на сектор „Държавно управление“, деноминиран в евро	39 311	39 311	39 311	39 317
Други активи	225 347	223 300	224 388	223 864
Общо активи	1 127 196	1 135 090	1 150 396	1 148 229

2. Пасиви

	9 февруари 2007 г.	16 февруари 2007 г.	23 февруари 2007 г.	2 март 2007 г.
Банкноти в обращение	606 018	605 338	603 630	608 477
Задължения към кредитни институции от еврозоната, деноминирани в евро	173 783	182 916	179 129	183 132
Разплащателни сметки (покриващи системата за минимални резерви)	172 671	181 916	177 803	182 613
Депозитно улеснение	34	23	494	35
Срочни депозити	1 077	974	832	484
Обратни операции за фино регулиране	0	0	0	0
Депозити, свързани с искания за допълнителни обезпечения	1	3	0	0
Други задължения към кредитни институции от еврозоната, деноминирани в евро	116	137	134	134
Издадени дългови сертификати	0	0	0	0
Задължения към други резиденти на еврозоната, деноминирани в евро	46 311	46 874	68 642	57 654
Задължения към нерезиденти на еврозоната, деноминирани в евро	17 175	17 587	17 904	18 096
Задължения към резиденти на еврозоната, деноминирани в чуждестранна валута	160	160	290	163
Задължения към нерезиденти на еврозоната, деноминирани в чуждестранна валута	16 489	15 294	13 634	13 896
Специални права на тираж, предоставени от МВФ	5 611	5 611	5 611	5 611
Други задължения	72 619	72 116	72 346	71 851
Сметки за преценка	121 990	121 990	121 990	121 990
Капитал и резерви	66 924	67 067	67 086	67 225
Общо пасиви	1 127 196	1 135 090	1 150 396	1 148 229

Източник: ЕЦБ.

1.2 Основни лихвени проценти на ЕЦБ
(изменение на равнищата през годината; в процентни пунктове)

Действащи от ¹⁾		Депозитно улеснение		Основни операции по рефинансиране			Пределно кредитно средство	
				Търгове с фиксиран лихвен процент	Търгове с променлив лихвен процент	Изменение		
				Равнище	Изменение	Равнище	Равнище	Изменение
		1	2	3	4	5	6	7
1999	1 ян. ²⁾	2.00	-	3.00	-	-	4.50	-
	4	2.75	0.75	3.00	-	...	3.25	-1.25
	22	2.00	-0.75	3.00	-	...	4.50	1.25
	9 апр.	1.50	-0.50	2.50	-	-0.50	3.50	-1.00
	5 ноем.	2.00	0.50	3.00	-	0.50	4.00	0.50
2000	4 февр.	2.25	0.25	3.25	-	0.25	4.25	0.25
	17 март	2.50	0.25	3.50	-	0.25	4.50	0.25
	28 апр.	2.75	0.25	3.75	-	0.25	4.75	0.25
	9 юни	3.25	0.50	4.25	-	0.50	5.25	0.50
	28 ³⁾	3.25	...	-	4.25	...	5.25	...
	1 септ.	3.50	0.25	-	4.50	0.25	5.50	0.25
	6 окт.	3.75	0.25	-	4.75	0.25	5.75	0.25
2001	11 май	3.50	-0.25	-	4.50	-0.25	5.50	-0.25
	31 авг.	3.25	-0.25	-	4.25	-0.25	5.25	-0.25
	18 септ.	2.75	-0.50	-	3.75	-0.50	4.75	-0.50
	9 ноем.	2.25	-0.50	-	3.25	-0.50	4.25	-0.50
2002	6 дек.	1.75	-0.50	-	2.75	-0.50	3.75	-0.50
2003	7 март	1.50	-0.25	-	2.50	-0.25	3.50	-0.25
	6 юни	1.00	-0.50	-	2.00	-0.50	3.00	-0.50
2005	6 дек.	1.25	0.25	-	2.25	0.25	3.25	0.25
2006	8 март	1.50	0.25	-	2.50	0.25	3.50	0.25
	15 юни	1.75	0.25	-	2.75	0.25	3.75	0.25
	9 авг.	2.00	0.25	-	3.00	0.25	4.00	0.25
	11 окт.	2.25	0.25	-	3.25	0.25	4.25	0.25
	13 дек.	2.50	0.25	-	3.50	0.25	4.50	0.25
2007	14 март	2.75	0.25	-	3.75	0.25	4.75	0.25

Източник: ЕЦБ.

- От 1 януари 1999 г. до 9 март 2004 г. датата се отнася за депозитното улеснение и пределното кредитно средство. Що се касае до основните операции по рефинансиране, измененията в лихвения процент влизат в сила от първата операция след обозначената дата. Изменението от 18 септември 2001 г. влезе в сила същия ден. От 10 март 2004 г. нататък датата се отнася за депозитното улеснение и пределното кредитно средство и за основните операции по рефинансиране (измененията влизат в сила от първата основна операция по рефинансиране след заседанието на Управителния съвет), ако не е посочено друго.
- На 22 декември 1998 г. ЕЦБ оповести, че като извънредна мярка в периода 4–21 януари 1999 г. ще се прилага тесен коридор от 50 базисни точки между лихвените проценти за пределното кредитно средство и депозитното улеснение, което облекчава преминаването към нов паричен режим от пазарните участници.
- На 8 юни 2000 г. ЕЦБ оповести, че, започвайки с операцията на 28 юни 2000 г., основните операции по рефинансиране на Евросистемата ще се провеждат като търгове с променлив лихвен процент. Минималният лихвен процент по заявки се отнася за минималния лихвен процент, по който участниците могат да подават заявките си.

1.3 Операции по паричната политика на Евросистемата, които се извършват чрез търгове ^{1), 2)} (млн. евро; годишен лихвен процент)

1. Основни и дългосрочни операции по рефинансиране³⁾

Дата на сetylмент	Поръчки (обем)	Брой на участниците	Разпределение (обем)	Търгове с променлив лихвен процент			Продължителност (...) дни
				Минимален лихвен процент по заявки	Пределен лихвен процент ⁴⁾	Претеглен среден процент	
	1	2	3	4	5	6	7
Основни операции по рефинансиране							
2006 8 ноем.	392 532	372	303 000	3.25	3.31	3.32	7
15	403 488	368	304 000	3.25	3.31	3.32	7
22	392 901	371	321 500	3.25	3.30	3.31	7
29	385 957	343	308 000	3.25	3.30	3.31	7
6 дек.	374 364	333	329 000	3.25	3.30	3.31	7
13	383 656	344	320 000	3.50	3.55	3.56	7
20	388 526	370	321 500	3.50	3.58	3.58	8
28	379 862	373	330 500	3.50	3.58	3.68	7
2007 4 ян.	395 644	348	330 500	3.50	3.57	3.58	6
10	381 305	375	310 500	3.50	3.55	3.56	7
17	412 215	381	312 500	3.50	3.55	3.56	7
24	428 181	395	317 500	3.50	3.55	3.56	7
31	399 269	352	292 500	3.50	3.56	3.56	7
7 февр.	381 952	346	279 500	3.50	3.54	3.55	7
14	402 912	363	286 500	3.50	3.55	3.56	8
22	425 650	361	301 500	3.50	3.55	3.56	6
28	380 816	343	289 000	3.50	3.56	3.56	7
7 март	364 245	333	280 000	3.50	3.55	3.56	7
Дългосрочни операции по рефинансиране							
2006 23 февр.	63 980	164	40 000	-	2.57	2.57	98
30 март	56 708	170	40 000	-	2.73	2.75	91
27 апр.	63 596	188	40 000	-	2.76	2.78	91
1 юни	59 771	161	40 000	-	2.87	2.88	91
29	57 185	167	40 000	-	3.00	3.01	91
27 юли	54 824	158	40 000	-	3.08	3.09	91
31 авг.	51 079	148	40 000	-	3.20	3.21	91
28 септ.	49 801	136	40 000	-	3.30	3.32	84
26 окт.	62 854	159	40 000	-	3.48	3.50	98
30 ноем.	72 782	168	40 000	-	3.58	3.58	91
21 дек.	74 150	161	40 000	-	3.66	3.67	98
2007 1 февр.	79 099	164	50 000	-	3.72	3.74	85
1 март	80 110	143	50 000	-	3.80	3.81	91

2. Други търгови операции

Дата на сetylмент			Вид операция	Поръчки (обем)	Брой на участниците	Разпределение (обем)	Търгове с фиксиран лихвен процент	Търгове с променлив лихвен процент			Продължителност (...) дни
							Фиксиран лихвен процент	Минимален лихвен процент по заявки	Пределен лихвен процент ⁽⁴⁾	Претеглен среден процент	
			1	2	3	4	5	6	7	8	9
2005	9	авг.	Набиране на срочни депозити	500	1	500	2.00	-	-	-	1
	6	септ.	Обратна сделка	51 060	41	9 500	-	2.00	2.09	2.10	1
	11	окт.	Набиране на срочни депозити	23 995	22	8 500	2.00	-	-	-	1
	5	дек.	Набиране на срочни депозити	21 240	18	7 500	2.00	-	-	-	1
2006	17	ян.	Обратна сделка	24 900	28	7 000	-	2.25	2.27	2.28	1
	7	февр.	Обратна сделка	28 260	28	6 500	-	2.25	2.31	2.32	1
	7	март	Набиране на срочни депозити	2 600	3	2 600	2.25	-	-	-	1
	11	апр.	Обратна сделка	47 545	29	26 000	-	2.50	2.55	2.58	1
	9	май	Набиране на срочни депозити	15 810	16	11 500	2.50	-	-	-	1
	14	юни	Набиране на срочни депозити	4 910	8	4 910	2.50	-	-	-	1
	11	юли	Набиране на срочни депозити	9 000	9	8 500	2.75	-	-	-	1
	8	авг.	Набиране на срочни депозити	19 860	21	18 000	2.75	-	-	-	1
	5	септ.	Набиране на срочни депозити	13 635	17	11 500	3.00	-	-	-	1
	10	окт.	Обратна сделка	36 120	26	9 500	-	3.00	3.05	3.06	1
	12	дек.	Обратна сделка	21 565	25	2 500	-	3.25	3.32	3.33	1

Източник: ЕЦБ.

- 1) Възможно е посочените обеми да се различават в малка степен от тези в раздел 1.1 поради операциите, по които е извършено разпределение, но не са извършени плащания.
- 2) От април 2002 г. паралелните операции, т.е. операциите с едноседмичен матуритет, провеждани като стандартни търгове, паралелни на основните операции по рефинансиране, се класифицират като основни операции по рефинансиране. За паралелните операции, проведени преди този месец, виж таблица 2 в раздел 1.3.
- 3) На 8 юни 2000 г. ЕЦБ оповести, че, започвайки с операцията на 28 юни 2000 г., основните операции по рефинансиране на Евросистемата ще се провеждат като търгове с променлив лихвен процент. Минималният лихвен процент по заявки се отнася за минималния лихвен процент, по който участниците могат да подават заявките си.
- 4) При операциите по предоставяне (изтегляне) на ликвидност пределният лихвен процент се отнася за най-ниския (най-високия) процент, по който се приема поръчките.

1.4 Статистика на минималните резерви и ликвидността (млрд. евро; среднодневни позиции за периода, ако не е посочено друго; годишен лихвен процент)

1. Резервна база на кредитните институции, към които се прилагат изискванията за минимални резерви

Резервна база към ¹⁾	Общо	Пасиви, към които се прилага коефициент от 2%		Пасиви, към които се прилага коефициент от 0%		
		Депозити (овърнайт, с договорен матуритет до 2 години и с период на предизвестие)	Дългови ценни книжа с договорен матуритет до 2 години	Депозити (с договорен матуритет над 2 години и с период на предизвестие)	Репо-сделки	Дългови ценни книжа с договорен матуритет над 2 години
	1	2	3	4	5	6
2004	12 415.9	6 593.7	458.1	1 565.2	913.7	2 885.3
2005	14 040.7	7 409.5	499.2	1 753.5	1 174.9	3 203.6
2006 1 тр.	14 500.2	7 604.7	550.2	1 825.1	1 241.5	3 278.8
2 тр.	14 712.2	7 764.5	550.9	1 877.1	1 174.4	3 345.3
2006 юли	14 797.1	7 787.3	553.4	1 891.9	1 192.2	3 372.4
авг.	14 850.7	7 760.2	576.3	1 906.6	1 234.7	3 372.8
септ.	15 261.0	8 064.9	584.0	1 931.6	1 269.7	3 410.8
окт. ²⁾	15 421.0	8 133.9	615.2	1 965.1	1 264.5	3 442.4
ноем. ²⁾	15 543.0	8 199.7	613.2	1 973.0	1 285.9	3 471.2
дек. ²⁾	15 648.3	8 411.7	601.9	1 968.4	1 180.3	3 486.1

2. Поддържане на резервите

Период на поддържане, завършващ на:	Задължителни резерви	Разплащателни сметки на кредитните институции	Свърхрезерви	Недостиг	Лихвен процент по минималните резерви
	1	2	3	4	5
2004	137.9	138.5	0.6	0.0	2.05
2005	152.0	153.0	1.0	0.0	2.07
2006 1 тр.	157.7	158.3	0.6	0.0	2.31
2 тр.	162.6	163.3	0.7	0.0	2.57
3 тр.	165.8	166.4	0.6	0.0	3.04
4 тр.	172.5	173.2	0.7	0.0	3.30
2007 16 ян. ³⁾	174.3	175.3	1.0	0.0	3.57
13 февр.	175.8	176.5	0.8	0.0	3.55
13 март	179.8	.	.	.	.

3. Ликвидност

Период на поддържане, завършващ на:	Фактори за предоставяне на ликвидност					Фактори за изтегляне на ликвидност					Разплащателни сметки на кредитни институции	Парична база
	Операции по паричната политика на Евросистемата					Депозитно улеснение	Други операции по изтегляне на ликвидност ⁴⁾	Банкноти в обращение	Депозити на централното държавно управление при Евросистемата	Други фактори (нето)		
	Нетни активи на Евросистемата в злато и чуждестранна валута	Основни операции по рефинансиране	Дългосрочни операции по рефинансиране	Пределно кредитно средство	Други операции по предоставяне на ликвидност							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2004	298.0	265.7	75.0	0.1	0.0	0.1	0.5	475.4	60.2	-36.0	138.5	614.1
2005	313.2	301.3	90.0	0.0	0.0	0.1	0.3	539.8	51.0	-39.6	153.0	692.9
2006 1 тр.	324.7	299.3	104.7	0.1	0.0	0.2	0.1	550.8	53.3	-34.0	158.3	709.2
2 тр.	336.9	287.0	120.0	0.1	0.0	0.1	0.1	572.0	45.5	-37.0	163.3	735.4
3 тр.	327.3	314.0	120.0	0.1	0.0	0.1	0.4	588.7	61.4	-55.6	166.4	755.2
2006 10 окт.	326.7	308.7	120.0	0.1	0.3	0.2	0.0	588.5	59.1	-59.1	167.0	755.7
7 ноем.	327.4	311.9	120.0	0.1	0.0	0.1	0.0	592.8	60.2	-60.6	167.0	759.8
12 дек.	327.0	313.1	120.0	0.1	0.1	0.1	0.0	598.6	54.9	-66.4	173.2	771.8
2007 16 ян.	325.8	322.3	120.0	0.1	0.0	0.2	1.0	619.5	45.0	-72.7	175.3	794.9
13 февр.	322.1	300.5	124.6	0.1	0.1	0.1	1.5	604.6	47.9	-83.1	176.5	781.2

Източник: ЕЦБ.

- 1) Към края на периода.
- 2) Включва резервната база на кредитните институции в Словения. При преходната база кредитните институции, разположени в държави от еврозоната, може да решат да извадят от своите резервни бази всички задължения към кредитни институции, разположени в Словения. Стандартните изисквания за резервната база се прилагат от края на януари 2007 г. (виж Регламент (ЕО) 1637/2006 на ЕЦБ от 2 ноември 2006 г. относно преходните разпоредби за прилаганите от ЕЦБ минимални резерви поради приемането на еврото в Словения – ЕЦБ/2006/15).
- 3) В резултат от въвеждането на 1 януари 2007 г. на еврото в Словения задължителните резерви представляват средна стойност (претеглена с броя календарни дни) от задължителните резерви на дванадесетте страни от еврозоната (без Словения) за периода 13–31 декември 2006 г. и задължителните резерви на сегашните тринадесет страни от еврозоната за периода 1–16 януари 2007 г.
- 4) От 1 януари 2007 г.; включва операции, свързани с паричната политика, под формата на набиране на срочни депозити от страна на централната банка на Словения (Banka Slovenije) преди 1 януари 2007 г., които са останали неуредени след тази дата.



ПАРИ, БАНКИ И ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ

2.1 Агрегиран баланс на парично-финансовите институции от еврозоната¹⁾ (млрд. евро; салда в края на периода)

1. Активи

	Общо	Кредити за резиденти на еврозоната				Ценни книжа, различни от акции, емитирани от резиденти на еврозоната				Акции/ дялове на фондове на паричния пазар ²⁾	Акции/ други форми на собственост, емитирани от резиденти на еврозоната	Чуждестранни активи	Дълготрайни активи	Други активи
	Общо	Държавно управление	Други резиденти на еврозоната	ПФИ	Общо	Държавно управление	Други резиденти на еврозоната	ПФИ						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Евросистема														
2004	1 197.3	546.5	21.5	0.6	524.3	154.8	140.0	1.7	13.1	-	14.2	294.1	14.0	173.8
2005	1 404.9	635.5	20.7	0.6	614.2	185.7	165.6	2.1	18.1	-	14.8	337.0	14.7	217.2
2006 1 тр.	1 431.3	636.9	20.7	0.6	615.6	188.2	168.0	2.3	18.0	-	15.8	348.9	14.7	226.6
2 тр.	1 532.1	731.1	20.3	0.6	710.1	192.8	170.3	2.3	20.2	-	16.4	343.7	14.6	233.5
3 тр.	1 521.6	694.2	20.3	0.6	673.2	206.5	179.9	2.2	24.4	-	16.5	348.5	14.8	241.1
2006 окт.	1 532.3	699.2	20.4	0.6	678.2	210.5	182.8	2.2	25.5	-	16.8	350.3	14.9	240.7
ноем.	1 532.1	689.8	20.4	0.6	668.9	215.9	188.0	2.4	25.5	-	17.0	350.5	14.8	244.0
дек.	1 558.7	695.6	19.7	0.6	675.3	217.0	187.5	2.5	27.0	-	17.2	351.4	14.8	262.8
2007 ян. ⁽ⁿ⁾	1 540.9	663.7	19.7	0.6	643.3	224.7	194.4	2.4	27.9	-	17.5	361.4	14.8	259.0
ПФИ с изключение на Евросистемата														
2004	21 355.4	12 825.3	811.9	7 555.6	4 457.8	3 188.1	1 299.9	465.5	1 422.7	72.6	945.5	2 943.4	159.6	1 220.9
2005	23 633.8	13 684.0	826.9	8 287.4	4 569.7	3 498.6	1 429.4	551.5	1 517.7	83.1	1 008.7	3 652.8	165.7	1 540.9
2006 1 тр.	24 333.7	14 024.0	816.3	8 551.5	4 656.3	3 584.9	1 440.5	573.5	1 570.9	83.6	1 096.6	3 825.1	166.3	1 553.2
2 тр.	24 698.2	14 323.9	809.3	8 784.3	4 730.3	3 588.0	1 402.8	600.0	1 585.3	86.6	1 109.1	3 849.1	167.9	1 573.6
3 тр.	25 302.2	14 580.0	804.2	8 985.0	4 790.8	3 596.0	1 351.4	618.0	1 626.6	82.4	1 139.7	4 069.8	168.8	1 665.5
2006 окт.	25 530.8	14 667.3	806.1	9 040.7	4 820.6	3 611.8	1 341.0	632.6	1 638.1	85.9	1 158.9	4 190.6	169.6	1 646.7
ноем.	25 881.9	14 770.2	804.1	9 122.2	4 843.9	3 623.2	1 339.6	638.1	1 645.5	83.6	1 196.0	4 270.5	170.1	1 768.2
дек.	25 956.7	14 893.1	809.9	9 154.3	4 929.0	3 555.1	1 276.0	648.6	1 630.6	83.2	1 193.7	4 318.7	172.6	1 740.2
2007 ян. ⁽ⁿ⁾	26 397.9	15 067.8	806.2	9 270.4	4 991.2	3 605.2	1 294.7	651.1	1 659.5	84.3	1 220.2	4 487.5	171.8	1 761.3

2. Пасиви

	Общо	Пари в обращение	Депозити на резиденти на еврозоната				Акции/ дялове на фондове на паричния пазар ³⁾	Издадени дългови ценни книжа ⁴⁾	Капитал и резерви	Чуждестранни пасиви	Други пасиви
	Общо		Общо	Централно държавно управление	Сектор Държавно управление-други/Други резиденти на еврозоната	ПФИ					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Евросистема											
2004	1 197.3	517.3	346.6	24.7	15.0	306.8	-	0.5	138.4	27.2	167.4
2005	1 404.9	582.7	385.4	24.4	14.5	346.5	-	0.1	202.9	27.6	206.2
2006 1 тр.	1 431.3	574.7	405.0	45.0	15.0	345.0	-	0.1	214.5	30.3	206.6
2 тр.	1 532.1	598.2	487.4	69.3	21.5	396.5	-	0.1	206.2	30.6	209.5
3 тр.	1 521.6	607.7	448.3	55.2	16.1	377.0	-	0.1	211.6	33.8	220.0
2006 окт.	1 532.3	613.3	454.0	53.4	20.1	380.5	-	0.1	211.7	31.1	222.1
ноем.	1 532.1	617.2	443.3	52.0	19.9	371.4	-	0.1	212.7	33.2	225.6
дек.	1 558.7	647.0	431.6	33.7	15.9	382.0	-	0.1	209.9	35.3	234.7
2007 ян. ⁽ⁿ⁾	1 540.9	621.2	433.3	48.1	18.8	366.4	-	0.8	216.3	36.9	232.3
ПФИ с изключение на Евросистемата											
2004	21 355.4	-	11 487.5	137.7	6 640.9	4 709.0	677.4	3 496.9	1 203.1	2 815.0	1 675.6
2005	23 633.8	-	12 214.6	149.2	7 214.2	4 851.2	698.9	3 858.3	1 310.6	3 518.0	2 033.5
2006 1 тр.	24 333.7	-	12 419.6	148.1	7 322.0	4 949.5	686.7	3 991.5	1 368.7	3 733.7	2 133.6
2 тр.	24 698.2	-	12 708.7	138.1	7 512.7	5 057.9	703.1	4 060.7	1 376.2	3 701.4	2 148.1
3 тр.	25 302.2	-	12 854.4	147.7	7 615.6	5 091.2	728.0	4 160.1	1 410.4	3 900.4	2 248.8
2006 окт.	25 530.8	-	12 891.6	138.4	7 636.6	5 116.7	729.1	4 211.5	1 420.2	4 003.0	2 275.3
ноем.	25 881.9	-	13 022.0	140.6	7 699.7	5 181.7	720.4	4 242.3	1 443.3	4 012.8	2 441.1
дек.	25 956.7	-	13 253.6	122.6	7 885.7	5 245.2	697.7	4 244.7	1 442.2	3 981.3	2 337.3
2007 ян. ⁽ⁿ⁾	26 397.9	-	13 298.0	122.2	7 882.4	5 293.4	724.3	4 311.0	1 452.4	4 181.8	2 430.4

Източник: ЕЦБ.

1) Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.

2) Обеми, емитирани от резиденти на еврозоната. Обемите, емитирани от нерезиденти на еврозоната, са включени в чуждестранните активи.

3) Обеми, държани от резиденти на еврозоната.

4) Обемите, емитирани с матуритет до две години, държани от нерезиденти на еврозоната, са включени в чуждестранните пасиви.

2.2 Консолидиран баланс на парично-финансовите институции от еврозоната¹⁾ (млрд. евро; салда в края на периода; трансакции през периода)

1. Активи

	Общо	Кредити за резиденти на еврозоната			Ценни книжа, различни от акции, емитирани от резиденти на еврозоната			Акции/други форми на собственост, емитирани от резиденти на еврозоната	Чуждестранни активи	Дълготрайни активи	Други активи
	1	Общо	Държавно управление	Други резиденти на еврозоната	Общо	Държавно управление	Други резиденти на еврозоната	8	9	10	11
Салда											
2004	15 723.6	8 389.6	833.4	7 556.3	1 907.1	1 439.9	467.2	669.9	3 237.4	173.6	1 345.9
2005	17 873.1	9 135.6	847.5	8 288.1	2 148.5	1 595.0	553.6	710.5	3 989.7	180.4	1 708.2
2006 1 тр.	18 450.2	9 389.1	837.0	8 552.1	2 184.2	1 608.4	575.8	784.5	4 174.0	181.0	1 737.4
2 тр.	18 714.4	9 614.6	829.6	8 785.0	2 175.4	1 573.1	602.3	786.6	4 192.8	182.5	1 762.5
3 тр.	19 234.9	9 810.2	824.6	8 985.7	2 151.5	1 531.3	620.2	809.3	4 418.3	183.6	1 862.0
2006 окт.	19 420.0	9 867.7	826.4	9 041.3	2 158.6	1 523.8	634.8	827.1	4 540.9	184.4	1 841.1
ноем.	19 724.4	9 947.3	824.5	9 122.8	2 168.1	1 527.6	640.4	836.5	4 620.9	185.0	1 966.6
дек.	19 733.5	9 984.5	829.6	9 154.9	2 114.5	1 463.4	651.0	828.9	4 670.0	187.4	1 948.2
2007 ян. ⁽ⁿ⁾	20 096.5	10 097.0	825.9	9 271.0	2 142.5	1 489.1	653.4	846.9	4 848.9	186.5	1 974.7
Трансакции											
2004	1 269.9	499.7	-6.7	506.4	92.1	58.1	33.9	36.5	437.7	2.7	201.3
2005	1 610.9	711.2	12.8	698.4	156.1	76.2	79.9	53.2	448.5	1.4	240.4
2006 1 тр.	593.9	240.5	-10.4	250.8	54.3	28.5	25.8	67.8	202.4	-0.2	29.1
2 тр.	359.8	235.5	-7.2	242.7	13.0	-15.8	28.8	9.0	79.6	1.5	21.1
3 тр.	486.1	203.7	-3.0	206.7	-31.5	-51.2	19.7	9.8	205.3	1.1	97.7
2006 окт.	179.6	59.3	2.6	56.7	8.4	-5.8	14.3	14.7	118.0	0.8	-21.6
ноем.	372.0	88.7	-1.8	90.5	13.1	3.9	9.1	6.3	138.6	0.6	124.8
дек.	13.6	44.0	5.1	38.9	-46.7	-58.9	12.1	-9.9	49.2	2.5	-25.4
2007 ян. ⁽ⁿ⁾	279.2	81.3	-3.7	85.0	20.9	19.0	1.9	14.9	141.2	-1.4	22.3

2. Пасиви

	Общо	Пари в обращение	Депозити на централното държавно управление	Депозити на сектор държавно управление – други/други резиденти на еврозоната	Акции/ дялове на фондове на паричния пазар ²⁾	Издадени дългови ценни книжа ³⁾	Капитал и резерви	Чуждестранни пасиви	Други пасиви	Превишение на пасивите към ПФИ
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Салда										
2004	15 723.6	468.4	162.4	6 655.9	604.9	2 061.7	1 051.6	2 842.2	1 842.9	33.6
2005	17 873.1	532.8	173.6	7 228.7	615.8	2 322.6	1 200.6	3 545.6	2 239.7	13.7
2006 1 тр.	18 450.2	532.2	193.1	7 337.0	603.1	2 402.7	1 255.2	3 764.0	2 340.2	22.6
2 тр.	18 714.4	553.7	207.4	7 534.2	616.5	2 455.3	1 243.5	3 732.0	2 357.7	14.0
3 тр.	19 234.9	563.2	202.9	7 631.7	645.6	2 509.2	1 275.2	3 934.3	2 468.8	4.2
2006 окт.	19 420.0	567.1	191.8	7 656.6	643.2	2 548.0	1 283.3	4 034.1	2 497.4	-1.5
ноем.	19 724.4	571.5	192.6	7 719.6	636.8	2 571.3	1 279.4	4 046.0	2 666.8	40.4
дек.	19 733.5	592.2	156.4	7 901.6	614.5	2 587.2	1 270.2	4 016.6	2 572.0	22.9
2007 ян. ⁽ⁿ⁾	20 096.5	575.7	170.4	7 901.2	640.1	2 624.4	1 277.9	4 218.8	2 662.8	25.3
Трансакции										
2004	1 269.9	70.5	6.1	377.4	22.3	197.2	49.6	276.9	232.1	37.8
2005	1 610.9	64.4	10.9	498.0	-3.0	213.5	96.1	448.0	333.8	-50.8
2006 1 тр.	593.9	-0.6	19.6	103.0	9.0	77.0	29.0	240.6	81.9	34.5
2 тр.	359.8	21.5	15.2	204.8	14.9	65.0	1.2	19.4	12.6	5.3
3 тр.	486.1	9.5	-4.5	97.7	9.8	56.7	24.5	203.6	101.2	-12.4
2006 окт.	179.6	3.9	-11.1	25.0	0.7	38.2	4.3	98.5	27.7	-7.5
ноем.	372.0	4.4	0.8	69.5	14.6	31.0	-9.9	67.1	145.7	48.8
дек.	13.6	20.7	-36.2	182.1	-21.4	16.5	-1.0	-31.1	-97.9	-18.0
2007 ян. ⁽ⁿ⁾	279.2	-16.9	12.2	-27.2	27.1	30.0	-3.4	167.6	91.9	-2.1

Източник: ЕЦБ.

1) Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.

2) Обеми, държани от резиденти на еврозоната.

3) Обемите, емитирани с матуритет до две години, държани от нерезиденти на еврозоната, са включени в чуждестранните пасиви.

2.3 Парична статистика¹⁾

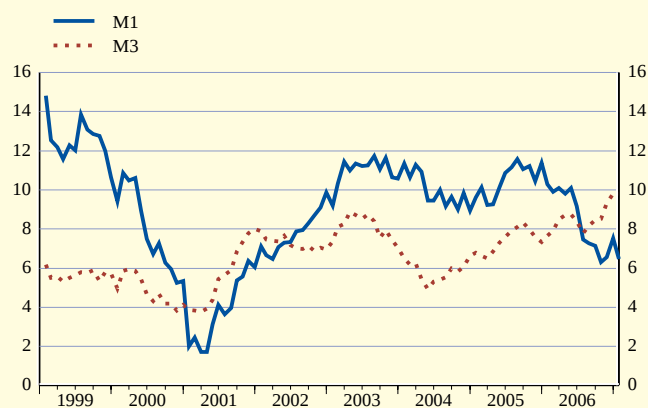
(млрд. евро и годишен темп на прираст; сезонно изгладени; салда и темп на прираст в края на периода, трансакции през периода)

1. Парични агрегати²⁾ и източници

					M3	M3, три- месечна плъзгаща се средна (центри- рана)	Дълго- срочни финансови пасиви	Вземания от сектор „Държавно управ- ление“	Вземания от други резиденти на еврозоната		Нетни чужде- страни активи ³⁾	
	M2		M3-M2	Кредити								
	M1	M2-M1										
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
	Салда											
2004	2 909.5	2 660.5	5 570.0	964.6	6 534.6	-	4 465.3	2 294.6	8 694.9	7 548.8	373.4	
2005	3 424.9	2 650.6	6 075.5	993.7	7 069.1	-	5 005.8	2 468.0	9 556.8	8 281.4	421.8	
2006	1 тр.	3 492.3	2 722.5	6 214.9	1 007.5	7 222.3	-	5 142.0	2 439.1	9 909.9	8 561.6	425.7
	2 тр.	3 555.9	2 779.0	6 334.9	1 028.0	7 362.9	-	5 223.6	2 391.4	10 140.6	8 755.5	461.7
	3 тр.	3 590.5	2 881.9	6 472.4	1 096.1	7 568.5	-	5 322.3	2 365.7	10 451.8	9 002.2	467.5
2006	окт.	3 594.1	2 908.8	6 502.9	1 093.0	7 596.0	-	5 369.8	2 358.5	10 538.1	9 057.5	484.0
	ноем.	3 615.3	2 938.7	6 554.0	1 098.0	7 652.0	-	5 401.4	2 347.2	10 607.0	9 117.4	563.4
	дек.	3 677.3	2 954.0	6 631.3	1 088.3	7 719.6	-	5 430.0	2 315.9	10 643.6	9 148.8	630.8
2007	ян. ⁽ⁿ⁾	3 683.1	2 998.0	6 681.1	1 131.9	7 813.0	-	5 463.1	2 321.0	10 766.6	9 257.3	626.5
	Трансакции											
2004	239.3	110.7	350.0	57.7	407.7	-	341.7	54.5	578.1	506.1	162.4	
2005	339.6	138.8	478.4	6.5	484.9	-	404.7	93.5	835.1	699.4	0.0	
2006	1 тр.	69.2	74.6	143.7	28.8	172.5	-	104.7	-13.7	337.3	267.0	-0.1
	2 тр.	66.1	60.0	126.1	27.6	153.6	-	102.8	-28.2	249.6	203.7	45.5
	3 тр.	33.9	102.4	136.3	52.7	188.9	-	92.1	-33.1	305.7	252.7	-15.8
2006	окт.	3.5	27.1	30.6	-0.1	30.5	-	43.1	-4.8	83.9	56.3	13.2
	ноем.	22.6	33.5	56.1	20.0	76.1	-	40.6	-11.1	78.4	69.0	82.7
	дек.	62.0	15.4	77.4	-7.6	69.8	-	36.3	-25.8	42.6	38.1	69.3
2007	ян. ⁽ⁿ⁾	-10.0	30.6	20.6	45.3	65.9	-	16.5	-1.7	88.3	77.5	-7.4
	Темп на прираст											
2004	дек.	8.9	4.3	6.7	6.4	6.6	6.5	8.2	2.4	7.1	7.2	162.4
2005	дек.	11.4	5.4	8.5	0.7	7.3	7.5	8.9	4.0	9.6	9.2	0.0
2006	март	10.1	7.8	9.0	5.6	8.5	8.4	8.9	2.1	11.6	10.9	-6.8
	юни	9.2	8.8	9.0	4.9	8.4	8.3	8.0	0.2	11.6	11.0	-18.5
	септ.	7.2	9.9	8.4	9.1	8.5	8.4	8.3	-1.6	12.2	11.5	-11.0
2006	окт.	6.3	10.8	8.2	10.2	8.5	8.8	8.4	-2.4	12.1	11.3	18.7
	ноем.	6.6	11.8	8.9	12.4	9.3	9.2	8.5	-3.8	11.9	11.2	135.5
	дек.	7.5	11.8	9.4	12.4	9.8	9.7	8.4	-4.8	11.5	10.7	194.9
2007	ян. ⁽ⁿ⁾	6.5	12.0	8.9	15.7	9.8	.	8.3	-5.0	11.3	10.6	180.6

Г1 Парични агрегати¹⁾

(годишен темп на прираст; сезонно изгладен)



Г2 Източници¹⁾

(годишен темп на прираст; сезонно изгладен)



Източник: ЕЦБ.

1) Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.

2) Паричните задължения на ПФИ и централното държавно управление (поща, хазна) срещу предприятия, различни от ПФИ (НПФИ) – резиденти на еврозоната, с изключение на централното държавно управление (M1, M2, M3; виж речника).

3) Стойностите в частта „темп на прираст“ са сумите от трансакциите за последните 12 месеца от обозначения период.

2.3 Парична статистика¹⁾

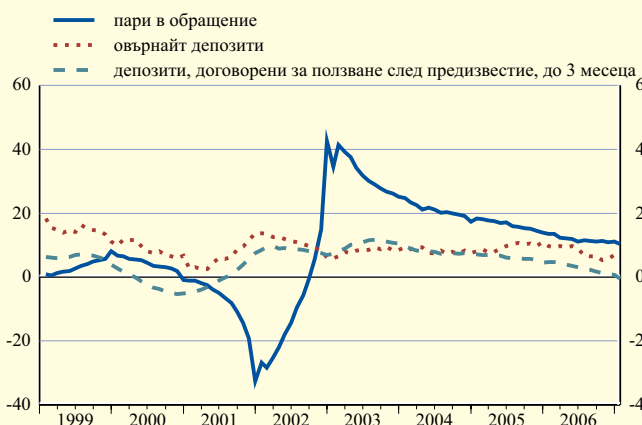
(млрд. евро и годишен темп на прираст; сезонно изгладен; салда и темп на прираст в края на периода, трансакции през периода)

2. Компоненти на паричните агрегати и на дългосрочните финансови пасиви

	Пари в обращение	Овърнати депозити	Депозити с договорен матуритет до 2 години	Депозити, договорени за ползване след пред- известие, до 3 месеца	Репозити	Акции/ дялове на фондове на паричния пазар	Дългови ценни книжа до 2 години	Дългови ценни книжа над 2 години	Депозити, договорени за ползване след пред- известие, над 3 месеца	Депозити с договорен матуритет над 2 години	Капитал и резерви
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Салда											
2004	456.4	2 453.1	1 024.5	1 636.0	242.3	620.0	102.3	1 964.8	90.2	1 359.5	1 050.8
2005	520.4	2 904.5	1 107.9	1 542.7	236.6	630.8	126.2	2 203.9	87.0	1 515.3	1 199.6
2006 1 тр.	535.5	2 956.8	1 159.3	1 563.3	240.9	603.5	163.1	2 240.0	88.4	1 559.7	1 253.8
2 тр.	547.8	3 008.2	1 215.6	1 563.4	247.2	619.0	161.8	2 290.5	92.2	1 601.0	1 239.9
3 тр.	563.4	3 027.1	1 314.4	1 567.5	270.1	647.3	178.7	2 328.3	97.7	1 626.4	1 269.9
2006 окт.	572.3	3 021.8	1 342.5	1 566.4	255.3	643.4	194.3	2 341.2	99.6	1 647.4	1 281.7
ноем.	574.6	3 040.8	1 377.3	1 561.3	257.3	641.3	199.4	2 364.5	101.7	1 652.2	1 282.9
дек.	578.3	3 099.0	1 400.6	1 553.4	261.9	629.5	196.9	2 399.0	102.5	1 659.4	1 269.1
2007 ян. ⁽ⁿ⁾	583.6	3 099.4	1 450.9	1 547.2	265.6	643.6	222.7	2 417.8	105.4	1 661.4	1 278.5
Трансакции											
2004	67.7	171.6	-2.2	112.9	24.5	21.9	11.3	185.9	-0.9	107.1	49.6
2005	64.0	275.6	69.3	69.5	-6.7	-3.2	16.4	199.1	-4.3	113.9	95.9
2006 1 тр.	15.1	54.0	53.8	20.8	4.3	-5.6	30.0	39.9	1.4	34.8	28.6
2 тр.	12.3	53.8	59.6	0.3	7.1	17.0	3.5	58.1	3.8	42.1	-1.1
3 тр.	15.6	18.2	98.3	4.1	22.9	9.1	20.7	37.0	5.5	26.8	22.8
2006 окт.	8.9	-5.4	28.2	-1.1	-14.8	-0.8	15.5	12.3	1.9	20.9	7.9
ноем.	2.3	20.3	38.4	-4.9	1.9	19.1	-1.1	37.0	2.1	6.3	-4.8
дек.	3.7	58.3	23.3	-7.9	4.7	-11.0	-1.3	34.0	0.8	7.1	-5.6
2007 ян. ⁽ⁿ⁾	4.9	-15.0	37.4	-6.8	3.6	15.6	26.0	11.4	2.1	4.8	-1.8
Темп на прираст											
2004 дек.	17.4	7.5	-0.2	7.4	11.3	3.7	12.3	10.3	-1.0	8.6	4.9
2005 дек.	14.0	10.9	6.6	4.4	-2.8	-0.5	15.7	10.0	-4.7	8.3	8.9
2006 март	12.3	9.7	12.7	4.4	3.8	-0.5	43.5	8.7	-3.2	9.1	9.8
юни	11.1	8.8	17.2	3.0	2.6	0.8	30.4	8.1	1.6	9.0	7.0
септ.	11.0	6.5	21.5	1.8	12.6	0.7	44.7	8.1	10.7	9.4	7.1
2006 окт.	11.4	5.4	24.2	1.4	8.2	1.7	55.8	7.6	13.8	9.9	7.4
ноем.	10.8	5.8	27.3	0.9	9.0	5.8	49.3	8.8	16.5	9.7	6.1
дек.	11.1	6.9	27.3	0.7	11.1	4.5	52.3	10.0	17.8	9.1	3.9
2007 ян. ⁽ⁿ⁾	10.4	5.8	29.2	-0.4	10.1	8.0	58.7	10.1	18.9	8.7	3.6

Г3 Компоненти на паричните агрегати¹⁾

(годишен темп на прираст; сезонно изгладен)



Г4 Компоненти на дългосрочните финансови пасиви¹⁾

(годишен темп на прираст; сезонно изгладен)



Източник: ЕЦБ.

1) Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.

2.4 Кредити на ПФИ, разбивка^{1), 2)}

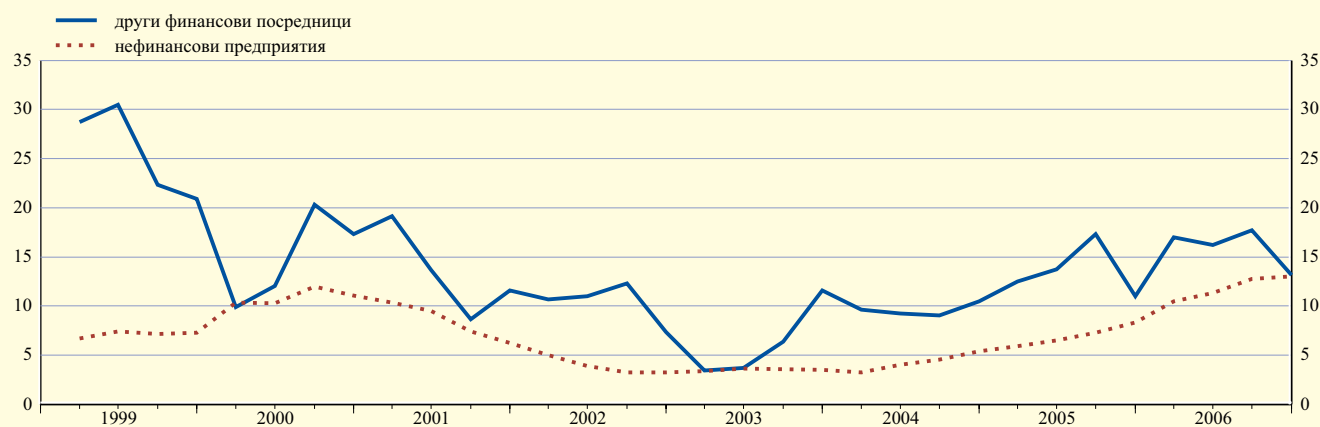
(млрд. евро и годишен темп на прираст; салда и темп на прираст в края на периода, трансакции през периода)

1. Кредити за финансови посредници и нефинансови предприятия³⁾

	Застрахователни компании и пенсионни фондове		Други финансови посредници ⁴⁾		Нефинансови предприятия			
	Общо		Общо		Общо	До 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години
	1	До 1 година 2	3	До 1 година 4	5	6	7	8
Салда								
2004	48.6	31.4	546.3	334.4	3 152.2	973.8	547.3	1 631.2
2005	64.6	41.6	620.4	370.2	3 409.1	1 037.7	594.0	1 777.3
2006 1 тр.	81.9	57.1	661.9	412.0	3 525.1	1 060.8	626.7	1 837.6
2 тр.	84.7	59.6	673.5	419.6	3 640.0	1 098.6	650.9	1 890.5
3 тр.	89.5	63.0	703.6	439.0	3 731.0	1 106.4	681.7	1 942.9
2006 окт.	89.1	62.0	701.8	436.9	3 767.5	1 116.9	692.1	1 958.5
ноем.	95.0	68.1	704.1	434.7	3 806.2	1 129.0	700.5	1 976.7
дек.	82.9	55.0	688.8	419.4	3 846.9	1 126.4	711.5	2 009.0
2007 ян. ⁽ⁿ⁾	100.4	72.2	718.2	440.7	3 899.3	1 152.4	722.1	2 024.7
Трансакции								
2004	13.1	9.1	52.1	27.7	163.9	24.5	31.1	108.2
2005	15.0	9.8	60.8	29.2	262.7	56.8	54.3	151.6
2006 1 тр.	17.1	15.6	46.6	45.2	108.9	27.0	35.8	46.1
2 тр.	2.8	2.6	13.8	9.0	120.8	39.6	26.4	54.8
3 тр.	4.8	3.4	32.5	20.7	91.2	8.3	30.8	52.1
2006 окт.	-0.4	-1.0	-2.0	-2.2	37.1	10.5	10.5	16.1
ноем.	6.1	6.2	4.9	-0.5	43.1	13.4	9.5	20.2
дек.	-12.1	-13.0	-14.3	-14.9	42.6	-1.9	11.8	32.6
2007 ян. ⁽ⁿ⁾	17.4	17.1	17.3	19.1	38.3	13.8	7.3	17.2
Темп на прираст								
2004 дек.	36.9	41.5	10.5	9.1	5.4	2.6	6.0	7.0
2005 дек.	30.6	31.2	11.0	8.7	8.3	5.8	9.9	9.3
2006 март	40.3	44.1	17.0	16.8	10.5	7.7	14.9	10.6
юни	32.5	36.3	16.2	16.7	11.3	8.0	17.4	11.4
септ.	37.0	47.6	17.7	19.5	12.7	10.3	20.4	11.6
2006 окт.	29.0	36.4	17.7	19.8	12.9	10.4	20.0	12.0
ноем.	26.1	35.0	16.0	17.3	13.1	10.7	20.8	12.0
дек.	28.3	33.0	13.2	15.6	13.0	9.4	21.1	12.4
2007 ян. ⁽ⁿ⁾	31.1	37.1	11.5	13.2	13.2	9.8	20.8	12.7

Г5 Кредити за финансови посредници и нефинансови предприятия²⁾

(годишен темп на прираст)



Източник: ЕЦБ.

1) Сектор ПФИ без Евросистемата; секторната класификация е в съответствие с ЕСС'95.

2) Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.

3) Преди януари 2003 г. данните се събираха през март, юни, септември и декември всяка година. Месечните данни преди януари 2003 г. се извличаха от тримесечните данни.

4) Тази категория включва инвестиционните фондове.

2.4 Кредити на ПФИ, разбивка^{1), 2)}

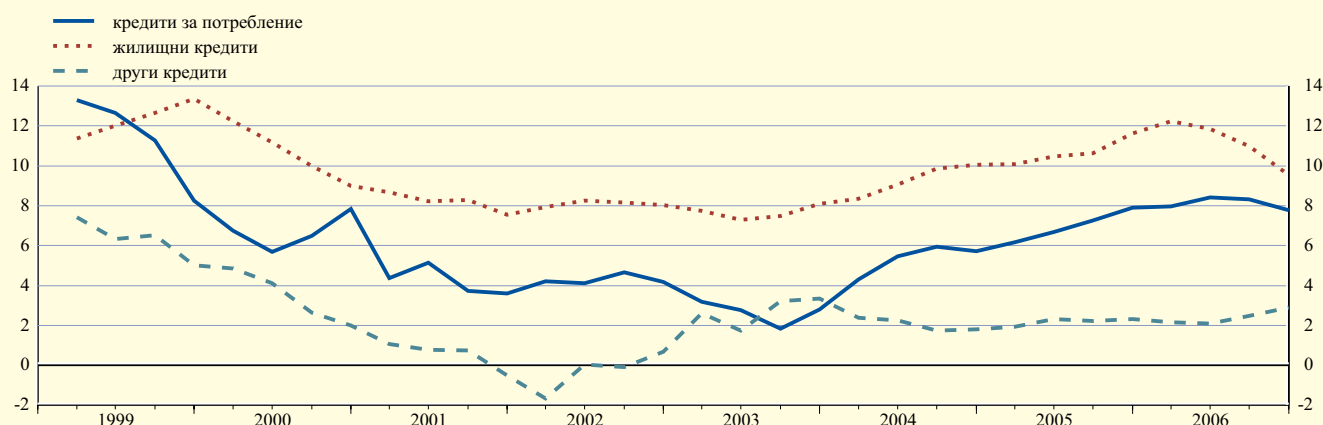
(млрд. евро и годишен темп на прираст; салда и темп на прираст в края на периода, трансакции през периода)

2. Кредити за домакинства³⁾

	Общо	Кредити за потребление				Жилищни кредити				Други кредити				
		Общо	До 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Общо	До 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Общо	До 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
	Салда													
2004	3 808.4	515.4	120.3	189.6	205.6	2 591.5	14.6	65.8	2 511.1	701.5	144.1	99.2	458.2	
2005	4 193.3	554.1	129.1	200.7	224.3	2 917.7	15.2	67.5	2 835.0	721.6	147.3	99.9	474.4	
2006	1 тр.	4 282.5	557.1	126.2	200.9	230.1	3 006.3	15.1	67.9	2 923.4	719.1	146.4	98.1	474.5
	2 тр.	4 386.2	576.1	130.6	205.5	240.0	3 081.7	15.8	70.0	2 995.9	728.4	150.7	98.3	479.5
	3 тр.	4 461.1	582.9	130.2	206.1	246.5	3 149.5	16.4	70.9	3 062.2	728.7	146.7	99.1	483.0
2006	окт.	4 482.3	584.3	131.9	206.0	246.4	3 168.7	15.6	71.2	3 081.9	729.2	146.0	99.3	484.0
	ноем.	4 516.9	585.3	131.7	206.5	247.0	3 195.6	15.8	71.0	3 108.8	736.0	150.1	100.0	485.9
	дек.	4 535.7	588.2	134.1	205.2	248.9	3 213.7	16.2	71.7	3 125.8	733.7	148.0	100.1	485.7
2007	ян. ^(a)	4 552.6	586.7	133.3	205.0	248.4	3 227.8	15.5	71.4	3 140.8	738.1	145.3	101.2	491.7
	Трансакции													
2004	277.4	27.7	6.4	8.4	12.9	237.4	0.8	2.7	233.9	12.3	-0.9	2.0	11.1	
2005	359.8	40.7	9.0	11.6	20.0	302.9	0.7	4.8	297.4	16.2	3.8	1.3	11.1	
2006	1 тр.	78.3	5.2	-2.2	1.2	6.2	71.8	0.0	0.4	71.4	1.2	-0.2	0.4	1.0
	2 тр.	105.4	19.3	4.5	4.3	10.4	75.6	0.6	1.9	73.0	10.5	4.5	0.7	5.4
	3 тр.	78.1	8.8	0.2	0.8	7.8	68.5	0.7	0.9	66.9	0.9	-4.0	0.8	4.1
2006	окт.	22.0	3.1	1.5	0.0	1.6	17.8	-0.4	0.3	17.9	1.1	-0.7	0.4	1.5
	ноем.	36.5	2.4	0.4	0.7	1.4	26.8	0.3	-0.2	26.7	7.3	4.0	0.8	2.4
	дек.	22.7	4.1	2.5	-0.7	2.2	18.9	0.4	0.7	17.8	-0.3	-1.9	0.8	0.8
2007	ян. ^(a)	12.0	-3.5	-0.8	-0.9	-1.8	15.9	-0.3	-0.1	16.3	-0.5	-1.5	-0.6	1.6
	Темп на прираст													
2004	дек.	7.9	5.7	5.8	4.6	6.7	10.1	5.3	4.4	10.3	1.8	-0.6	2.1	2.5
2005	дек.	9.4	7.9	7.5	6.1	9.8	11.6	5.2	7.5	11.8	2.3	2.6	1.3	2.4
2006	март	9.8	8.0	5.9	5.8	11.1	12.2	6.9	6.0	12.4	2.2	1.6	2.1	2.4
	юни	9.6	8.4	6.2	4.8	13.1	11.8	7.5	8.1	12.0	2.1	0.8	2.4	2.4
	септ.	9.1	8.3	5.1	4.1	14.0	11.0	9.5	7.3	11.1	2.5	1.3	3.2	2.7
2006	окт.	8.7	8.0	5.2	3.5	13.7	10.4	9.4	7.3	10.5	2.5	1.3	3.6	2.6
	ноем.	8.7	7.9	5.9	3.5	13.1	10.2	10.6	6.4	10.3	3.1	2.2	3.8	3.2
	дек.	8.2	7.8	5.5	3.1	13.3	9.5	11.2	6.1	9.6	2.9	1.1	4.1	3.2
2007	ян. ^(a)	7.9	6.9	5.1	2.9	11.6	9.3	10.5	6.3	9.4	2.8	0.5	4.1	3.3

Г6 Кредити за домакинства²⁾

(годишен темп на прираст)



Източник: ЕЦБ.

1) Сектор ПФИ без Евросистемата; секторната класификация е в съответствие с ЕСС*95.

2) Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.

3) Включително нетърговските организации, обслужващи домакинствата.

2.4 Кредити на ПФИ, разбивка^{1), 2)}

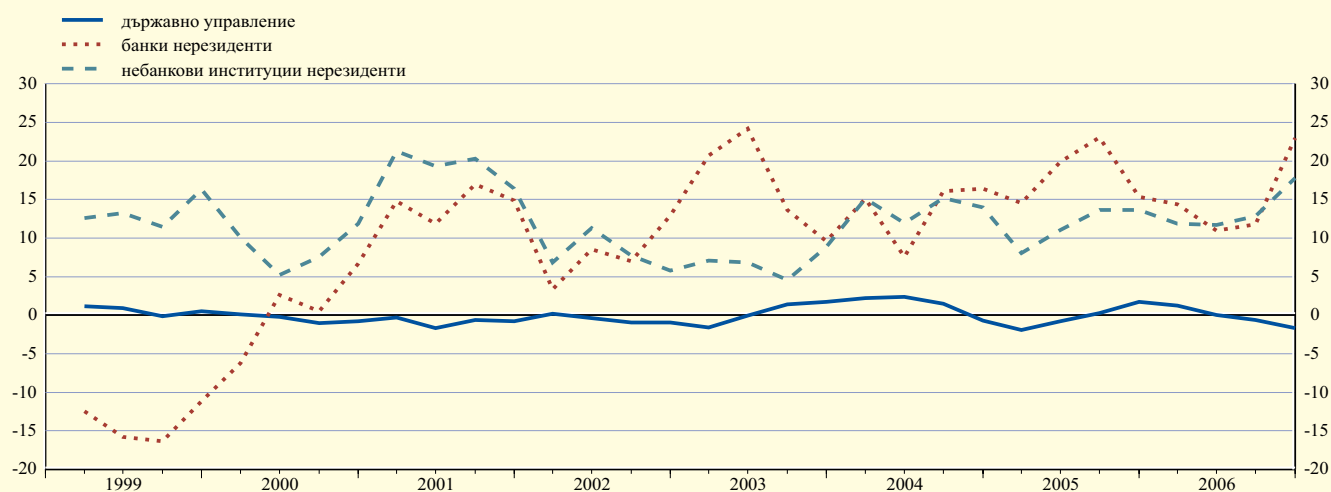
(млрд. евро и годишен темп на прираст; салда и темп на прираст в края на периода, трансакции през периода)

3. Кредити за правителството и за нерезиденти на еврозоната

	Държавно управление					Нерезиденти на еврозоната				
	Общо	Централно държавно управление	Държавно управление – други			Общо	Банки ³⁾	Небанкови институции		
			Държавно управление на федерален окръг	Местно държавно управление	Социално-осигурителни фондове			Общо	Държавно управление	Други
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Салда										
2004	811.9	130.1	252.3	405.7	23.8	1 974.7	1 342.2	632.5	61.3	571.1
2005	826.9	125.1	246.8	425.8	29.2	2 485.2	1 722.1	763.1	66.0	697.1
2006 1 тр.	816.3	118.5	240.9	427.7	29.2	2 594.7	1 821.6	773.1	62.9	710.2
2 тр.	809.3	106.7	234.5	436.0	32.0	2 611.3	1 839.9	771.5	66.5	705.0
3 тр.	804.2	101.8	230.1	436.6	35.7	2 735.9	1 919.9	816.1	66.5	749.6
4 тр. ^(м)	809.9	104.1	232.5	439.0	34.2	2 912.9	2 055.1	857.8	66.9	790.9
Трансакции										
2004	-5.6	2.2	-13.9	17.3	-11.2	275.6	194.9	80.4	1.8	78.6
2005	13.7	-5.6	-8.1	21.9	5.5	296.8	207.9	89.0	4.7	84.3
2006 1 тр.	-10.4	-6.3	-5.9	1.9	-0.1	131.2	111.6	19.6	-3.0	22.6
2 тр.	-6.8	-11.6	-6.4	8.3	2.9	56.3	42.8	13.5	3.6	9.9
3 тр.	-3.0	-2.7	-4.3	0.4	3.6	120.2	75.8	44.3	-0.7	45.0
4 тр. ^(м)	6.5	3.1	2.4	2.5	-1.4	216.5	161.4	55.2	1.0	54.1
Темп на прираст										
2004 дек.	-0.7	1.7	-5.2	4.4	-32.1	15.6	16.4	13.9	3.1	15.2
2005 дек.	1.7	-4.3	-3.2	5.4	22.9	14.8	15.3	13.6	7.7	14.2
2006 март	1.2	-8.0	-3.9	5.8	29.5	13.7	14.4	11.9	1.7	12.9
юни	0.1	-13.9	-6.3	7.4	12.2	11.2	10.9	11.7	7.3	12.1
септ.	-0.6	-12.8	-7.9	6.5	9.1	12.1	11.8	12.8	2.9	13.8
дек. ^(м)	-1.7	-14.0	-5.8	3.1	17.1	21.4	23.0	17.8	1.4	19.4

G7 Кредити за правителството и за нерезиденти на еврозоната²⁾

(годишен темп на нарастване)



Източник: ЕЦБ.

1) Сектор ПФИ без Евросистемата; секторната класификация е в съответствие с ECC'95.

2) Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.

3) Терминът „банки“, който се използва в тази таблица, обозначава институции, подобни на ПФИ, които са нерезиденти на еврозоната.

2.5 Депозити при ПФИ, разбивка^{1), 2)}

(млрд. евро и годишен темп на прираст; салда и темп на прираст в края на периода, трансакции през периода)

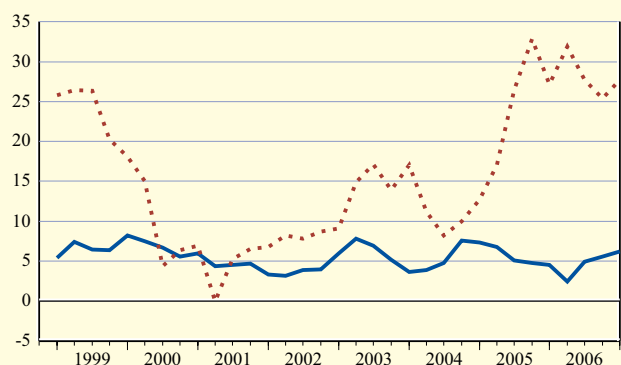
1. Депозити на финансови посредници

	Застрахователни компании и пенсионни фондове							Други финансови посредници ³⁾						
	Общо	Овърнайг	С договорен матуритет		Договорени за ползване след предизвестие		Репосделки	Общо	Овърнайг	С договорен матуритет		Договорени за ползване след предизвестие		Репосделки
			До 2 години	Над 2 години	До 3 месеца	Над 3 месеца				До 2 години	Над 2 години	До 3 месеца	Над 3 месеца	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Салда														
2004	583.2	59.2	51.4	449.4	1.2	1.3	20.8	636.6	180.3	139.0	187.3	10.1	0.1	119.8
2005	612.6	67.8	51.9	469.7	1.2	1.4	20.6	882.8	233.9	185.0	332.2	10.5	0.1	121.1
2006 1 тр.	613.0	65.6	50.4	474.8	1.1	1.4	19.7	989.2	271.5	195.1	376.3	11.0	0.1	135.2
2 тр.	625.7	68.6	47.9	484.7	1.0	1.4	22.1	1 048.2	278.1	213.3	407.0	10.8	0.2	138.8
3 тр.	637.3	66.8	51.1	492.7	1.0	1.4	24.4	1 084.9	272.2	236.0	420.8	10.2	0.3	145.5
2006 окт.	637.6	66.0	48.3	493.0	1.0	1.4	27.9	1 091.5	260.4	240.8	443.8	10.2	0.2	136.0
ноем.	636.3	63.7	50.4	492.6	1.0	1.4	27.2	1 121.3	271.5	245.0	456.4	10.8	0.2	137.3
дек.	649.9	70.2	57.0	495.3	1.0	1.4	24.9	1 132.8	276.4	251.6	472.2	10.6	0.2	121.8
2007 ян. ⁽⁴⁾	656.3	72.5	57.7	499.4	1.0	1.4	24.3	1 173.7	306.5	252.5	471.1	10.4	0.2	133.0
Трансакции														
2004	39.9	0.7	10.3	27.7	-0.1	-0.1	1.5	72.1	0.9	5.8	43.6	4.1	0.0	17.7
2005	26.3	7.4	-0.6	19.2	0.4	0.0	-0.2	178.4	40.1	37.3	99.2	1.5	0.0	0.4
2006 1 тр.	0.6	-2.0	-1.4	5.0	-0.1	0.0	-0.8	98.2	38.3	10.7	34.4	0.5	0.0	14.2
2 тр.	12.9	3.0	-2.4	10.0	0.0	0.0	2.4	61.7	7.6	18.5	31.3	-0.1	0.1	4.3
3 тр.	11.4	-1.9	3.2	8.0	-0.1	0.0	2.2	35.9	-6.6	22.5	14.0	-0.7	0.1	6.7
2006 окт.	0.4	-0.7	-2.8	0.3	0.0	0.0	3.6	5.4	-11.8	4.9	21.8	0.1	0.0	-9.5
ноем.	-1.0	-2.2	2.2	-0.4	0.0	0.0	-0.7	33.3	12.0	5.5	13.7	0.7	0.0	1.4
дек.	13.6	6.5	6.6	2.8	0.0	0.0	-2.3	11.4	5.0	6.6	15.7	-0.2	0.0	-15.6
2007 ян. ⁽⁴⁾	5.8	2.2	0.3	4.0	0.0	0.0	-0.7	31.0	23.5	-6.0	2.6	-0.4	0.0	11.2
Темп на прираст														
2004 дек.	7.4	1.2	24.6	6.6	-8.0	-43.1	7.9	12.7	0.5	4.3	30.3	67.6	-	17.1
2005 дек.	4.5	12.4	-1.2	4.3	36.0	2.9	-0.8	27.2	22.2	25.0	48.4	14.3	-	0.4
2006 март	2.4	-1.7	2.2	3.1	11.3	0.9	-0.3	31.9	20.7	41.8	53.2	6.1	-	4.7
юни	4.9	11.8	-1.7	4.6	-8.9	0.8	7.5	27.7	18.2	43.5	43.4	-1.8	-	-1.8
септ.	5.6	10.9	-0.4	5.5	-12.0	-3.8	8.6	25.4	7.9	39.3	41.0	-3.2	-	8.4
2006 окт.	4.4	-1.3	-0.2	5.2	-13.5	-4.4	16.2	24.1	7.8	37.1	43.9	-6.0	-	-3.9
ноем.	5.0	-6.2	19.4	4.8	-14.3	-3.8	17.9	27.4	16.2	37.9	42.5	-1.1	-	0.5
дек.	6.2	4.1	10.5	5.5	-16.0	-3.4	21.2	27.8	19.0	37.3	38.7	2.9	-	1.3
2007 ян. ⁽⁴⁾	5.7	0.2	15.6	5.9	-13.3	-3.5	-1.4	26.6	16.1	38.7	37.9	4.1	-	2.6

Г8 Депозити по сектору²⁾

(годишен темп на прираст)

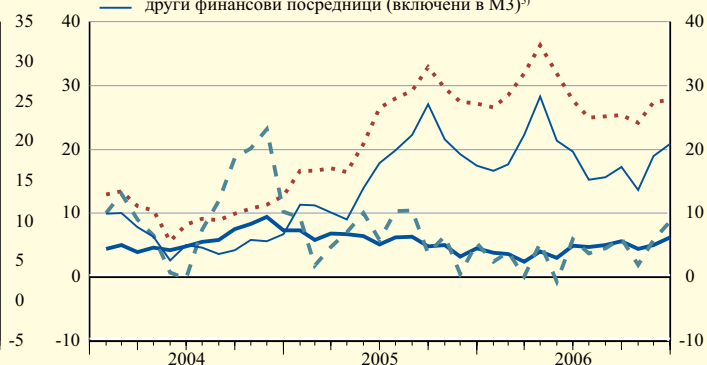
- застрахователни компании и пенсионни фондове (общо)
- ... други финансови посредници (общо)



Г9 Общо депозити и депозити, включени в М3, по сектору²⁾

(годишен темп на прираст)

- застрахователни компании и пенсионни фондове (общо)
- ... други финансови посредници (общо)
- - - застрахователни компании и пенсионни фондове (включени в М3)⁴⁾
- други финансови посредници (включени в М3)⁵⁾



Източник: ЕЦБ.

1) Сектор ПФИ без Евросистемата; секторната класификация е в съответствие с ЕСС'95.

2) Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.

3) Тази категория включва инвестиционните фондове.

4) Обхваща депозитите в колони 2, 3, 5 и 7.

5) Обхваща депозитите в колони 9, 10, 12 и 14.

2.5 Депозити при ПФИ, разбивка^{1), 2)}

(млрд. евро и годишен темп на прираст; салда и темп на прираст в края на периода, трансакции през периода)

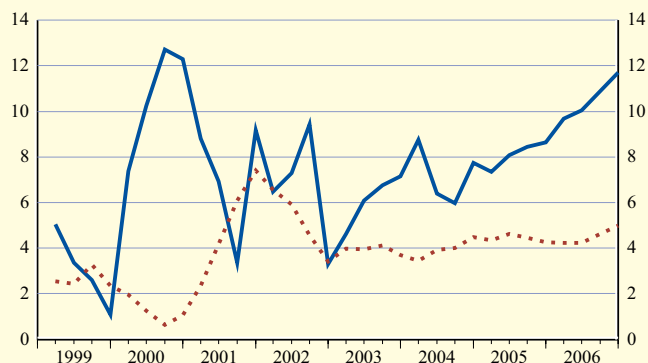
2. Депозити на нефинансови предприятия и домакинства

	Нефинансови предприятия							Домакинства ³⁾						
	Общо	Овърнайт	С договорен матуритет		Договорени за ползване след предизвестие		Репосделки	Общо	Овърнайт	С договорен матуритет		Договорени за ползване след предизвестие		Репосделки
	1	2	До 2 години 3	Над 2 години 4	До 3 месеца 5	Над 3 месеца 6	7	8	9	До 2 години 10	Над 2 години 11	До 3 месеца 12	Над 3 месеца 13	14
Салда														
2004	1 114.6	674.7	291.1	73.8	44.2	1.1	29.7	4 162.0	1 403.1	515.0	634.3	1 466.1	88.0	55.6
2005	1 211.9	769.2	305.1	67.2	44.5	1.2	24.6	4 343.1	1 685.9	534.0	631.7	1 354.2	84.5	52.8
2006 1 тр.	1 199.9	745.5	313.0	71.9	46.7	1.2	21.6	4 355.8	1 673.8	549.3	623.6	1 367.7	86.3	55.1
2 тр.	1 236.7	783.6	313.0	73.2	43.6	1.2	22.0	4 422.9	1 725.6	569.4	616.5	1 363.9	89.0	58.5
3 тр.	1 269.0	790.6	334.7	73.4	43.8	1.3	25.1	4 439.1	1 703.2	613.8	608.9	1 355.4	93.0	64.8
2006 окт.	1 277.1	782.1	353.9	72.3	42.5	1.3	24.9	4 442.8	1 695.7	629.9	605.2	1 350.0	95.1	66.9
ноем.	1 289.4	799.7	351.3	71.3	42.0	1.3	23.7	4 452.6	1 698.2	644.6	602.1	1 341.5	97.7	68.5
дек.	1 344.8	852.1	356.6	69.5	40.5	1.3	24.7	4 554.6	1 750.3	669.5	606.6	1 358.3	99.8	70.0
2007 ян. ⁽⁴⁾	1 302.3	806.8	359.2	69.9	39.5	2.1	24.9	4 551.0	1 716.5	701.4	601.7	1 356.8	101.7	72.7
Трансакции														
2004	80.8	48.5	17.1	6.6	8.0	0.7	-0.2	178.1	90.5	-29.6	31.1	85.2	-1.9	2.7
2005	96.6	88.9	11.4	-1.6	3.7	-0.4	-5.4	177.7	125.1	16.3	-2.8	45.9	-4.0	-2.9
2006 1 тр.	-10.4	-23.0	8.9	4.8	2.0	0.0	-3.1	14.0	-11.9	16.0	-8.1	13.9	1.8	2.3
2 тр.	40.0	39.3	2.0	1.3	-3.0	0.0	0.4	68.5	52.2	21.0	-7.0	-3.7	2.7	3.4
3 тр.	32.0	6.9	21.6	0.2	0.2	0.0	3.1	17.5	-22.2	44.3	-6.3	-8.5	3.9	6.3
2006 окт.	9.3	-8.5	19.2	0.1	-1.3	0.0	-0.1	3.8	-7.5	16.1	-3.7	-5.4	2.1	2.1
ноем.	14.7	18.6	-1.4	-0.8	-0.5	0.0	-1.2	11.1	2.8	15.6	-3.0	-8.4	2.6	1.6
дек.	55.5	52.4	5.3	-1.8	-1.4	0.0	1.0	102.1	52.2	24.9	4.5	16.8	2.1	1.5
2007 ян. ⁽⁴⁾	-45.1	-46.7	2.6	0.4	-1.4	0.0	0.1	-15.8	-40.2	26.8	-5.5	-1.5	1.8	2.7
Темп на прираст														
2004 дек.	7.8	7.7	6.2	9.9	21.2	72.2	-0.8	4.5	6.9	-5.4	5.2	6.2	-2.1	5.2
2005 дек.	8.6	13.1	3.8	-2.0	9.0	-29.0	-18.2	4.3	8.5	3.1	-0.4	3.3	-4.5	-5.1
2006 март	9.7	9.8	11.5	6.6	14.2	-27.6	-9.8	4.2	7.4	6.6	-1.7	3.2	-2.7	7.6
юни	10.1	8.9	15.4	8.3	4.3	-19.5	1.1	4.2	6.0	11.5	-2.5	2.2	2.1	14.9
септ.	10.9	10.1	13.9	14.0	-0.5	4.2	10.6	4.6	4.8	19.2	-2.8	1.1	10.8	25.7
2006 окт.	9.7	6.7	18.0	12.8	-4.8	4.6	18.8	4.7	4.1	21.8	-3.2	0.9	14.0	30.7
ноем.	10.3	8.1	19.2	10.1	-6.6	4.9	0.9	4.6	3.5	24.1	-3.4	0.5	16.9	30.5
дек.	11.7	11.2	18.4	5.6	-9.2	5.9	0.4	5.0	3.9	25.9	-3.8	0.3	18.2	32.7
2007 ян. ⁽⁴⁾	10.2	9.1	20.1	2.3	-17.5	6.1	-2.5	4.7	2.5	30.4	-4.3	-0.6	19.4	36.8

Г10 Депозити по сектори²⁾

(годишен темп на прираст)

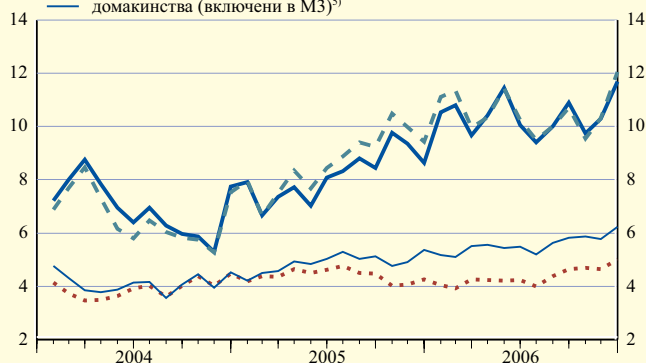
— нефинансови предприятия (общо)
 домакинства (общо)



Г11 Общо депозити и депозити, включени в МЗ, по сектору²⁾

(годишен темп на прираст)

— нефинансови предприятия (общо)
 домакинства (общо)
 — нефинансови предприятия (включени в МЗ)⁴⁾
 — домакинства (включени в МЗ)⁵⁾



Източник: ЕЦБ.

1) Сектор ПФИ без Евросистемата; секторната класификация е в съответствие с ЕСС'95.

2) Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.

3) Включително нетърговските организации, обслужващи домакинствата.

4) Обхваща депозитите в колони 2, 3, 5 и 7.

5) Обхваща депозитите в колони 9, 10, 12 и 14.

2.5 Депозити при ПФИ, разбивка^{1), 2)}

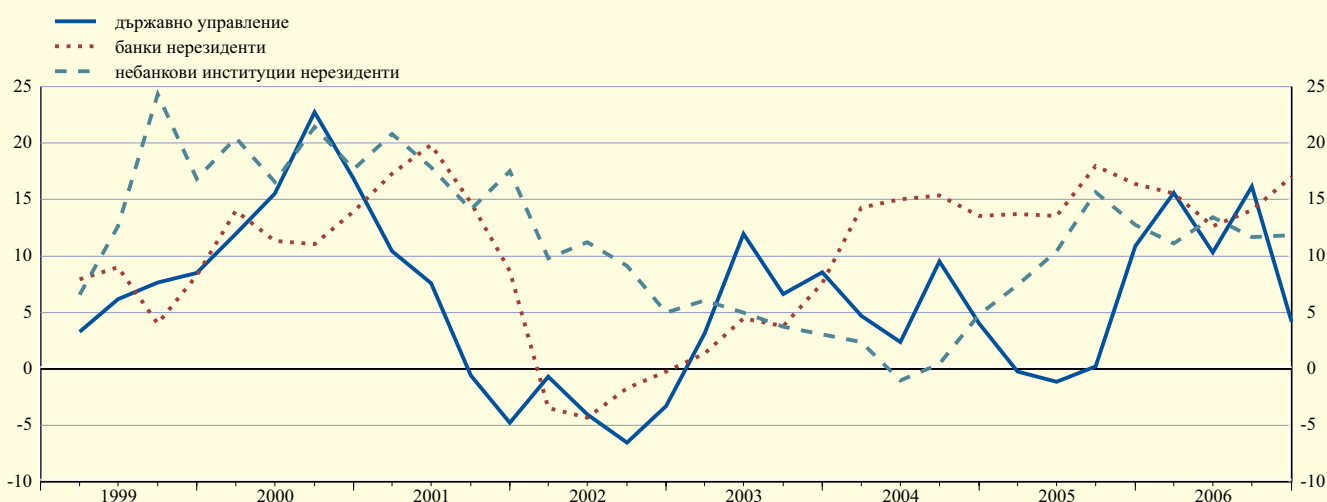
(млрд. евро и годишен темп на прираст; салда и темп на прираст в края на периода, трансакции през периода)

3. Депозити на правителството и на нерезиденти на еврозоната

	Държавно управление					Нерезиденти на еврозоната				
	Общо	Централно държавно управление	Държавно управление – други			Общо	Банки ³⁾	Небанкови институции		
			Държавно управление на федерален окръг	Местно държавно управление	Социално-осигурителни фондове			Общо	Държавно управление	Други
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Салда										
2004	282.2	137.7	30.5	69.6	44.3	2 428.9	1 748.0	680.9	103.4	577.5
2005	313.1	149.2	38.3	80.9	44.7	3 050.5	2 250.5	800.0	125.8	674.2
2006 1 тр.	312.2	148.1	38.1	77.0	48.9	3 241.9	2 410.4	831.5	128.2	703.3
2 тр.	317.2	138.1	39.6	82.6	56.9	3 202.9	2 368.0	834.9	128.3	706.6
3 тр.	333.0	147.7	41.6	83.5	60.2	3 369.2	2 492.1	877.1	133.3	743.7
4 тр. ⁽ⁿ⁾	326.2	122.6	45.4	90.1	68.1	3 419.2	2 552.1	867.1	128.4	738.7
Трансакции										
2004	11.0	2.7	1.8	2.8	3.8	247.1	214.9	32.0	6.9	25.0
2005	30.8	11.2	7.8	11.5	0.3	381.1	292.8	88.3	22.4	66.0
2006 1 тр.	-1.0	-1.1	-0.2	-3.9	4.3	210.4	170.9	39.5	2.4	37.1
2 тр.	6.0	-9.1	1.5	5.6	8.0	7.9	-8.3	16.2	0.1	16.2
3 тр.	15.8	9.6	2.0	0.9	3.3	157.5	117.5	40.0	5.1	34.9
4 тр. ⁽ⁿ⁾	-7.9	-25.0	3.8	5.5	7.9	97.1	99.3	-2.1	-4.9	2.8
Темп на прираст										
2004 дек.	4.0	2.0	5.6	4.1	9.2	11.0	13.5	4.8	7.2	4.4
2005 дек.	10.9	8.1	25.4	16.6	0.7	15.4	16.4	12.7	21.6	11.2
2006 март	15.6	17.0	14.1	14.3	14.6	14.3	15.5	11.1	21.6	9.3
юни	10.3	2.7	13.0	18.7	17.6	12.9	12.7	13.4	8.2	14.4
септ.	16.2	10.1	15.8	17.2	33.3	13.4	14.0	11.7	6.5	12.7
дек. ⁽ⁿ⁾	4.2	-17.2	18.4	10.0	52.5	15.7	17.0	11.8	2.1	13.7

Г12 Депозити на правителството и на нерезиденти на еврозоната²⁾

(годишен темп на прираст)



Източник: ЕЦБ.

1) Сектор ПФИ без Евросистемата; секторната класификация е в съответствие с ECC'95.

2) Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.

3) Терминът „банки“, който се използва в тази таблица, обозначава институции, подобни на ПФИ, които са нерезиденти на еврозоната.

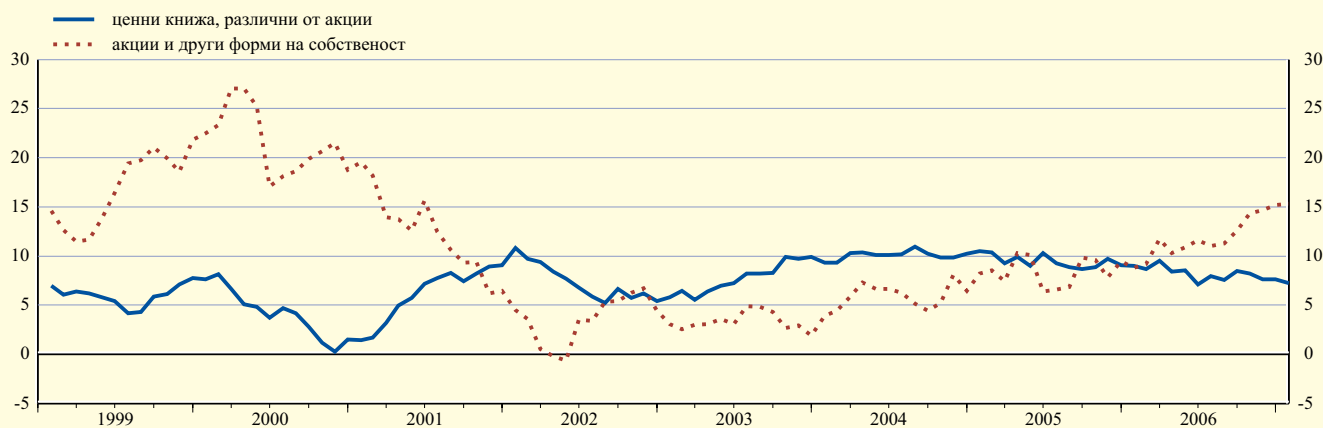
2.6 Ценни книжа, притежавани от ПФИ, разбивка^{1), 2)}

(млрд. евро и годишен темп на прираст; салда и темп на прираст в края на периода, трансакции през периода)

	Ценни книжа, различни от акции								Акции и други форми на собственост			
	Общо	ПФИ		Сектор „Държавно управление“		Други резиденти на еврозоната		Нерезиденти на еврозоната	Общо	ПФИ	НПФИ	Нерезиденти на еврозоната
		евро	други валути	евро	други валути	евро	други валути					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Салда												
2004	3 939.9	1 362.7	59.9	1 284.1	15.8	449.2	16.3	751.8	1 161.2	285.4	660.1	215.7
2005	4 418.9	1 450.4	67.3	1 412.5	17.0	525.7	25.8	920.3	1 254.7	308.5	700.1	246.1
2006 1 тр.	4 551.2	1 501.6	69.3	1 423.8	16.6	544.9	28.6	966.3	1 359.5	323.6	773.0	262.9
2 тр.	4 565.7	1 519.5	65.8	1 385.6	17.2	572.6	27.4	977.7	1 367.8	334.5	774.7	258.7
3 тр.	4 652.8	1 557.7	68.9	1 334.7	16.7	589.3	28.7	1 056.8	1 415.5	342.4	797.2	275.8
2006 окт.	4 691.8	1 568.4	69.7	1 324.5	16.6	602.3	30.3	1 080.0	1 447.4	344.1	814.8	288.5
ноем.	4 722.3	1 575.4	70.1	1 323.1	16.5	609.1	28.9	1 099.1	1 479.7	372.2	823.9	283.6
дек.	4 663.9	1 558.2	72.3	1 259.8	16.2	618.9	29.7	1 108.8	1 489.3	377.5	816.2	295.7
2007 ян. ⁽ⁿ⁾	4 758.9	1 584.5	75.0	1 278.5	16.2	620.5	30.6	1 153.7	1 529.6	386.3	833.9	309.5
Трансакции												
2004	368.4	148.0	4.9	40.3	1.3	34.9	-1.3	140.3	69.7	2.3	36.4	30.9
2005	356.2	85.7	2.0	52.3	-0.9	71.9	7.7	137.6	109.1	26.5	53.4	29.2
2006 1 тр.	172.6	59.2	3.6	23.4	0.2	22.2	3.4	60.7	89.2	10.7	67.2	11.3
2 тр.	45.4	15.1	-2.0	-20.8	1.0	29.1	-0.4	23.3	17.4	13.5	8.0	-4.0
3 тр.	72.4	39.0	4.1	-58.2	-0.7	18.6	1.2	68.4	25.6	2.1	10.0	13.4
2006 окт.	37.1	10.9	0.6	-9.0	-0.1	12.8	1.5	20.5	26.5	1.0	14.7	10.8
ноем.	61.0	14.1	2.2	-1.4	0.4	9.5	-0.6	36.8	29.4	28.4	6.3	-5.3
дек.	-54.1	-17.7	2.3	-59.3	-0.2	11.2	0.9	8.7	5.7	3.4	-10.0	12.3
2007 ян. ⁽ⁿ⁾	76.2	25.2	1.7	13.7	-0.7	1.6	0.5	34.2	36.4	7.3	14.9	14.2
Темп на прираст												
2004 дек.	10.2	12.2	8.4	3.3	7.7	8.5	-7.2	22.0	6.5	0.9	5.9	17.3
2005 дек.	9.0	6.3	3.6	4.2	-4.5	16.0	43.8	18.2	9.5	9.4	8.0	13.6
2006 март	9.5	8.3	1.2	1.6	-0.4	16.5	68.1	21.1	11.7	9.9	15.3	3.8
юни	7.1	5.9	1.0	-0.9	12.4	17.4	50.7	15.9	11.6	12.6	12.3	8.3
септ.	8.5	8.5	6.9	-3.6	1.7	22.0	50.5	19.6	12.6	12.7	12.9	11.2
2006 окт.	8.2	8.9	5.1	-5.3	-1.0	21.3	38.8	20.7	14.3	13.0	13.7	17.9
ноем.	7.6	9.3	6.9	-8.2	2.2	19.3	27.0	23.4	14.7	17.1	14.2	12.9
дек.	7.6	8.3	16.5	-9.0	3.1	19.8	23.9	24.1	15.2	18.8	13.6	15.2
2007 ян. ⁽ⁿ⁾	7.2	8.0	24.7	-9.6	-2.7	19.1	18.7	23.5	15.3	17.3	13.3	18.4

Г13 Ценни книжа, притежавани от ПФИ²⁾

(годишен темп на прираст)



Източник: ЕЦБ.

1) Сектор ПФИ без Евросистемата; секторната класификация е в съответствие с ЕСС'95.

2) Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.

2.7 Преоценка на избрани показатели от баланса на ПФИ^{1), 2)} (млрд. евро)

1. Отписвания/преоценки на кредити за домакинства³⁾

	Кредити за потребление				Жилищни кредити				Други кредити			
	Общо	До 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Общо	До 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Общо	До 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2004	-3.2	-1.3	-0.7	-1.3	-3.4	-0.3	-0.1	-3.0	-6.7	-2.3	-0.3	-4.1
2005	-4.1	-1.7	-0.9	-1.5	-4.4	-0.3	-1.1	-3.0	-9.8	-2.7	-3.2	-3.9
2006 1 тр.	-1.1	-0.4	-0.2	-0.5	-1.3	-0.1	0.0	-1.2	-2.0	-0.5	-0.3	-1.2
2 тр.	-0.7	-0.2	-0.2	-0.3	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-1.4	-0.1	-0.6	-0.7
3 тр.	-0.9	-0.3	-0.2	-0.3	-0.4	0.0	0.0	-0.4	-1.1	-0.1	-0.3	-0.7
2006 окт.	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.4	-0.1	-0.1	-0.2
ноем.	-0.4	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.5	-0.1	-0.1	-0.3
дек.	-0.6	-0.2	-0.2	-0.3	-0.6	-0.1	0.0	-0.5	-1.3	-0.2	-0.5	-0.5
2007 ян. ⁽ⁿ⁾	-0.5	-0.2	-0.1	-0.2	-0.5	0.0	0.0	-0.4	-0.9	-0.3	-0.1	-0.5

2. Отписвания/преоценки на заеми за нефинансови предприятия и за нерезиденти на еврозоната

	Нефинансови предприятия				Нерезиденти на еврозоната		
	Общо	До 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Общо	До 1 година	Над 1 година
	1	2	3	4	5	6	7
2004	-16.1	-8.8	-0.8	-6.5	-1.6	-0.5	-1.1
2005	-19.3	-7.4	-5.6	-6.2	-1.2	-0.3	-0.9
2006 1 тр.	-3.5	-1.2	-0.7	-1.6	-0.2	0.0	-0.2
2 тр.	-2.6	-0.6	-1.1	-0.9	-0.1	0.0	0.0
3 тр.	-2.5	-0.5	-1.2	-0.9	-0.2	0.0	-0.2
2006 окт.	-0.4	0.1	-0.2	-0.3	0.0	0.0	0.0
ноем.	-0.7	-0.2	-0.2	-0.4	-0.1	0.0	-0.1
дек.	-2.9	-0.6	-1.2	-1.1	-0.2	0.0	-0.2
2007 ян. ⁽ⁿ⁾	-1.4	-0.5	-0.4	-0.6	0.0	0.0	0.0

3. Преоценка на ценни книжа, притежавани от ПФИ

	Ценни книжа, различни от акции								Акции и други форми на собственост			
	Общо	ПФИ		Сектор „Държавно управление“		Други резиденти на еврозоната		Нерезиденти на еврозоната	Общо	ПФИ	НПФИ	Нерезиденти на еврозоната
		евро	други валути	евро	други валути	евро	други валути					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2004	13.5	1.5	-0.1	10.8	-0.2	0.9	-0.1	0.6	5.4	1.3	0.8	3.3
2005	21.5	3.4	0.5	6.7	0.7	1.3	0.2	8.6	25.7	5.0	14.4	6.3
2006 1 тр.	-6.6	-1.2	-0.1	-4.1	-0.1	-0.8	-0.1	-0.3	15.9	4.0	6.6	5.3
2 тр.	-9.0	0.2	-0.1	-4.2	0.0	-1.2	-0.1	-3.6	-10.8	-2.2	-6.4	-2.2
3 тр.	11.7	2.0	0.0	6.0	0.0	1.3	0.0	2.3	14.0	3.0	8.1	2.8
2006 окт.	0.4	0.2	0.0	-1.6	0.0	0.8	0.0	1.0	5.3	0.7	2.7	1.9
ноем.	2.1	0.4	-0.1	1.8	-0.1	0.4	0.0	-0.2	2.9	-0.4	2.8	0.4
дек.	-4.8	-0.5	-0.1	-3.6	0.0	-1.0	-0.1	0.5	4.0	2.0	2.3	-0.3
2007 ян. ⁽ⁿ⁾	4.4	-1.2	0.1	1.8	0.0	0.0	0.0	3.8	2.7	0.6	1.9	0.2

Източник: ЕЦБ.

1) Сектор ПФИ без Евросистемата; секторната класификация е в съответствие с ЕСС'95.

2) Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.

3) Включително нетърговските организации, обслужващи домакинствата.

2.8 Разбивка по валути на избрани показатели от баланса на ПФИ¹⁾

(%, салда в млрд. евро, към края на периода)

1. Депозити

	ПФИ ²⁾							НПФИ						
	Всички валути (салдо)	Евро ³⁾	Други валути					Всички валути (салдо)	Евро ³⁾	Други валути				
			Общо	USD	JPY	CHF	GBP			Общо	USD	JPY	CHF	GBP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
	На резиденти на еврозоната													
2004	4 709.0	91.4	8.6	5.0	0.5	1.5	1.1	6 778.5	97.2	2.8	1.7	0.3	0.1	0.4
2005	4 851.2	90.9	9.1	5.6	0.4	1.5	1.0	7 363.4	96.8	3.2	1.9	0.3	0.1	0.5
2006 1 тр. 2 тр. 3 тр. 4 тр. ⁽¹⁰⁾	4 949.5	89.8	10.2	6.2	0.4	1.5	1.4	7 470.1	96.6	3.4	2.0	0.3	0.1	0.6
	5 057.9	90.3	9.7	5.6	0.4	1.5	1.5	7 650.8	96.6	3.4	2.0	0.3	0.1	0.6
	5 091.2	90.4	9.6	5.7	0.4	1.5	1.2	7 763.2	96.4	3.6	2.2	0.3	0.1	0.6
	5 245.2	90.7	9.3	5.7	0.4	1.4	1.2	8 008.3	96.4	3.6	2.2	0.3	0.1	0.6
	На нерезиденти на еврозоната													
2004	1 748.0	46.7	53.3	35.8	2.1	3.2	9.5	680.9	55.4	44.6	28.9	1.5	2.2	9.3
2005	2 250.5	46.2	53.8	35.4	2.7	2.8	10.0	800.0	51.8	48.2	32.1	1.7	2.2	9.2
2006 1 тр. 2 тр. 3 тр. 4 тр. ⁽¹⁰⁾	2 410.4	47.4	52.6	34.3	2.9	2.6	9.7	831.5	51.9	48.1	32.6	1.4	2.0	9.1
	2 368.0	47.7	52.3	34.1	2.1	2.7	10.5	834.9	52.5	47.5	31.1	1.5	2.3	9.2
	2 492.1	47.3	52.7	34.4	2.2	2.6	10.3	877.1	51.7	48.3	31.2	1.6	2.1	10.1
	2 552.1	45.2	54.8	35.7	2.4	2.6	11.1	867.1	51.7	48.3	31.5	1.3	1.9	10.4

2. Дългови ценни книжа, емитирани от ПФИ в еврозоната

	Всички валути (салдо)	Евро ³⁾	Други валути			
			Общо	USD	JPY	CHF
	1	2	3	4	5	6
2004	3 653.9	84.6	15.4	7.6	1.7	1.9
2005	4 051.7	81.2	18.8	9.6	1.8	1.9
2006 1 тр.	4 204.3	81.2	18.8	9.5	1.8	1.9
2 тр.	4 273.7	81.2	18.8	9.5	1.7	1.9
3 тр.	4 383.1	80.9	19.1	9.8	1.6	1.9
4 тр. ⁽ⁿ⁾	4 482.6	80.5	19.5	10.0	1.6	1.9

Източник: ЕЦБ.

1) Сектор ПФИ без Евросистемата; секторната класификация е в съответствие с ECC'95.

2) За нерезидентите на еврозоната терминът „ПФИ“ се отнася за институциите, подобни на ПФИ от еврозоната.

3) Включително позициите, изразени в националните подразделения на еврото.

2.8 Разбивка по валути на избрани показатели от баланса на ПФИ¹⁾

(%, салда в млрд. евро, към края на периода)

3. Кредити

	ПФИ ²⁾							НПФИ						
	Всички валути (салдо)	Евро ³⁾	Други валути					Всички валути (салдо)	Евро ³⁾	Други валути				
			Общо	USD	JPY	CHF	GBP			Общо	USD	JPY	CHF	GBP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
	За резиденти на еврозоната													
2004	4 457.8	-	-	-	-	-	-	8 367.5	96.6	3.4	1.4	0.2	1.3	0.4
2005	4 569.7	-	-	-	-	-	-	9 114.3	96.3	3.7	1.6	0.2	1.3	0.5
2006 1 тр.	4 656.3	-	-	-	-	-	-	9 367.8	96.3	3.7	1.7	0.2	1.2	0.5
2 тр.	4 730.3	-	-	-	-	-	-	9 593.6	96.4	3.6	1.7	0.1	1.2	0.5
3 тр.	4 790.8	-	-	-	-	-	-	9 789.3	96.3	3.7	1.7	0.1	1.2	0.6
4 тр. ⁽ⁿ⁾	4 929.0	-	-	-	-	-	-	9 964.2	96.4	3.6	1.6	0.1	1.1	0.5
	За нерезиденти на еврозоната													
2004	1 342.2	51.4	48.6	29.9	3.7	2.2	8.7	632.5	42.2	57.8	40.1	2.6	4.5	7.2
2005	1 722.1	48.5	51.5	30.5	4.3	2.0	10.1	763.1	38.2	61.8	43.7	1.8	4.1	8.6
2006 1 тр.	1 821.6	49.6	50.4	30.3	3.8	2.4	9.2	773.1	38.9	61.1	44.1	1.7	3.9	7.8
2 тр.	1 839.9	49.6	50.4	29.4	2.8	2.4	10.6	771.5	40.3	59.7	42.2	1.1	4.1	8.3
3 тр.	1 919.9	50.2	49.8	29.1	2.3	2.4	10.8	816.1	41.2	58.8	41.1	1.8	3.8	8.5
4 тр. ⁽ⁿ⁾	2 055.1	50.6	49.4	29.3	2.2	2.3	10.8	857.8	40.2	59.8	42.6	1.2	4.0	8.6

4. Ценни книжа, различни от акции

	Емитирани от ПФИ ²⁾							Емитирани от НПФИ							
	Всички валути (салдо)	Евро ³⁾	Други валути				Всички валути (салдо)	Евро ³⁾	Други валути						
			Общо	USD	JPY	CHF			GBP	Общо	USD	JPY	CHF	GBP	
															1
	Емитирани от резиденти на еврозоната														
2004	1 422.7	95.8	4.2	1.8	0.3	0.5	1.3	1 765.4	98.2	1.8	0.9	0.5	0.1	0.3	
2005	1 517.7	95.6	4.4	2.0	0.3	0.4	1.4	1 980.9	97.8	2.2	1.1	0.3	0.1	0.5	
2006	1 тр.	1 570.9	95.6	4.4	2.0	0.2	0.4	1.5	2 014.0	97.8	2.2	1.1	0.3	0.1	0.6
	2 тр.	1 585.3	95.8	4.2	1.9	0.3	0.4	1.3	2 002.7	97.8	2.2	1.2	0.3	0.1	0.6
	3 тр.	1 626.6	95.8	4.2	2.2	0.2	0.3	1.2	1 969.4	97.7	2.3	1.3	0.3	0.1	0.6
	4 тр. ⁽ⁿ⁾	1 630.6	95.6	4.4	2.3	0.3	0.3	1.3	1 924.5	97.6	2.4	1.3	0.3	0.1	0.7
	Емитирани от нерезиденти на еврозоната														
2004	341.4	50.3	49.7	28.6	1.0	0.5	17.0	410.5	44.8	55.2	30.5	8.6	0.7	9.2	
2005	397.5	51.0	49.0	28.5	0.8	0.5	15.7	522.8	38.3	61.7	35.0	7.8	0.8	12.6	
2006	1 тр.	426.5	52.8	47.2	26.8	0.8	0.5	15.7	539.8	39.6	60.4	33.8	5.3	0.8	14.8
	2 тр.	439.9	53.5	46.5	26.8	0.9	0.5	15.0	537.8	40.1	59.9	33.5	5.6	0.8	14.6
	3 тр.	475.2	52.4	47.6	28.4	0.7	0.6	14.5	581.6	38.2	61.8	35.6	4.7	0.8	15.4
	4 тр. ⁽ⁿ⁾	510.7	52.5	47.5	28.4	0.7	0.4	14.5	598.0	38.7	61.3	35.6	4.5	0.8	15.7

Източник: ЕЦБ.

1) Сектор ПФИ без Евросистемата; секторната класификация е в съответствие с ЕСС*95.

2) За нерезидентите на еврозоната терминът „ПФИ“ се отнася за институциите, подобни на ПФИ от еврозоната.

3) Включително позициите, изразени в националните подразделения на еврото.

2.9 Агрегиран баланс на инвестиционните фондове от еврозоната¹⁾

(млрд. евро; салда в края на периода)

1. Активи

	Общо	Депозити	Ценни книжа, различни от акции			Акции/други форми на собственост	Акции на инвестиционни фондове	Дълготрайни активи	Други активи
			Общо	До 1 година	Над 1 година				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2005 2 тр.	4 313.4	296.4	1 783.0	91.5	1 691.5	1 399.9	417.5	167.6	249.0
3 тр.	4 631.2	303.5	1 860.6	101.2	1 759.4	1 553.4	460.0	171.6	282.1
4 тр.	4 789.2	291.4	1 848.1	109.6	1 738.5	1 683.1	505.2	176.1	285.4
2006 1 тр.	5 197.1	315.9	1 905.2	139.8	1 765.3	1 896.3	569.2	177.3	333.3
2 тр.	5 135.6	316.7	1 908.3	145.2	1 763.1	1 776.1	600.9	180.3	353.2
3 тр. ^(м)	5 355.2	315.5	1 983.9	178.4	1 805.5	1 865.1	637.1	181.3	372.2

2. Пасиви

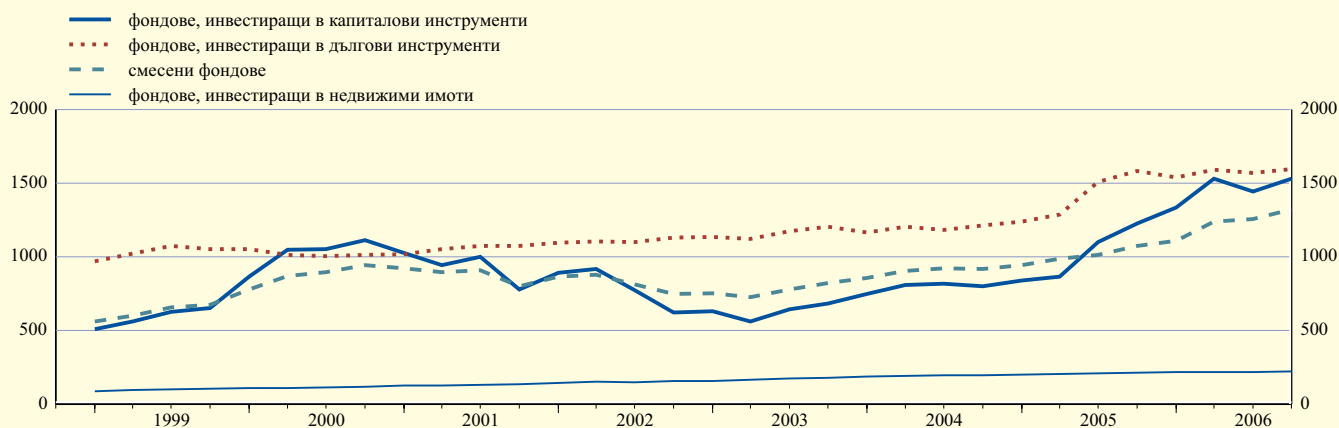
	Общо	Депозити и получени кредити	Акции на инвестиционни фондове	Други пасиви
	1	2	3	4
2005 2 тр.	4 313.4	58.6	4 034.4	220.4
3 тр.	4 631.2	60.4	4 351.7	219.1
4 тр.	4 789.2	61.8	4 516.8	210.5
2006 1 тр.	5 197.1	73.6	4 868.9	254.6
2 тр.	5 135.6	76.4	4 787.2	271.9
3 тр. ^(м)	5 355.2	75.7	4 992.4	287.0

3. Общо активи/пасиви с разбивки по инвестиционна политика и тип инвеститор

	Общо	Фондове по инвестиционна политика				Фондове по тип инвеститор		
		Фондове, инвестиращи в капиталови инструменти	Фондове, инвестиращи в дългови инструменти	Смесени фондове	Фондове, инвестиращи в недвижими имоти	Други фондове	Публични фондове	Специални инвеститорски фондове
	1	2	3	4	5	6	7	8
2005 2 тр.	4 313.4	1 097.2	1 510.2	1 011.1	207.1	487.9	3 245.6	1 067.9
3 тр.	4 631.2	1 224.8	1 581.9	1 071.1	213.2	540.2	3 507.5	1 123.8
4 тр.	4 789.2	1 335.8	1 538.0	1 109.2	216.2	590.0	3 659.1	1 130.1
2006 1 тр.	5 197.1	1 530.3	1 592.6	1 238.8	214.0	621.5	3 996.6	1 200.5
2 тр.	5 135.6	1 441.6	1 569.3	1 256.4	217.4	650.9	3 910.9	1 224.7
3 тр. ^(м)	5 355.2	1 531.2	1 597.0	1 320.4	221.0	685.6	4 080.6	1 274.5

Г14 Активи на инвестиционните фондове, общо²⁾

(млрд. евро)



Източник: ЕЦБ.

1) Различни от фондовете на паричния пазар. За повече подробности виж общите бележки.

2) Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.

2.10 Активи на инвестиционните фондове на еврозоната с разбивки по инвестиционна политика и тип инвеститор

(млрд. евро; салда в края на периода)

1. Фондове по инвестиционна политика

	Общо	Депозити	Ценни книжа, различни от акции			Акции/други форми на собственост	Акции на инвестиционни фондове	Дълготрайни активи	Други активи
			Общо	До 1 година	Над 1 година				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Фондове, инвестиращи в капиталови инструменти									
2005 2 тр.	1 097.2	45.0	41.6	4.5	37.1	936.5	40.0	-	34.1
3 тр.	1 224.8	48.3	43.4	4.9	38.5	1 044.8	52.4	-	35.9
4 тр.	1 335.8	50.8	45.8	5.7	40.2	1 145.4	60.3	-	33.5
2006 1 тр.	1 530.3	55.0	51.4	6.3	45.1	1 308.2	71.0	-	44.6
2 тр.	1 441.6	52.2	51.3	6.4	44.9	1 220.3	69.2	-	48.6
3 тр. ⁽ⁿ⁾	1 531.2	53.6	75.9	33.2	42.7	1 281.3	68.2	-	52.3
Фондове, инвестиращи в дългови инструменти									
2005 2 тр.	1 510.2	110.5	1 229.5	58.4	1 171.1	38.4	40.1	-	91.7
3 тр.	1 581.9	110.3	1 289.1	67.0	1 222.1	38.4	43.8	-	100.2
4 тр.	1 538.0	100.0	1 251.7	67.6	1 184.2	38.6	46.3	-	101.3
2006 1 тр.	1 592.6	108.9	1 285.4	82.6	1 202.8	41.1	49.3	-	107.9
2 тр.	1 569.3	106.5	1 264.7	87.3	1 177.4	38.5	47.5	-	112.1
3 тр. ⁽ⁿ⁾	1 597.0	105.5	1 285.6	86.6	1 199.0	41.5	51.0	-	113.4
Смесени фондове									
2005 2 тр.	1 011.1	65.5	418.3	21.2	397.0	277.6	170.2	0.2	79.4
3 тр.	1 071.1	67.0	426.0	21.7	404.3	301.2	185.5	0.2	91.3
4 тр.	1 109.2	60.9	440.9	26.9	413.9	315.5	202.0	0.1	89.9
2006 1 тр.	1 238.8	67.9	465.2	38.6	426.6	349.2	238.5	0.1	117.9
2 тр.	1 256.4	71.9	483.9	40.3	443.6	318.3	253.6	0.2	128.5
3 тр. ⁽ⁿ⁾	1 320.4	68.1	509.6	45.1	464.5	331.9	273.2	0.3	137.2
Фондове, инвестиращи в недвижими имоти									
2005 2 тр.	207.1	14.0	8.2	0.8	7.5	1.1	7.6	167.1	9.0
3 тр.	213.2	15.2	8.8	1.2	7.6	1.3	8.1	171.0	8.7
4 тр.	216.2	14.5	7.8	1.5	6.3	1.4	6.9	175.1	10.4
2006 1 тр.	214.0	15.1	6.1	1.7	4.4	1.8	4.4	176.5	10.1
2 тр.	217.4	15.5	5.6	1.5	4.1	1.6	5.4	179.4	9.9
3 тр. ⁽ⁿ⁾	221.0	16.4	6.0	1.6	4.4	1.9	6.2	180.1	10.4

2. Фондове по тип инвеститор

	Общо	Депозити	Ценни книжа, различни от акции	Акции/други форми на собственост	Акции на инвестиционни фондове	Дълготрайни активи	Други активи
	1	2	3	4	5	6	7
Публични фондове							
2005 2 тр.	3 245.6	247.7	1 207.1	1 125.1	313.7	144.8	207.2
3 тр.	3 507.5	251.6	1 261.0	1 257.9	353.3	146.5	237.3
4 тр.	3 659.1	242.8	1 277.5	1 371.0	381.0	150.1	236.7
2006 1 тр.	3 996.6	263.2	1 334.2	1 549.4	427.4	150.2	272.2
2 тр.	3 910.9	256.9	1 321.1	1 448.1	452.1	151.2	281.5
3 тр. ⁽ⁿ⁾	4 080.6	260.1	1 371.5	1 527.7	473.7	151.1	296.5
Специални инвеститорски фондове							
2005 2 тр.	1 067.9	48.7	575.9	274.8	103.9	22.8	41.9
3 тр.	1 123.8	51.9	599.6	295.5	106.7	25.2	44.8
4 тр.	1 130.1	48.6	570.6	312.0	124.3	25.9	48.7
2006 1 тр.	1 200.5	52.7	571.0	346.9	141.7	27.1	61.1
2 тр.	1 224.7	59.9	587.2	328.1	148.8	29.1	71.7
3 тр. ⁽ⁿ⁾	1 274.5	55.4	612.4	337.3	163.4	30.2	75.7

Източник: ЕЦБ.



ФИНАНСОВИ И НЕФИНАНСОВИ СМЕТКИ

3.1 Основни финансови активи на нефинансовите сектори (млрд. евро и годишен темп на прираст; салда в края на периода, трансакции през периода)

	Общо		Валута и депозити								Допълнителен показател: депозити на НПФИ при банки извън еврозоната
	Общо	Валута	Депозити на нефинансовите сектори, с изключение на „Централно държавно управление“, при ПФИ от еврозоната					Депозити на „Централно държавно управление“ при ПФИ от еврозоната	Депозити при НПФИ		
			Общо	Овърнайт	С договорен матуритет	Договорени за ползване след предизвестие	Репо-сделки				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Салда										
2005 2 тр.	17 432.6	6 535.9	431.8	5 549.2	2 448.4	1 552.8	1 471.1	76.8	211.5	343.4	369.7
3 тр.	17 796.2	6 536.5	439.9	5 565.0	2 440.3	1 571.7	1 475.5	77.6	182.4	349.1	389.2
4 тр.	18 205.4	6 737.7	465.5	5 732.3	2 559.1	1 604.4	1 488.5	80.3	173.6	366.4	366.8
2006 1 тр.	18 674.1	6 759.1	459.4	5 733.7	2 517.7	1 629.2	1 505.9	80.9	193.1	372.9	376.9
2 тр.	18 756.9	6 913.7	478.9	5 859.1	2 619.4	1 653.9	1 501.6	84.2	207.4	368.2	385.5
3 тр.	19 063.8	6 957.3	486.8	5 908.4	2 601.6	1 715.7	1 497.1	93.9	202.9	359.2	373.9
	Трансакции										
2005 2 тр.	300.6	163.6	22.2	110.0	110.9	-10.1	10.9	-1.7	24.1	7.3	-12.5
3 тр.	101.3	0.8	8.1	16.7	-7.3	18.8	4.4	0.7	-29.4	5.4	11.4
4 тр.	292.7	204.0	25.6	170.7	119.2	34.9	14.2	2.4	-8.9	16.6	-12.3
2006 1 тр.	142.8	23.9	-6.1	4.2	-40.5	26.6	17.5	0.6	19.6	6.3	4.6
2 тр.	303.7	160.2	19.6	130.1	103.2	27.7	-4.1	3.3	15.2	-4.7	-0.9
3 тр.	177.0	55.6	7.9	50.4	-17.7	62.9	-4.5	9.7	-4.5	1.9	-16.4
	Темп на прираст										
2005 2 тр.	4.6	5.8	15.8	5.5	9.0	1.8	4.9	-3.2	-5.5	7.3	1.4
3 тр.	4.5	5.4	14.5	5.3	8.4	2.7	4.5	-6.3	-10.8	5.8	1.5
4 тр.	5.1	6.0	12.9	5.4	10.6	1.7	2.8	-9.3	6.7	6.9	2.7
2006 1 тр.	4.9	6.2	12.2	5.6	8.4	4.5	2.9	2.7	2.9	10.6	-2.4
2 тр.	4.8	6.0	10.9	5.8	7.1	7.0	2.2	9.2	-1.6	6.9	0.8
3 тр.	5.1	6.8	10.7	6.4	6.7	9.7	1.6	20.7	11.7	5.8	-6.4

	Ценни книжа, различни от акции			Акции ¹⁾				Застрахователни технически резерви		
	Общо	Краткосрочни	Дългосрочни	Общо	Котираните акции	Акции/ дялове на инвестиционни фондове и на фондове на паричния пазар	Акции/ дялове на паричния пазар	Общо	Нетни активи на домакинствата в живото застрахователни резерви и в резерви на пенсионни фондове	Предварителни плащания на застрахователни премии и резерви за неуредени искове
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
Салда										
2005 2 тр.	1 997.8	237.8	1 760.0	4 447.7	2 366.9	2 080.8	409.2	4 451.2	4 042.5	408.7
3 тр.	1 990.7	236.2	1 754.6	4 710.3	2 549.3	2 161.0	410.3	4 558.7	4 144.7	414.0
4 тр.	1 968.5	219.0	1 749.5	4 839.6	2 669.5	2 170.0	400.5	4 659.5	4 242.0	417.5
2006 1 тр.	2 044.7	251.2	1 793.5	5 121.4	2 911.7	2 209.8	379.0	4 748.9	4 327.4	421.5
2 тр.	2 068.3	253.1	1 815.2	4 980.6	2 837.5	2 143.1	378.1	4 794.2	4 371.0	423.3
3 тр.	2 111.0	259.7	1 851.3	5 120.6	2 959.6	2 161.0	383.8	4 874.8	4 448.8	426.0
Трансакции										
2005 2 тр.	26.2	8.4	17.7	34.4	21.4	13.0	-0.7	76.4	72.0	4.4
3 тр.	-3.2	4.7	-7.9	26.9	-6.7	33.6	3.0	76.7	71.3	5.4
4 тр.	0.3	-17.3	17.6	2.4	1.7	0.7	-8.4	85.9	82.3	3.6
2006 1 тр.	62.9	31.8	31.1	-31.4	-44.8	13.4	4.2	87.5	82.0	5.4
2 тр.	36.0	4.3	31.7	41.7	45.7	-4.1	-2.3	65.7	64.2	1.6
3 тр.	48.7	12.2	36.5	4.3	17.4	-13.1	7.1	68.5	68.4	0.1
Темп на прираст										
2005 2 тр.	3.5	8.8	2.8	0.6	-0.9	2.3	-3.3	7.2	7.3	5.7
3 тр.	2.6	7.6	1.9	0.9	-1.6	3.6	-1.8	7.4	7.6	6.1
4 тр.	2.3	-2.9	3.1	2.5	0.9	4.2	0.1	7.6	7.7	6.1
2006 1 тр.	4.4	12.0	3.4	0.7	-1.2	3.0	-0.5	7.5	7.8	4.7
2 тр.	4.8	9.9	4.1	0.9	-0.2	2.1	-0.9	7.1	7.4	3.9
3 тр.	7.4	13.1	6.7	0.4	0.8	-0.1	0.2	6.7	7.2	2.6

Източник: ЕЦБ.

1) С изключение на некотираните акции.

3.2 Основни пасиви на нефинансовите сектори

(млрд. евро и годишен темп на прираст; салда в края на периода, трансакции през периода)

	Общо	Кредити, предоставени от ПФИ и други финансови предприятия от еврозоната, на											Допълнителен показател: кредити за НПФИ, получени извън еврозоната
		Общо		Сектор „Държавно управление“			Нефинансови предприятия			Домакинства ¹⁾			
		ПФИ в еврозоната	Общо	Краткосрочни	Дългосрочни	Общо	Краткосрочни	Дългосрочни	Общо	Краткосрочни	Дългосрочни		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	Салда												
2005 2 тр.	18 808.1	9 251.4	8 110.3	926.7	82.2	844.5	3 912.2	1 241.4	2 670.8	4 412.4	303.2	4 109.2	528.5
3 тр.	19 270.4	9 381.7	8 240.1	931.0	87.5	843.4	3 947.4	1 228.4	2 718.9	4 503.4	300.7	4 202.7	555.5
4 тр.	19 544.9	9 624.3	8 450.6	937.9	79.8	858.1	4 062.7	1 270.6	2 792.1	4 623.7	307.1	4 316.6	588.9
2006 1 тр.	20 179.7	9 848.4	8 645.3	932.6	86.7	845.9	4 199.9	1 290.9	2 909.0	4 715.9	302.4	4 413.5	648.1
2 тр.	20 255.2	10 071.9	8 856.4	919.0	88.7	830.3	4 330.0	1 339.9	2 990.1	4 822.9	311.9	4 511.0	689.1
3 тр.	20 643.4	10 244.1	9 017.2	911.1	90.5	820.6	4 429.4	1 355.4	3 074.0	4 903.6	309.1	4 594.6	750.8
	Трансакции												
2005 2 тр.	341.9	199.1	187.8	0.8	4.8	-4.0	84.4	39.1	45.3	113.8	10.5	103.3	51.6
3 тр.	205.6	130.8	133.4	4.5	5.3	-0.9	33.2	-16.8	50.0	93.1	-2.5	95.6	28.6
4 тр.	280.5	267.7	227.0	14.4	-7.5	21.9	131.1	45.3	85.8	122.2	6.5	115.7	45.6
2006 1 тр.	303.0	205.7	176.8	-5.0	6.9	-12.0	122.0	22.2	99.7	88.8	-2.3	91.0	56.7
2 тр.	327.8	242.7	219.0	-7.2	2.3	-9.5	136.7	49.1	87.5	113.2	9.8	103.4	67.0
3 тр.	206.7	182.8	166.4	-2.9	1.8	-4.7	101.6	21.1	80.5	84.1	-2.4	86.4	42.8
	Темп на прираст												
2005 2 тр.	4.8	6.2	6.6	-0.8	-10.1	0.2	5.2	4.8	5.3	8.7	4.9	9.0	18.3
3 тр.	5.1	6.6	7.1	0.2	-2.8	0.5	5.8	4.4	6.5	8.8	5.0	9.1	23.4
4 тр.	5.9	7.8	8.2	1.5	-0.9	1.7	7.7	6.1	8.4	9.3	5.2	9.6	32.0
2006 1 тр.	6.2	8.9	9.2	1.6	12.4	0.6	9.7	7.5	10.7	9.7	4.2	10.1	39.2
2 тр.	5.9	9.2	9.3	0.7	8.7	-0.1	10.8	8.0	12.1	9.5	3.8	9.9	37.5
3 тр.	5.8	9.6	9.6	-0.1	4.1	-0.5	12.4	11.2	13.0	9.1	3.9	9.4	38.2

	Цени книжа, различни от акции, емитирани от							Котиран акции, емитирани от нефинансови предприятия	Задължения по депозити на сектор „Държавно управление“	Резерви по пенсионни фондове на нефинансови предприятия
	Общо	Сектор „Държавно управление“			Нефинансови предприятия					
		Общо	Кратко- срочни	Дългосрочни	Общо	Кратко- срочни	Дългосрочни			
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
	Салда									
2005 2 тр.	5 713.7	5 031.8	625.2	4 406.7	681.9	246.1	435.8	3 242.4	293.6	307.0
3 тр.	5 702.6	5 025.8	611.3	4 414.5	676.8	239.3	437.5	3 579.5	296.1	310.5
4 тр.	5 620.2	4 957.5	586.9	4 370.6	662.7	234.0	428.7	3 674.9	311.7	313.8
2006 1 тр.	5 612.2	4 944.6	596.1	4 348.5	667.6	246.0	421.7	4 082.3	319.6	317.1
2 тр.	5 606.8	4 921.5	608.5	4 313.1	685.3	252.1	433.2	3 942.2	314.1	320.2
3 тр.	5 676.5	4 988.2	596.2	4 391.9	688.4	251.9	436.5	4 084.9	314.3	323.6
	Трансакции									
2005 2 тр.	123.7	113.2	24.7	88.5	10.5	8.8	1.7	1.4	14.5	3.3
3 тр.	-10.5	-4.0	-13.6	9.7	-6.5	-6.9	0.4	79.3	2.6	3.4
4 тр.	-25.3	-20.0	-24.4	4.4	-5.3	-5.1	-0.2	20.5	14.4	3.3
2006 1 тр.	88.6	78.6	9.4	69.2	10.0	12.1	-2.1	-2.5	7.9	3.3
2 тр.	69.5	46.3	11.9	34.5	23.2	6.0	17.1	18.0	-5.4	3.0
3 тр.	16.8	10.7	-11.8	22.6	6.1	-0.6	6.7	3.4	0.2	3.5
	Темп на прираст									
2005 2 тр.	4.8	5.1	1.9	5.6	3.0	5.7	1.6	0.5	7.1	4.5
3 тр.	3.7	4.1	-0.3	4.7	0.8	4.3	-1.1	3.2	5.3	4.5
4 тр.	4.2	4.6	-0.4	5.3	1.3	5.5	-0.8	3.6	7.7	4.2
2006 1 тр.	3.2	3.5	-0.7	4.1	1.3	3.8	-0.1	3.1	14.1	4.4
2 тр.	2.1	2.0	-2.7	2.7	3.1	2.5	3.5	3.6	6.6	4.2
3 тр.	2.6	2.3	-2.5	3.0	5.0	5.2	4.9	1.1	5.8	4.2

Източник: ЕЦБ.

1) Включително нетърговските организации, обслужващи домакинствата.

3.3 Основни финансови активи и пасиви на застрахователни дружества и пенсионни фондове

(млрд. евро и годишен темп на прираст; салда в края на периода, трансакции през периода)

Основни финансови активи												
	Общо	Депозити при ПФИ от еврозоната				Кредити			Ценни книжа, различни от акции			
		Общо	Овърнайт	С договорен матуритет	Договорени за ползване след предизвестие	Репо-сделки	Общо	Краткосрочни	Дългосрочни	Общо	Краткосрочни	Дългосрочни
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Салда												
2005 2 тр.	4 534.1	595.8	61.2	511.3	2.7	20.6	365.8	67.5	298.3	1 839.3	84.5	1 754.8
3 тр.	4 707.6	602.9	60.0	517.7	2.7	22.4	372.7	73.2	299.4	1 885.5	82.2	1 803.3
4 тр.	4 802.2	612.6	67.8	521.6	2.6	20.6	376.1	79.0	297.0	1 911.5	84.8	1 826.7
2006 1 тр.	4 972.1	613.0	65.6	525.2	2.5	19.7	389.5	83.6	305.9	1 937.6	88.4	1 849.2
2 тр.	4 967.2	625.7	68.6	532.6	2.4	22.1	389.3	84.8	304.6	1 950.6	88.8	1 861.8
3 тр.	5 136.9	637.3	66.8	543.8	2.4	24.4	386.3	80.7	305.6	2 010.1	93.2	1 916.9
Трансакции												
2005 2 тр.	60.6	-2.0	-5.3	2.2	0.2	0.8	-4.4	1.4	-5.8	36.3	0.6	35.7
3 тр.	81.5	7.1	-1.2	6.4	0.1	1.8	2.2	1.2	1.1	36.2	-2.2	38.4
4 тр.	75.8	8.7	7.4	3.1	0.0	-1.9	1.3	5.4	-4.1	41.6	1.9	39.7
2006 1 тр.	94.5	0.6	-2.0	3.6	-0.1	-0.8	13.5	4.6	8.9	42.7	2.9	39.8
2 тр.	68.6	12.9	3.0	7.6	0.0	2.4	0.4	1.3	-0.8	28.7	-1.1	29.9
3 тр.	77.9	11.4	-1.9	11.2	-0.1	2.2	1.6	0.2	1.4	35.0	5.3	29.7
Темп на прираст												
2005 2 тр.	6.4	5.1	1.8	5.7	23.8	-2.8	-1.7	2.2	-2.6	9.7	6.2	9.9
3 тр.	7.0	4.8	-2.8	5.3	30.1	12.0	-1.0	4.3	-2.1	9.8	2.6	10.1
4 тр.	7.0	4.5	12.5	3.7	18.4	-0.8	-0.9	13.2	-3.9	9.2	-1.8	9.8
2006 1 тр.	7.1	2.4	-1.7	3.0	7.2	-0.3	3.4	18.9	0.0	8.8	3.8	9.1
2 тр.	7.1	4.9	11.8	4.0	-3.1	7.5	4.8	18.2	1.7	8.1	1.6	8.4
3 тр.	6.7	5.6	10.9	4.9	-6.9	8.6	4.5	15.5	1.8	7.9	10.8	7.7

	Основни финансови активи						Основни пасиви						
	Акции ¹⁾				Предвари- телни плащания на застра- хователни премии и резерви за неуредени искове	Общо	Кредити, предоставени от ПФИ от еврозоната и други финансови предприятия		Ценни книжа, различни от акции	Котирани акции	Застрахователни технически резерви		
	Общо	Котирани акции	Акции/ дялове на инвести- ционни фондове и на фондове на паричния пазар	Акции/ дялове на фондове на паричния пазар			Общо	Предоста- вени от ПФИ от евро- зоната			Общо	Нетни активи на домакин- ствата в живото- застрахо- вателни резерви и в резерви на пенсионни фондове	Предвари- телни плащания на застра- хователни премии и резерви за неуредени искове
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
	Салда												
2005 2 тр.	1 598.1	759.7	838.4	86.1	135.1	4 663.5	92.8	63.8	22.2	223.3	4 325.2	3 707.5	617.7
3 тр.	1 708.9	830.4	878.6	86.9	137.7	4 801.8	92.4	65.2	22.9	251.2	4 435.3	3 808.5	626.8
4 тр.	1 762.2	859.4	902.9	79.6	139.8	4 910.0	66.3	64.6	23.0	285.9	4 534.8	3 900.4	634.4
2006 1 тр.	1 889.6	920.8	968.8	81.8	142.4	5 032.2	83.7	81.9	22.9	298.7	4 626.9	3 983.5	643.4
2 тр.	1 856.7	886.2	970.4	85.7	144.8	5 053.6	86.6	84.7	23.1	272.5	4 671.4	4 024.1	647.3
3 тр.	1 956.8	927.8	1 029.0	87.9	146.5	5 175.3	91.2	89.5	23.7	308.3	4 752.1	4 101.0	651.1
	Трансакции												
2005 2 тр.	28.4	4.0	24.5	6.3	2.2	78.7	2.8	5.5	0.1	0.5	75.3	70.3	5.0
3 тр.	33.4	16.2	17.2	0.9	2.6	80.2	-0.4	1.4	0.6	1.1	78.9	69.7	9.3
4 тр.	22.6	0.4	22.2	-8.3	1.6	90.6	-0.5	-0.6	0.2	4.0	86.9	80.1	6.8
2006 1 тр.	33.9	-2.2	36.2	-0.1	3.8	107.6	17.3	17.1	0.0	0.1	90.3	79.5	10.7
2 тр.	23.2	5.4	17.8	3.4	3.3	67.8	3.0	2.8	0.3	0.1	64.4	61.2	3.2
3 тр.	27.6	6.9	20.7	0.9	2.4	76.8	4.5	4.8	0.5	4.1	67.7	64.6	3.0
	Темп на прираст												
2005 2 тр.	5.5	3.4	7.3	16.7	5.2	6.7	3.5	17.6	-4.4	1.4	7.1	7.5	5.0
3 тр.	6.8	4.3	9.0	19.4	5.4	7.1	1.1	22.8	6.7	0.9	7.5	7.8	5.5
4 тр.	7.4	3.8	10.7	-2.4	7.7	7.7	14.4	30.8	7.2	2.7	7.9	8.2	5.8
2006 1 тр.	7.8	2.5	12.6	-1.8	7.8	7.9	21.2	40.4	3.9	2.6	7.9	8.4	5.1
2 тр.	7.1	2.6	11.1	-4.8	8.4	7.4	20.8	32.5	4.7	2.4	7.4	7.8	4.9
3 тр.	6.3	1.3	11.0	-4.7	8.1	7.1	26.3	37.1	4.2	3.3	7.0	7.5	3.8

Източник: ЕЦБ.

1) С изключение на некотираните акции.

3.4 Годишно спестяване, инвестиции и финансиране (млрд. евро, ако не е посочено друго)

1. Всички сектори в еврозоната

	Придобиване на нефинансови активи, нето					Придобиване на финансови активи, нето							
	Общо	Брутно образуване на основен капитал	Потребление на основен капитал (-)	Изменение на запасите ¹⁾	Непроизведени активи	Общо	Монетарно злато и СПТ	Валута и депозити	Ценни книжа, различни от акции ²⁾	Кредити	Акции и други форми на собственост	Застрахователни технически резерви	Други инвестиции (нето) ³⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1999	508.0	1 353.7	-871.5	25.7	0.1	3 313.5	-1.3	566.5	499.5	879.5	1 090.1	264.7	14.4
2000	565.4	1 456.0	-927.2	36.3	0.3	3 282.1	-1.3	369.1	334.9	797.9	1 506.6	251.4	23.5
2001	517.6	1 483.0	-976.7	10.6	0.6	2 797.7	0.5	583.2	578.4	693.8	727.1	254.4	-39.6
2002	453.0	1 481.8	-1 013.9	-15.3	0.5	2 545.7	-0.9	802.0	376.5	520.7	599.7	226.2	21.5
2003	464.0	1 507.3	-1 043.4	-0.3	0.4	2 756.8	-1.7	737.8	576.0	613.6	577.0	240.9	13.2
2004	509.7	1 573.2	-1 086.0	22.6	-0.2	3 148.8	-1.6	1 007.4	647.0	710.5	520.3	257.7	7.6

	Изменение на нетната стойност ⁴⁾				Поемане на пасиви, нето					
	Общо	Спестяване, бруто	Потребление на основен капитал (-)	Капиталови трансфери, нето	Общо	Валута и депозити	Ценни книжа, различни от акции ²⁾	Кредити	Акции и други форми на собственост	Застрахо- вателни технически резерви
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
1999	488.6	1 347.3	-871.5	12.8	3 333.0	842.5	554.4	773.5		268.0
2000	505.3	1 419.7	-927.2	12.8	3 342.1	507.7	474.0	903.2	1 200.7	256.6
2001	481.8	1 451.1	-976.7	7.4	2 833.4	614.0	512.4	673.2	773.1	260.7
2002	517.9	1 521.3	-1 013.9	10.6	2 480.7	637.8	437.7	565.4	610.0	229.8
2003	500.3	1 528.8	-1 043.4	14.9	2 720.5	672.9	587.1	581.0	629.1	250.4
2004	538.9	1 608.4	-1 086.0	16.5	3 119.5	1 120.9	684.5	548.1	506.5	259.5

2. Непиансови предприятия

	Придобиване на нефинансови активи, нето			Придобиване на финансови активи, нето					Изменение на нетната стойност ⁴⁾		Поемане на пасиви, нето			
	Общо	Брутно образуване на основен капитал	Потребление на основен капитал (-)	Общо	Валута и депозити	Ценни книжа, различни от акции ²⁾	Кредити	Акции и други форми на собственост	Общо	Спестяване, бруто	Общо	Ценни книжа, различни от акции ²⁾	Кредити	Акции и други форми на собственост
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1999	257.5	728.5	-489.2	619.9	29.9	79.6	187.4	319.4	96.6	529.8	780.8	46.8	433.4	289.7
2000	380.8	803.4	-524.2	938.4	68.2	68.5	244.2	543.7	83.4	557.3	1 235.8	70.3	632.6	521.1
2001	279.6	821.3	-554.9	623.3	106.5	45.6	183.2	234.3	95.6	587.9	807.3	104.1	381.0	310.8
2002	219.8	810.8	-576.9	408.8	24.9	22.1	65.5	256.7	123.2	639.8	505.3	17.8	268.5	206.5
2003	218.6	814.5	-592.0	378.0	91.2	-26.0	150.5	202.1	116.3	663.2	480.2	72.5	210.4	183.5
2004	254.8	850.6	-614.2	267.5	83.5	-48.6	85.2	164.9	156.0	714.6	366.3	16.8	165.9	170.5

3. Домакинства⁵⁾

	Придобиване на нефинансови активи, нето			Придобиване на финансови активи, нето					Изменение на нетната стойност ⁴⁾		Поемане на пасиви, нето		Допълнителен показател:	
	Общо	Брутно образуване на основен капитал	Потребление на основен капитал (-)	Общо	Валута и депозити	Ценни книжа, различни от акции ²⁾	Акции и други форми на собственост	Застрахователни технически резерви	Общо	Спестяване, бруто	Общо	Заеми	Разполагаем доход, бруто	Коефициент на брутно спестяване ⁶⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1999	199.1	427.4	-232.9	472.0	116.6	-60.7	190.4	250.0	400.9	608.5	270.3	268.8	4 230.0	14.2
2000	201.4	445.2	-245.1	422.5	78.7	28.8	119.8	245.5	392.7	612.0	231.3	229.3	4 436.0	13.7
2001	184.8	443.9	-257.6	433.2	168.1	59.4	35.7	234.2	435.9	675.6	182.1	180.4	4 667.4	14.3
2002	185.9	455.4	-267.9	493.2	219.6	16.2	0.1	216.3	458.1	719.0	221.0	218.9	4 824.2	14.7
2003	190.1	465.1	-278.6	531.0	217.5	-45.6	92.3	240.0	470.7	735.9	250.4	248.3	4 958.7	14.7
2004	202.5	491.4	-291.9	601.6	237.3	62.8	18.9	246.4	485.9	761.9	318.1	315.8	5 128.9	14.7

Източник: ЕЦБ.

1) Включително нетно придобиване на ценности.

2) С изключение на финансовите деривати.

3) Финансови деривати и други сметки, подлежащи на получаване/плащане.

4) Постъпления, възникнали в резултат на спестяване и нетни капиталови трансфери след отчисление за потребление на основен капитал (-).

5) Включително нетърговските организации, обслужващи домакинствата.

6) Спестяване, бруто, разделено на брутния располагаем доход и нетния прираст на вземанията по резерви на пенсионни фондове.



ФИНАНСОВИ ПАЗАРИ

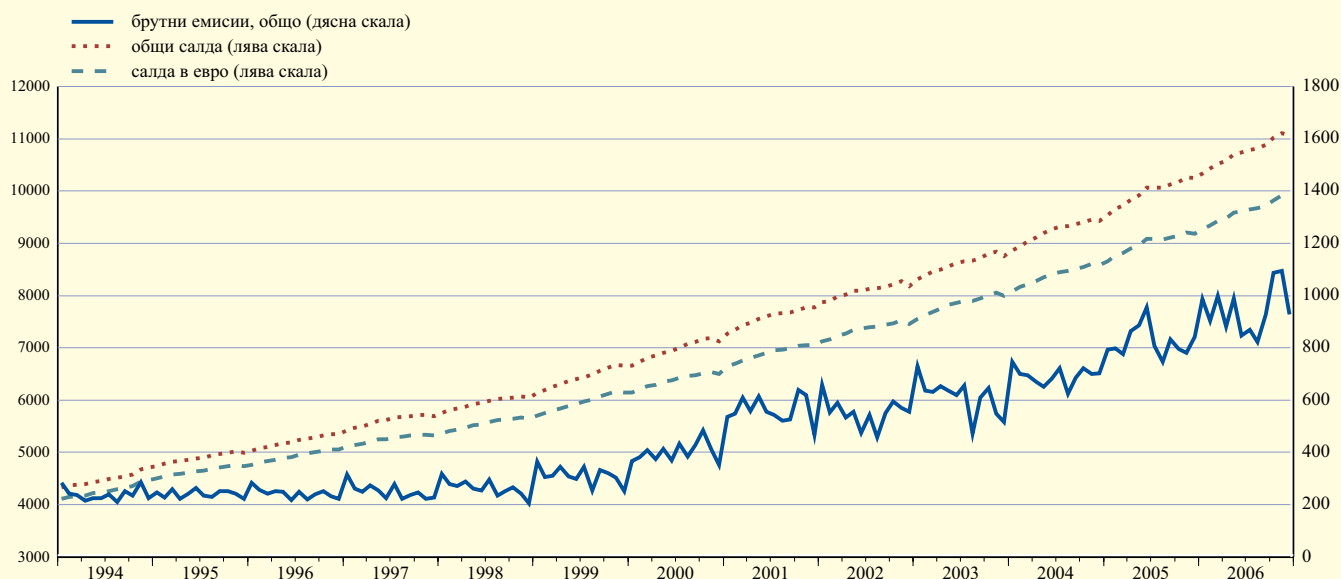
4.1 Ценни книжа, различни от акции, по първоначален матурирмет, резидентност на емитента и валута

(млрд. евро и темп на прираст за периода; сезонно изгледени; трансакции през месеца и салда в края на периода; номинални стойности)

	Общо в евро ¹⁾			По резиденти на еврозоната								
	Салда	Емисии, бруто	Емисии, нето	В евро			Във всички валути					
				Салда	Емисии, бруто	Емисии, нето	Салда	Емисии, бруто	Емисии, нето	Годишен темп на прираст	Сезонно изгледени ²⁾	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Емисии, нето	6-месечен темп на прираст
Общо												
2005 дек.	10 825.9	871.0	12.6	9 187.3	794.8	-24.2	10 249.3	841.7	-24.8	7.6	75.9	6.1
2006 ян.	10 875.6	972.6	55.6	9 266.1	927.7	84.7	10 332.3	987.9	103.1	7.6	61.5	7.1
февр.	10 983.4	918.2	105.6	9 345.1	846.5	76.6	10 439.2	903.3	89.3	7.2	61.7	7.5
март	11 135.4	1 051.1	151.8	9 426.1	937.9	80.9	10 523.7	999.4	97.3	7.6	70.4	7.9
апр.	11 158.0	874.8	19.4	9 477.8	821.7	48.5	10 581.6	882.5	67.5	7.2	55.6	7.9
май	11 284.7	1 009.0	126.9	9 589.8	938.1	112.1	10 702.4	990.3	125.9	7.7	88.8	8.2
юни	11 346.9	896.8	64.2	9 611.0	794.1	23.1	10 735.0	847.2	31.8	6.6	24.2	7.1
юли	11 360.3	879.0	12.8	9 646.6	821.4	35.1	10 784.6	869.1	45.0	7.0	54.0	6.9
авг.	11 392.4	839.2	31.6	9 668.0	781.2	20.8	10 814.2	823.8	24.2	7.3	74.2	7.2
септ.	11 513.1	1 005.3	120.2	9 718.6	883.3	50.1	10 882.7	928.9	56.8	7.3	57.0	6.8
окт.	11 609.7	1 107.2	94.4	9 822.5	1 024.0	102.1	11 018.5	1 086.7	122.6	8.0	123.3	8.1
ноем.	11 747.9	1 135.3	137.4	9 914.8	1 038.6	91.7	11 110.8	1 094.2	107.9	8.3	100.6	8.3
дек.	11 731.6	978.3	-17.6	9 864.1	884.3	-52.5	11 070.0	929.0	-56.3	8.0	43.1	8.6
Дългосрочни												
2005 дек.	9 892.7	178.4	41.8	8 374.6	147.2	25.2	9 302.3	166.0	27.4	8.3	72.1	6.2
2006 ян.	9 936.2	196.4	48.7	8 414.0	173.5	44.5	9 342.6	195.5	56.9	8.1	57.3	7.3
февр.	10 025.9	214.8	88.2	8 475.3	170.4	59.8	9 428.1	196.1	72.0	7.6	49.7	7.8
март	10 122.3	243.8	96.9	8 546.2	194.3	71.3	9 496.9	220.1	79.7	7.8	60.3	8.0
апр.	10 158.3	174.6	34.4	8 575.5	141.4	27.9	9 534.5	170.4	47.7	7.5	49.1	8.1
май	10 258.8	205.7	100.8	8 661.2	167.2	85.9	9 627.6	186.8	95.6	7.7	63.5	7.7
юни	10 318.0	199.5	60.0	8 724.9	167.6	64.3	9 711.7	192.5	80.5	6.7	52.4	7.2
юли	10 351.8	186.6	33.9	8 750.6	158.5	26.0	9 752.7	177.1	37.1	7.2	49.0	7.0
авг.	10 368.0	90.4	16.4	8 761.8	71.5	11.3	9 770.7	87.9	20.7	7.5	65.6	7.3
септ.	10 461.7	218.3	94.1	8 816.7	156.5	55.3	9 840.0	175.2	62.8	7.6	53.4	7.1
окт.	10 564.1	224.5	99.9	8 887.6	173.5	68.8	9 933.0	205.8	86.5	8.1	102.4	8.3
ноем.	10 699.2	225.8	134.3	8 983.4	168.1	95.1	10 027.7	194.0	109.4	8.4	102.4	9.0
дек.	10 727.1	169.6	25.4	9 005.0	128.9	18.8	10 057.6	148.7	16.3	8.2	59.0	9.1

Г15 Общи салда и брутни емисии на ценни книжа, различни от акции, емитирани от резиденти на еврозоната

(млрд. евро)



Източници: ЕЦБ и БМР (за емисии на нерезиденти на еврозоната).

1) Ценни книжа, различни от акции, деноминирани в евро, емитирани от резиденти и нерезиденти на еврозоната (общо).

2) За изчисляването на темпа на прираст виж методологическите бележки. Шестмесечните темпове на прираст са на годишна база.

4.2 Ценни книжа, различни от акции, емитирани от резиденти на еврозоната, по сектор на емитента и вид на инструмента
(млрд. евро; трансакции през месеца и салда в края на периода; номинални стойности)

1. Салда и емисии, бруто

	Салда						Емисии, бруто					
	Общо	ПФИ (включи- телно Евросис- темата)	Предприятия, различни от ПФИ (НПФИ)		Държавно управление		Общо	ПФИ (включи- телно Евросис- темата)	Предприятия, различни от ПФИ (НПФИ)		Държавно управление	
			Непарични финансови предприя- тия (НПФП)	Нефинан- сови пред- приятия (НФП)	Централно държавно управление	Държавно управле- ние – други			Непарични финансови предприя- тия (НПФП)	Нефинан- сови пред- приятия (НФП)	Централно държавно управление	Държавно управле- ние – други
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Общо												
2005	10 249	4 109	925	613	4 319	283	9 878	6 983	325	1 032	1 444	95
2006	11 070	4 557	1 165	643	4 401	304	11 342	8 374	413	1 113	1 357	85
2006 1 тр.	10 524	4 259	969	621	4 385	289	2 891	2 106	85	256	421	22
2 тр.	10 735	4 337	1 032	637	4 430	298	2 720	1 976	108	259	355	22
3 тр.	10 883	4 436	1 069	635	4 445	298	2 622	1 928	78	264	334	18
4 тр.	11 070	4 557	1 165	643	4 401	304	3 110	2 364	142	334	247	23
2006 септ.	10 883	4 436	1 069	635	4 445	298	929	678	29	97	119	5
окт.	11 019	4 521	1 110	644	4 445	298	1 087	801	56	115	105	9
ноем.	11 111	4 554	1 138	647	4 469	304	1 094	835	43	114	93	9
дек.	11 070	4 557	1 165	643	4 401	304	929	727	43	106	48	5
Краткосрочни												
2005	947	482	7	90	363	5	7 808	6 046	45	942	742	33
2006	1 012	571	12	94	332	4	9 192	7 376	59	1 021	705	31
2006 1 тр.	1 027	539	7	98	377	5	2 279	1 817	14	242	199	8
2 тр.	1 023	531	10	101	376	5	2 170	1 739	16	226	180	8
3 тр.	1 043	561	12	96	369	4	2 182	1 733	16	248	176	8
4 тр.	1 012	571	12	94	332	4	2 561	2 087	13	305	150	7
2006 септ.	1 043	561	12	96	369	4	754	596	5	91	58	3
окт.	1 086	603	11	101	367	4	881	707	6	106	59	3
ноем.	1 083	596	11	102	369	4	900	732	4	104	58	2
дек.	1 012	571	12	94	332	4	780	648	3	94	33	2
Дългосрочни ¹⁾												
2005	9 302	3 627	918	522	3 957	278	2 069	937	279	89	702	61
2006	10 058	3 986	1 153	549	4 069	301	2 150	998	354	92	652	54
2006 1 тр.	9 497	3 720	962	523	4 008	285	612	289	71	14	222	15
2 тр.	9 712	3 806	1 022	536	4 054	293	550	237	92	32	175	14
3 тр.	9 840	3 875	1 057	539	4 075	293	440	195	62	16	158	9
4 тр.	10 058	3 986	1 153	549	4 069	301	548	277	129	30	97	16
2006 септ.	9 840	3 875	1 057	539	4 075	293	175	82	23	6	62	3
окт.	9 933	3 919	1 099	543	4 078	294	206	94	50	9	46	6
ноем.	10 028	3 958	1 126	544	4 099	300	194	103	39	10	35	7
дек.	10 058	3 986	1 153	549	4 069	301	149	80	39	11	15	3
Включително дългосрочни с фиксиран лихвен процент												
2005	6 712	2 016	458	412	3 609	217	1 227	412	91	54	621	48
2006	7 036	2 133	537	419	3 711	237	1 286	474	139	59	575	39
2006 1 тр.	6 814	2 061	475	407	3 647	225	401	156	31	8	195	12
2 тр.	6 909	2 080	500	413	3 684	232	331	109	42	20	150	10
3 тр.	6 961	2 107	508	413	3 700	233	274	94	22	11	140	8
4 тр.	7 036	2 133	537	419	3 711	237	279	115	44	20	90	10
2006 септ.	6 961	2 107	508	413	3 700	233	111	42	10	4	53	2
окт.	7 010	2 129	526	415	3 706	234	115	42	23	5	41	4
ноем.	7 045	2 135	530	417	3 726	237	100	43	11	9	33	4
дек.	7 036	2 133	537	419	3 711	237	64	31	11	6	15	2
Включително дългосрочни с променлив лихвен процент												
2005	2 257	1 343	456	94	304	60	715	429	188	28	58	12
2006	2 603	1 502	609	117	312	63	710	402	212	30	51	14
2006 1 тр.	2 329	1 383	482	97	307	60	172	108	39	4	18	3
2 тр.	2 428	1 424	516	108	319	61	176	95	50	12	15	4
3 тр.	2 487	1 443	543	110	331	60	134	76	40	4	13	2
4 тр.	2 603	1 502	609	117	312	63	228	123	84	10	5	6
2006 септ.	2 487	1 443	543	110	331	60	53	31	13	1	7	0
окт.	2 522	1 457	566	113	326	60	78	42	27	4	3	2
ноем.	2 570	1 479	589	112	327	63	78	44	28	1	2	3
дек.	2 603	1 502	609	117	312	63	72	37	29	6	0	1

Източник: ЕЦБ.

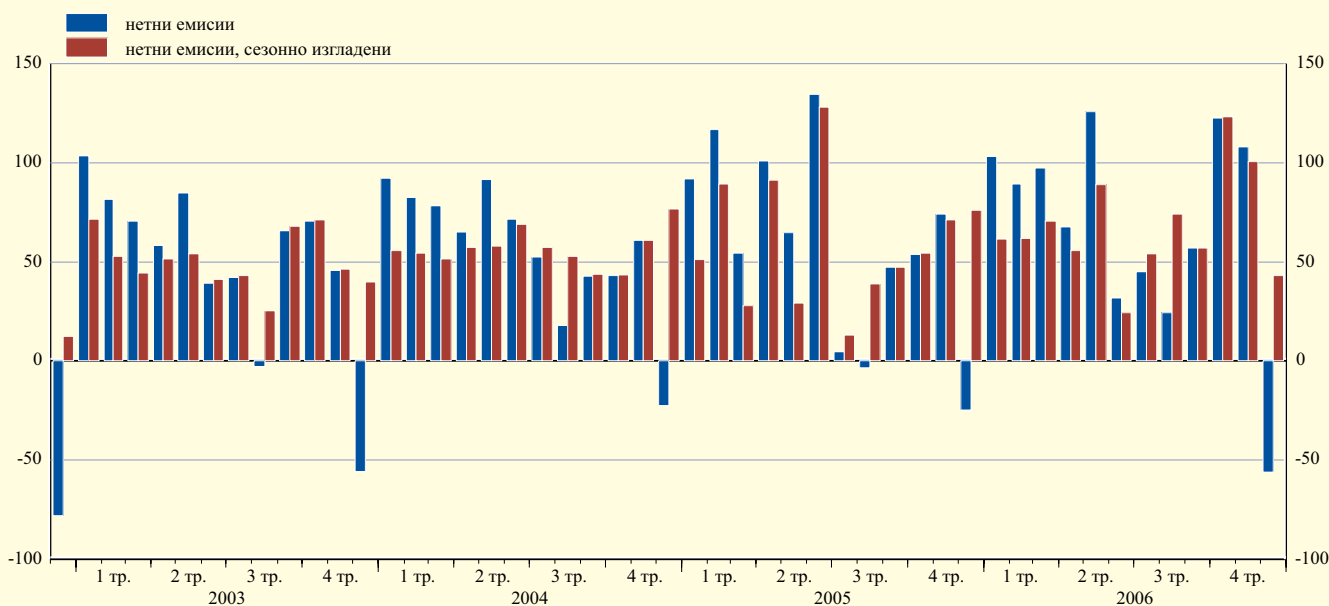
1) Разликата между общата сума на дългосрочните дългови ценни книжа и дългосрочните дългови ценни книжа с фиксиран и променлив лихвен процент се състои от облигациите с нулев купон и резултата от преоценка.

4.2 Ценни книжа, различни от акции, емитирани от резиденти на еврозоната, по сектор на емитента и вид на инструмента (млрд. евро, ако не е посочено друго; трансакции през на периода; номинални стойности)

2. Емисии, нето

	Сезонно неизгладени						Сезонно изгладени					
	Общо	ПФИ (включи- телно Евросис- темата)	Предприятия, различни от ПФИ (НПФИ)		Държавно управление		Общо	ПФИ (включи- телно Евросис- темата)	Предприятия, различни от ПФИ (НПФИ)		Държавно управление	
			Непарични финансови предприя- тия (НПФИП)	Нефинан- сови пред- приятия (НПФИ)	Централно държавно управление	Държавно управле- ние – други			Непарични финансови предприя- тия (НПФИП)	Нефинан- сови пред- приятия (НПФИ)	Централно държавно управление	Държавно управле- ние – други
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Общо												
2005	715.4	316.1	175.8	21.9	169.2	32.2	717.0	319.5	171.6	22.1	171.4	32.4
2006	815.3	421.1	246.3	34.8	90.9	22.1	814.4	425.5	241.6	35.2	89.9	22.2
2006 1 тр.	289.8	158.7	46.1	9.4	68.7	6.9	193.5	106.9	66.1	6.0	8.4	6.1
2 тр.	225.2	84.0	65.3	18.6	48.4	8.9	168.6	88.4	52.8	12.0	7.1	8.4
3 тр.	126.0	78.0	36.3	-2.5	14.6	-0.5	185.2	94.5	53.0	1.7	33.8	2.3
4 тр.	174.3	100.5	98.6	9.3	-40.8	6.7	267.0	135.7	69.7	15.6	40.6	5.4
2006 септ.	56.8	30.8	12.1	3.9	12.3	-2.3	57.0	37.8	14.0	8.4	-0.5	-2.6
окт.	122.6	72.4	41.0	8.5	-0.1	0.8	123.3	58.5	44.9	5.0	15.0	-0.1
ноем.	107.9	40.8	30.3	4.1	27.1	5.6	100.6	43.2	24.3	5.4	24.1	3.7
дек.	-56.3	-12.7	27.3	-3.3	-67.8	0.3	43.1	34.0	0.5	5.2	1.5	1.9
Дългосрочни												
2005	707.9	292.7	176.2	22.2	184.2	32.5	709.5	294.5	172.1	22.2	188.1	32.6
2006	765.1	348.2	241.1	31.6	121.0	23.1	764.2	350.4	236.4	31.5	122.7	23.1
2006 1 тр.	208.6	100.5	45.8	1.8	53.4	7.0	167.3	70.0	65.9	7.0	18.4	6.0
2 тр.	223.7	87.7	62.3	15.5	49.4	8.9	165.1	85.4	49.7	8.9	12.7	8.5
3 тр.	120.6	61.7	35.0	2.6	21.4	-0.1	168.0	66.5	51.6	4.8	42.5	2.6
4 тр.	212.2	98.4	98.1	11.7	-3.2	7.3	263.8	128.5	69.2	10.8	49.3	6.1
2006 септ.	62.8	31.8	11.8	3.4	17.5	-1.6	53.4	29.4	13.3	5.3	7.5	-2.1
окт.	86.5	37.4	41.4	4.2	2.6	0.9	102.4	35.6	44.9	2.6	19.3	0.0
ноем.	109.4	46.8	30.1	2.3	24.2	6.0	102.4	53.2	24.6	2.1	18.5	4.1
дек.	16.3	14.1	26.5	5.2	-30.0	0.4	59.0	39.7	-0.2	6.1	11.5	2.0

Г16 Нетни емисии на ценни книжа, различни от акции, сезонно изгладени и неизгладени (млрд. евро; трансакции през месеца; номинални стойности)

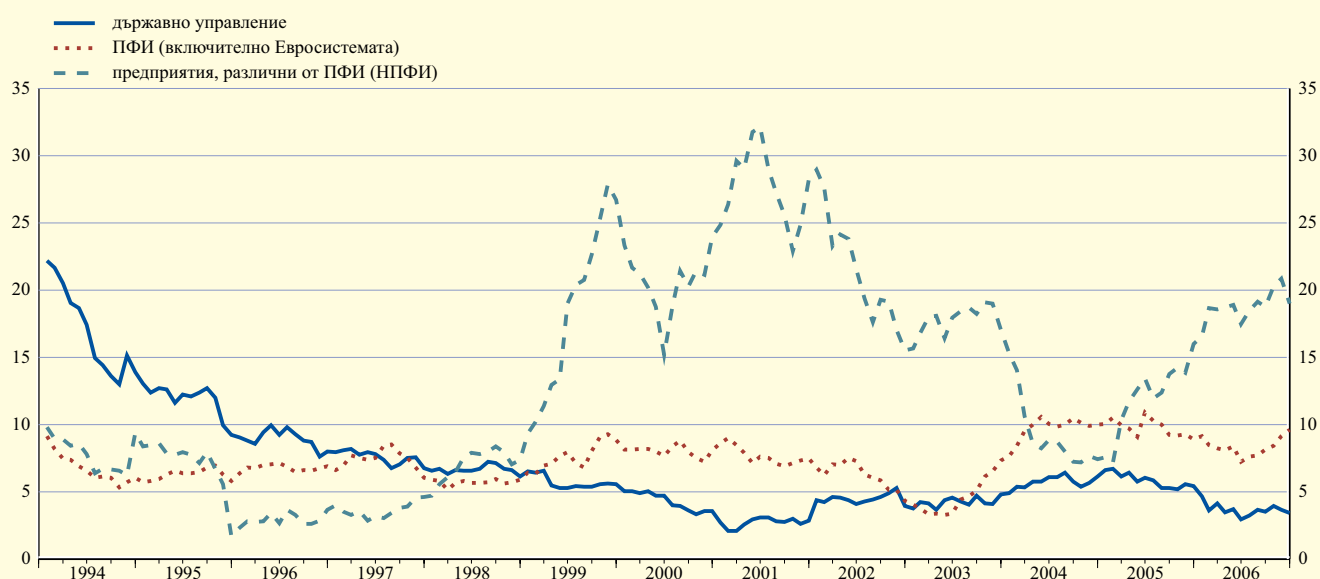


Източник: ЕЦБ.

4.3 Темпове на прираст на ценните книжа, различни от акции, емитирани от резиденти на еврозоната¹⁾ (процентно изменение)

	Годишни темпове на прираст (сезонно неизгладени)						Шестмесечни сезонно изгладени темпове на прираст					
	Общо	ПФИ (включително Евросистемата)	Предприятия, различни от ПФИ (НПФИ)		Държавно управление		Общо	ПФИ (включително Евросистемата)	Предприятия, различни от ПФИ (НПФИ)		Държавно управление	
			Непарични финансови предприятия (НПФИ)	Нефинансови предприятия (НПФИ)	Централно държавно управление	Държавно управление – други			Непарични финансови предприятия (НПФИ)	Нефинансови предприятия (НПФИ)	Централно държавно управление	Държавно управление – други
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Общо												
2005 дек.	7.6	8.4	23.6	3.7	4.1	12.9	6.1	6.6	21.0	2.9	2.9	13.9
2006 ян.	7.6	9.1	24.3	3.4	3.6	11.3	7.1	7.7	26.1	4.2	3.1	12.7
февр.	7.2	8.9	26.9	3.0	2.5	11.9	7.5	8.1	30.9	4.2	2.8	14.2
март	7.6	9.3	27.3	2.8	3.0	11.6	7.9	9.3	31.7	3.9	2.6	13.0
апр.	7.2	8.9	27.2	2.6	2.5	10.2	7.9	9.3	31.5	3.3	2.7	11.4
май	7.7	9.9	26.6	3.7	2.6	12.1	8.2	10.5	31.5	6.1	1.8	10.5
юни	6.6	8.1	24.5	4.4	1.8	12.3	7.1	9.7	28.0	5.9	0.7	10.5
юли	7.0	8.3	26.4	4.6	2.2	11.7	6.9	8.9	26.8	4.9	1.2	10.6
авг.	7.3	8.4	28.0	3.3	2.5	12.1	7.2	8.8	25.5	2.4	2.3	10.1
септ.	7.3	9.0	27.2	4.1	2.2	10.2	6.8	8.8	23.0	4.4	1.9	7.5
окт.	8.0	9.7	29.9	3.8	2.6	9.4	8.1	10.1	28.4	4.4	2.5	7.5
ноем.	8.3	10.1	30.4	5.0	2.5	8.7	8.3	9.6	29.1	3.8	3.3	7.0
дек.	8.0	10.3	26.7	5.7	2.1	7.8	8.6	10.9	25.4	5.5	3.4	5.3
Дългосрочни												
2005 дек.	8.3	8.9	23.9	4.4	4.9	13.2	6.2	5.8	21.4	6.2	3.0	14.6
2006 ян.	8.1	9.1	24.5	4.8	4.2	11.8	7.3	7.3	26.4	7.0	3.2	13.1
февр.	7.6	8.4	27.2	5.8	3.0	12.6	7.8	7.6	31.0	7.2	2.9	15.0
март	7.8	8.2	27.6	4.9	3.6	12.1	8.0	7.9	32.0	5.9	3.3	13.7
апр.	7.5	8.1	27.5	5.4	3.0	10.5	8.1	7.8	31.5	5.8	3.7	12.0
май	7.7	8.3	26.7	6.8	3.2	12.5	7.7	7.7	31.3	8.1	2.6	11.0
юни	6.7	7.2	24.4	6.2	2.3	12.7	7.2	8.7	27.3	6.2	1.6	10.7
юли	7.2	7.6	26.3	5.9	2.6	11.9	7.0	7.9	26.3	4.8	2.1	10.6
авг.	7.5	7.7	27.7	5.4	3.1	12.4	7.3	7.8	24.8	3.6	3.3	9.9
септ.	7.6	8.1	26.9	5.5	3.0	10.8	7.1	8.4	22.1	5.3	2.8	8.0
окт.	8.1	8.4	29.6	5.0	3.5	9.9	8.3	9.1	27.8	4.3	3.5	8.1
ноем.	8.4	9.1	30.1	5.5	3.3	9.3	9.0	10.5	28.8	2.9	3.9	7.6
дек.	8.2	9.6	26.4	6.1	3.1	8.3	9.1	10.5	25.3	5.9	4.6	6.0

Г17 Годишни темпове на прираст на дългосрочните дългови ценни книжа, по сектор на емитента, във всички валути (годишно процентно изменение)



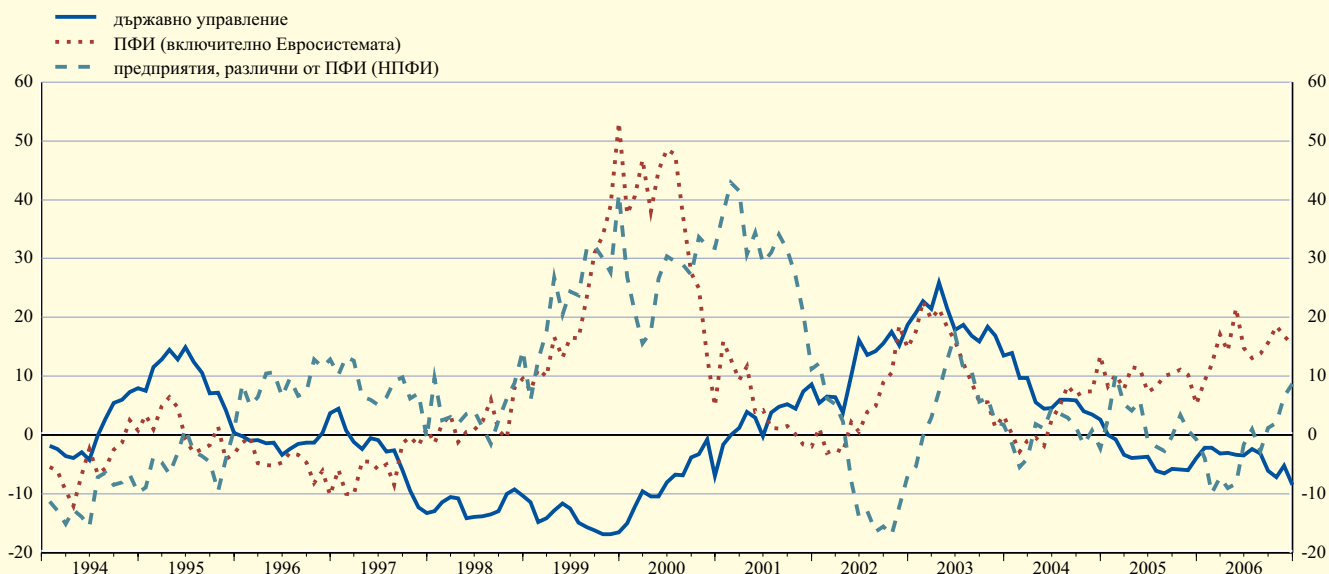
Източник: ЕЦБ.

1) За изчисляването на темповете на прираст виж методологическите бележки. Шестмесечните темпове на прираст са на годишна база.

4.3 Темпове на прираст на ценните книжа, различни от акции, емитирани от резиденти на еврозоната¹ (продължение) (процентно изменение)

	Дългосрочни емисии с фиксиран лихвен процент						Дългосрочни емисии с променлив лихвен процент					
	Общо	ПФИ (включително Евросистемата)	Предприятия, различни от ПФИ (НПФИ)		Държавно управление		Общо	ПФИ (включително Евросистемата)	Предприятия, различни от ПФИ (НПФИ)		Държавно управление	
			Непарични финансови предприятия (НПФИ)	Нефинансови предприятия (НПФИ)	Централно държавно управление	Държавно управление – други			Непарични финансови предприятия (НПФИ)	Нефинансови предприятия (НПФИ)	Централно държавно управление	Държавно управление – други
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
Във всички валути												
2005	4.7	3.1	5.7	0.3	5.5	15.0	19.4	18.3	35.7	22.6	9.8	4.7
2006	4.5	4.7	13.9	1.0	3.1	13.4	16.6	11.8	42.4	27.4	5.3	4.0
2006 1 тр.	4.3	4.2	8.9	0.7	3.6	15.6	18.9	14.3	48.4	24.5	7.8	1.1
2 тр.	4.2	4.4	11.7	1.0	3.0	13.5	16.8	11.9	45.5	28.3	3.6	5.1
3 тр.	4.4	4.6	15.1	0.8	2.8	13.8	15.2	10.1	39.6	30.1	4.1	5.8
4 тр.	5.0	5.4	19.7	1.6	3.1	11.1	15.9	11.1	37.9	26.7	5.7	4.1
2006 юли	4.3	4.5	14.4	0.7	2.8	13.7	15.3	10.1	40.0	31.3	4.3	5.6
авг.	4.5	4.7	15.7	0.4	3.0	14.0	15.5	10.1	41.4	29.8	4.2	6.4
септ.	4.7	5.1	17.1	1.3	2.9	12.9	14.9	10.1	37.5	27.8	5.2	3.3
окт.	5.1	5.1	20.2	0.5	3.3	12.0	16.0	10.7	39.4	29.6	6.3	2.5
ноем.	5.1	5.5	21.2	2.2	3.0	10.3	16.4	11.4	38.9	24.4	6.6	5.9
дек.	5.2	6.0	18.6	2.8	3.1	9.3	15.4	11.8	33.8	24.7	2.8	4.7
В евро												
2005	4.3	0.9	9.1	-0.1	5.4	15.3	18.8	17.2	35.1	22.6	10.2	5.3
2006	3.8	3.1	11.3	0.3	3.2	13.6	15.5	10.2	38.9	30.4	5.4	3.1
2006 1 тр.	3.7	2.4	9.1	0.6	3.5	16.1	18.1	12.9	45.7	26.4	8.2	1.0
2 тр.	3.6	2.8	10.0	0.8	3.1	13.9	15.5	10.2	41.5	31.6	3.7	4.0
3 тр.	3.6	3.1	11.2	-0.2	2.9	13.7	13.7	8.1	35.1	33.9	4.2	4.4
4 тр.	4.3	4.1	14.8	0.1	3.3	11.2	14.9	9.7	35.1	29.5	5.8	3.2
2006 юли	3.6	3.0	11.0	-0.5	2.9	13.6	13.7	8.1	35.0	35.4	4.4	4.2
авг.	3.7	3.2	11.3	-0.9	3.1	13.9	14.0	8.3	36.5	33.5	4.2	5.2
септ.	3.9	3.7	12.8	0.4	2.9	12.9	13.8	8.5	34.2	31.2	5.2	2.1
окт.	4.2	3.5	14.8	-1.2	3.5	12.0	15.2	9.3	37.0	32.9	6.4	1.7
ноем.	4.4	4.4	15.9	0.6	3.2	10.4	15.7	10.2	36.3	26.9	6.8	4.9
дек.	4.6	5.0	14.7	1.2	3.4	9.5	14.2	10.4	30.3	26.5	3.0	3.7

Г18 Годишни темпове на прираст на краткосрочните дългови ценни книжа, по сектор на емитента, във всички валути (годишно процентно изменение)



Източник: ЕЦБ.

1) За изчисляване на темповете на прираст виж методологическите бележки.

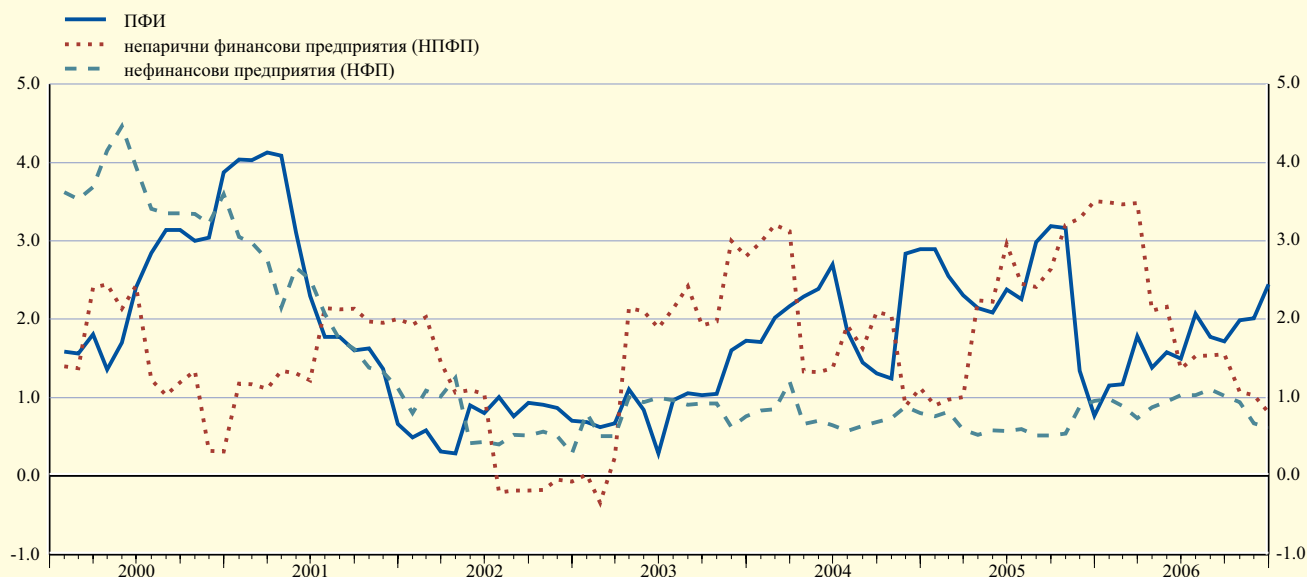
4.4 Акции, търгувани на фондовата борса, емитирани от резиденти на еврозоната¹⁾ (млрд. евро, ако не е посочено друго; пазарни стойности)

1. Салда и годишни темпове на прираст

(салда към края на периода)

	Общо			ПФИ		Непарични финансови предприятия (НПФП)		Нефинансови предприятия (НФП)	
	Общо	Индекс декември 2001 = 100	Годишен темп на прираст (%)	Общо	Годишен темп на прираст (%)	Общо	Годишен темп на прираст (%)	Общо	Годишен темп на прираст (%)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2004 дек.	4 033.8	102.6	1.2	643.7	2.9	407.7	1.1	2 982.4	0.8
2005 ян.	4 138.0	102.6	1.1	662.6	2.9	414.2	0.9	3 061.3	0.8
февр.	4 254.5	102.7	1.1	681.1	2.6	434.1	1.0	3 139.2	0.8
март	4 242.4	102.7	0.9	677.7	2.3	424.0	1.0	3 140.7	0.6
апр.	4 094.7	102.9	1.0	656.0	2.1	409.4	2.2	3 029.3	0.5
май	4 272.7	103.0	1.0	678.1	2.1	424.0	2.2	3 170.5	0.6
юни	4 381.2	103.1	1.1	698.0	2.4	441.6	3.0	3 241.6	0.6
юли	4 631.1	103.1	1.0	727.9	2.3	466.7	2.5	3 436.6	0.6
авг.	4 605.9	103.1	1.1	723.4	3.0	457.1	2.4	3 425.4	0.5
септ.	4 827.2	103.3	1.1	764.1	3.2	483.7	2.6	3 579.3	0.5
окт.	4 659.4	103.4	1.2	752.4	3.2	480.5	3.2	3 426.6	0.5
ноем.	4 882.0	103.7	1.2	809.2	1.3	513.6	3.3	3 559.2	0.9
дек.	5 056.3	103.8	1.2	836.4	0.8	540.8	3.5	3 679.1	1.0
2006 ян.	5 289.1	103.9	1.3	884.8	1.2	535.8	3.5	3 868.5	1.0
февр.	5 429.2	103.9	1.2	938.8	1.2	561.8	3.5	3 928.7	0.9
март	5 629.9	103.9	1.2	962.3	1.8	579.1	3.5	4 088.5	0.7
апр.	5 653.3	104.0	1.1	948.8	1.4	572.9	2.1	4 131.6	0.9
май	5 364.7	104.2	1.2	896.7	1.6	533.5	2.2	3 934.5	1.0
юни	5 376.5	104.3	1.1	905.0	1.5	529.6	1.4	3 941.9	1.0
юли	5 372.5	104.4	1.3	918.4	2.1	543.3	1.5	3 910.7	1.0
авг.	5 536.3	104.5	1.3	958.6	1.8	594.6	1.5	3 983.1	1.1
септ.	5 680.2	104.5	1.2	986.1	1.7	606.6	1.6	4 087.5	1.0
окт.	5 857.4	104.6	1.1	1 015.6	2.0	613.3	1.1	4 228.4	0.9
ноем.	5 910.8	104.7	0.9	1 024.3	2.0	602.8	1.0	4 283.7	0.7
дек.	6 127.0	104.8	0.9	1 056.3	2.4	622.1	0.8	4 448.7	0.6

Г19 Годишни темпове на прираст на акциите, търгувани на фондовата борса, емитирани от резиденти на еврозоната (годишно процентно изменение)



Източник: ЕЦБ.

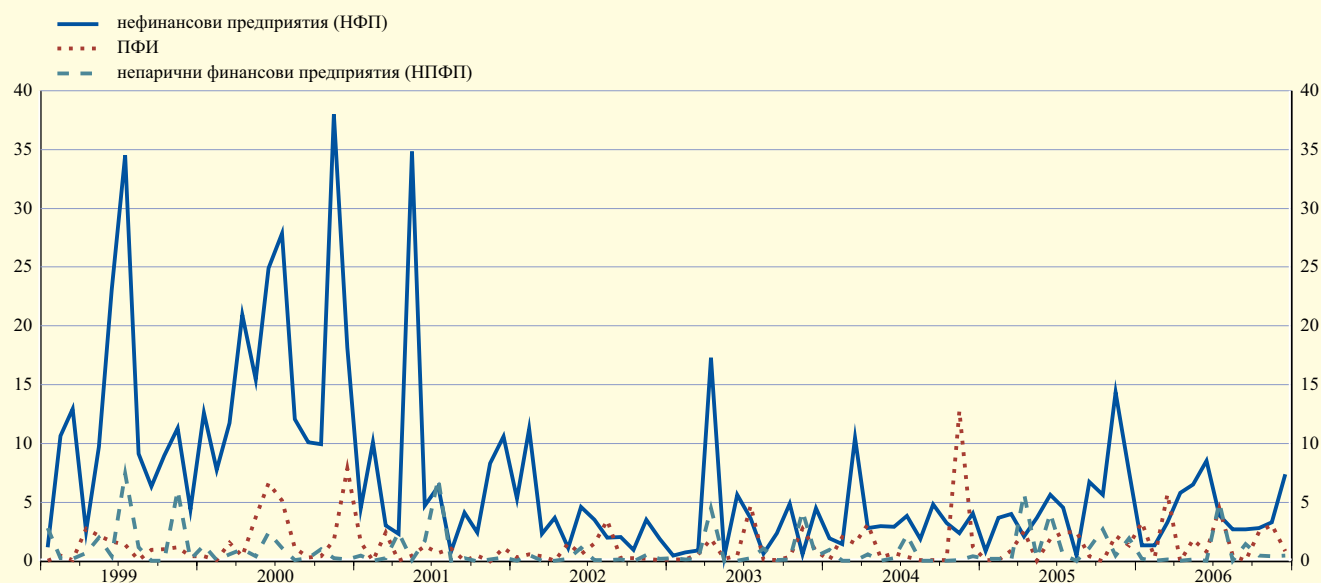
1) За изчисляването на индекса и темповете на прираст виж методологическите бележки.

4.4 Акции, търгувани на фондовата борса, емитирани от резиденти на еврозоната¹⁾ (млрд. евро; пазарни стойности)

2. Трансакции през месеца

	Общо			ПФИ			Непарични финансови предприятия (НПФП)			Нефинансови предприятия (НФП)		
	Емисии, бруто 1	Погашения 2	Емисии, нето 3	Емисии, бруто 4	Погашения 5	Емисии, нето 6	Емисии, бруто 7	Погашения 8	Емисии, нето 9	Емисии, бруто 10	Погашения 11	Емисии, нето 12
2004 дек.	5.7	2.2	3.5	1.2	0.0	1.2	0.4	0.1	0.3	4.1	2.1	2.0
2005 ян.	1.1	1.2	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2	0.0	0.2	0.9	1.2	-0.3
февр.	4.0	1.3	2.7	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	3.7	1.2	2.5
март	5.0	1.8	3.2	0.9	0.8	0.1	0.1	0.1	0.0	4.0	0.8	3.2
апр.	10.4	2.3	8.1	2.5	0.0	2.5	5.8	0.0	5.7	2.1	2.3	-0.2
май	3.9	3.0	0.9	0.0	0.0	0.0	0.2	0.3	-0.1	3.7	2.7	1.0
юни	11.6	4.9	6.7	1.9	1.0	0.9	4.1	0.7	3.3	5.6	3.2	2.5
юли	7.5	6.6	0.9	2.4	2.9	-0.4	0.5	0.0	0.5	4.5	3.7	0.8
авг.	2.9	2.2	0.8	2.5	0.0	2.5	0.0	0.2	-0.1	0.4	2.0	-1.6
септ.	8.2	2.3	5.9	0.4	0.0	0.4	1.1	0.1	1.0	6.7	2.2	4.5
окт.	8.3	1.6	6.8	0.0	0.1	-0.1	2.7	0.0	2.7	5.6	1.4	4.2
ноем.	17.0	3.8	13.2	2.1	0.0	2.1	0.5	0.0	0.5	14.4	3.8	10.6
дек.	10.9	7.3	3.5	1.3	4.3	-3.0	1.9	0.4	1.5	7.6	2.6	5.0
2006 ян.	4.8	0.8	4.1	3.3	0.0	3.3	0.2	0.0	0.2	1.3	0.7	0.6
февр.	1.7	1.7	0.0	0.3	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	1.3	1.6	-0.3
март	9.1	5.4	3.7	5.7	0.0	5.7	0.1	0.0	0.1	3.3	5.4	-2.1
апр.	5.8	0.4	5.4	0.0	0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0	5.8	0.3	5.5
май	8.5	2.2	6.3	1.9	0.0	1.8	0.2	0.0	0.2	6.5	2.2	4.3
юни	9.4	2.6	6.7	0.8	0.3	0.5	0.0	0.0	0.0	8.5	2.4	6.2
юли	13.4	6.6	6.8	4.5	0.0	4.5	5.0	3.5	1.5	3.9	3.0	0.8
авг.	3.2	1.8	1.4	0.4	0.0	0.4	0.0	0.1	-0.1	2.7	1.6	1.0
септ.	4.2	0.5	3.7	0.0	0.0	0.0	1.5	0.0	1.4	2.7	0.5	2.2
окт.	5.8	1.2	4.6	2.5	0.0	2.5	0.5	0.0	0.5	2.8	1.2	1.6
ноем.	6.9	2.0	4.9	3.1	0.0	3.1	0.4	0.1	0.3	3.3	1.9	1.4
дек.	8.7	3.9	4.8	0.9	0.3	0.5	0.5	0.0	0.5	7.4	3.6	3.8

Г20 Брутни емисии на акции, търгувани на фондовата борса, по сектор на емитента (млрд. евро; трансакции през месеца; пазарни стойности)



Източник: ЕЦБ.

1) За изчисляването на индекса и темповете на прираст виж методологическите бележки.

4.5 Лихвени проценти на ПФИ по деноминирани в евро депозити и кредити на резиденти на еврозоната (проценти годишно, салда към края на периода, нов бизнес средно за периода, ако не е посочено друго)

1. Лихвени проценти по депозити (нов бизнес)

	Депозити на домакинства						Депозити на нефинансови предприятия (НФП)				Репосделки
	Овърнай ¹⁾	С договорен матуритет			Депозити, договорени за ползване след предизвестие ^{1), 2)}		Овърнай ¹⁾	С договорен матуритет			
		До 1 година	Над 1 и до 2 години	Над 2 години	До 3 месеца	Над 3 месеца		До 1 година	Над 1 и до 2 години	Над 2 години	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2006 ян.	0.73	2.21	2.47	2.56	2.00	2.32	1.05	2.27	2.40	3.52	2.25
февр.	0.74	2.24	2.52	2.36	1.97	2.34	1.08	2.31	2.69	3.37	2.26
март	0.76	2.37	2.60	2.45	1.98	2.37	1.14	2.48	2.93	3.28	2.44
апр.	0.79	2.40	2.81	2.49	2.00	2.42	1.16	2.51	2.93	3.71	2.49
май	0.79	2.45	2.86	2.48	2.00	2.48	1.18	2.58	3.18	3.38	2.48
юни	0.81	2.57	2.88	2.57	2.04	2.53	1.22	2.70	3.22	3.27	2.65
юли	0.81	2.70	3.04	2.80	2.08	2.58	1.24	2.78	3.31	3.99	2.76
авг.	0.85	2.79	2.97	2.82	2.23	2.63	1.32	2.92	3.25	3.78	2.86
септ.	0.86	2.87	3.15	2.66	2.26	2.68	1.36	2.99	3.45	3.82	2.96
окт.	0.90	3.04	3.30	2.87	2.30	2.75	1.45	3.19	3.58	4.24	3.14
ноем.	0.91	3.10	3.34	2.80	2.30	2.81	1.49	3.26	3.47	3.66	3.23
дек.	0.93	3.27	3.31	2.80	2.33	2.87	1.51	3.47	4.92	3.88	3.41

2. Лихвени проценти по кредити на домакинства (нов бизнес)

	Банкови овер- драфти ¹⁾	Кредити за потребление				Жилищни кредити					Други кредити с първоначален период на фиксиране на лихвения процент			
		С първоначален период на фиксиране на лихвения процент			Годишен процент на разхо- дите ³⁾	С първоначален период на фиксиране на лихвения процент				Годишен процент на разхо- дите ³⁾	С първоначален период на фиксиране на лихвения процент			
		С плаващ лихвен процент и до 1 година	Над 1 и до 5 години	Над 5 години		С плаващ лихвен процент и до 1 година	Над 1 и до 5 години	Над 5 и до 10 години	Над 10 години		С плаващ лихвен процент и до 1 година	Над 1 и до 5 години	Над 5 години	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2006	ян.	9.80	6.94	6.48	8.13	7.87	3.61	3.91	4.14	4.06	4.09	4.15	4.59	4.34
	февр.	9.61	6.88	6.34	7.95	7.76	3.66	3.97	4.14	4.06	4.08	4.24	4.66	4.35
	март	9.90	6.79	6.28	7.88	7.65	3.73	3.99	4.22	4.10	4.15	4.33	4.72	4.49
	апр.	9.76	7.06	6.31	7.92	7.76	3.84	4.07	4.33	4.17	4.29	4.30	4.85	4.62
	май	9.78	7.24	6.23	7.89	7.77	3.90	4.15	4.40	4.19	4.34	4.43	5.05	4.76
	юни	9.84	7.11	6.31	7.82	7.71	4.00	4.19	4.48	4.25	4.42	4.52	5.09	4.71
	юли	9.86	7.33	6.33	8.02	7.87	4.11	4.23	4.52	4.34	4.52	4.55	5.24	4.74
	авг.	9.95	7.86	6.39	8.15	8.12	4.21	4.36	4.60	4.39	4.59	4.65	5.26	4.94
	септ.	10.06	7.86	6.26	8.09	7.98	4.30	4.36	4.61	4.44	4.65	4.76	5.30	4.98
	окт.	10.04	7.50	6.02	8.17	7.77	4.42	4.45	4.58	4.46	4.72	4.93	5.18	4.80
	ноем.	10.08	7.65	6.16	8.15	7.83	4.49	4.50	4.58	4.47	4.75	4.97	5.25	4.90
	дек.	10.03	7.54	6.08	7.94	7.72	4.54	4.56	4.55	4.47	4.80	4.92	5.23	4.81

3. Лихвени проценти по кредити на нефинансови предприятия (нов бизнес)

	Банкови овердрафти ¹⁾	Други кредити до 1 млн. евро с първоначален период на фиксиране на лихвения процент			Други кредити над 1 млн. евро с първоначален период на фиксиране на лихвения процент		
		С плаващ лихвен процент и до 1 година			С плаващ лихвен процент и до 1 година		
		С плаващ лихвен процент и до 1 година	Над 1 и до 5 години	Над 5 години	С плаващ лихвен процент и до 1 година	Над 1 и до 5 години	Над 5 години
	1	2	3	4	5	6	7
2006 ян.		5.23	4.07	4.59	4.13	3.18	3.96
февр.		5.29	4.13	4.69	4.16	3.26	4.02
март		5.30	4.23	4.59	4.16	3.50	4.18
апр.		5.40	4.34	4.73	4.15	3.51	4.22
май		5.36	4.38	4.83	4.26	3.57	4.32
юни		5.45	4.47	4.84	4.33	3.74	4.23
юли		5.52	4.57	4.99	4.38	3.84	4.36
авг.		5.56	4.70	5.09	4.60	3.97	4.49
септ.		5.69	4.75	5.02	4.54	4.02	4.47
окт.		5.76	4.91	5.16	4.57	4.24	4.45
ноем.		5.82	5.00	5.24	4.68	4.31	4.58
дек.		5.83	5.08	5.24	4.68	4.50	4.62

Източник: ЕЦБ.

1) За тази категория инструменти нов бизнес и салда съвпадат. Данни към края на периода.

2) За тази категория инструмент домакинствата и нефинансовите предприятия са слети и са отнесени в сектор „Домакинства“, тъй като салдата на нефинансовите предприятия са незначителни в сравнение с общото салдо на сектор „Домакинства“ във всички участващи държави-членки.

3) Годишният процент на разходите отразява общата сума на разходите по кредита. Общата стойност на разходите включва компонента лихвен процент и компонента други (свързани с кредита) такси, както и разходите за проучване, администриране, подготовка на документи, гаранции и т.н.

4.5 Лихвени проценти на ПФИ по деноминирани в евро депозити и кредити на резиденти на еврозоната (проценти годишно, салда към края на периода, нов бизнес средно за периода, ако не е посочено друго)

4. Лихвени проценти по депозити (салда)

	Депозити на домакинства					Депозити на нефинансови предприятия (НФП)			Репозиделки
	Овъртайт ¹	С договорен матуритет		Депозити, договорени за ползване след предизвестие ^{1, 2}		Овъртайт ¹	С договорен матуритет		
		До 2 години	Над 2 години	До 3 месеца	Над 3 месеца		До 2 години	Над 2 години	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2006 ян.	0.73	2.05	3.11	2.00	2.32	1.05	2.32	3.47	2.21
февр.	0.74	2.09	3.13	1.97	2.34	1.08	2.38	3.47	2.27
март	0.76	2.16	3.01	1.98	2.37	1.14	2.48	3.46	2.38
апр.	0.79	2.21	3.01	2.00	2.42	1.16	2.53	3.51	2.42
май	0.79	2.27	3.05	2.00	2.48	1.18	2.59	3.52	2.49
юни	0.81	2.34	3.08	2.04	2.53	1.22	2.72	3.53	2.63
юли	0.81	2.43	3.03	2.08	2.58	1.24	2.80	3.57	2.71
авг.	0.85	2.52	3.05	2.23	2.63	1.32	2.93	3.64	2.81
септ.	0.86	2.59	3.08	2.26	2.68	1.36	3.00	3.69	2.90
окт.	0.90	2.69	3.10	2.30	2.75	1.45	3.15	3.80	3.05
ноем.	0.91	2.78	3.05	2.30	2.81	1.49	3.24	3.80	3.14
дек.	0.93	2.89	3.01	2.33	2.87	1.51	3.42	3.86	3.29

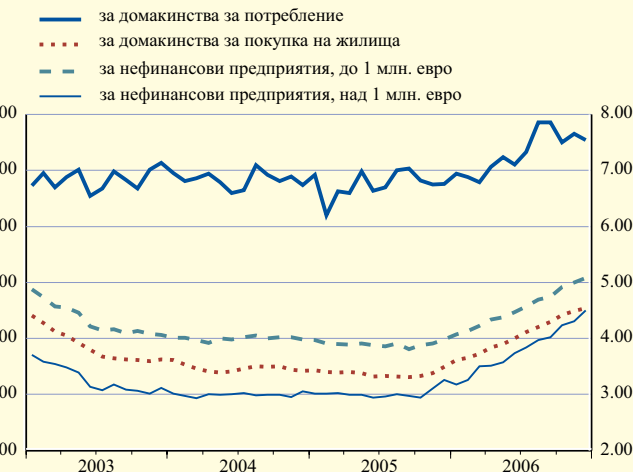
5. Лихвени проценти по кредити (салда)

		Кредити за домакинства						Кредити за нефинансови предприятия (НФП)		
		Жилищни кредити с матуритет			Кредити за потребление и други кредити с матуритет			С матуритет		
		До 1 година	Над 1 и до 5 години	Над 5 години	До 1 година	Над 1 и до 5 години	Над 5 години	До 1 година	Над 1 и до 5 години	Над 5 години
		1	2	3	4	5	6	7	8	9
2006	ян.	4.62	4.14	4.50	7.99	6.78	5.60	4.42	3.88	4.26
	февр.	4.59	4.17	4.54	7.97	6.78	5.68	4.49	3.95	4.31
	март	4.60	4.15	4.52	8.06	6.80	5.73	4.53	3.98	4.31
	апр.	4.63	4.16	4.52	8.10	6.73	5.75	4.59	4.05	4.34
	май	4.63	4.16	4.52	8.10	6.70	5.71	4.64	4.10	4.36
	юни	4.67	4.20	4.55	8.10	6.75	5.73	4.72	4.19	4.40
	юли	4.68	4.21	4.57	8.15	6.71	5.82	4.81	4.27	4.45
	авг.	4.72	4.23	4.60	8.21	6.72	5.82	4.85	4.33	4.48
	септ.	4.82	4.27	4.62	8.31	6.81	5.87	4.93	4.40	4.53
	окт.	4.90	4.29	4.65	8.36	6.81	5.88	5.07	4.51	4.57
	ноем.	4.98	4.33	4.68	8.34	6.81	5.91	5.14	4.59	4.63
	дек.	5.01	4.35	4.71	8.43	6.81	5.94	5.24	4.66	4.68

G21 Нови депозити с договорен матуритет (проценти годишно без включени такси: средно за периода)



G22 Нови кредити с плаващ лихвен процент и с до 1 година първоначален период на фиксиране на лихвения процент (проценти годишно без включени такси: средно за периода)

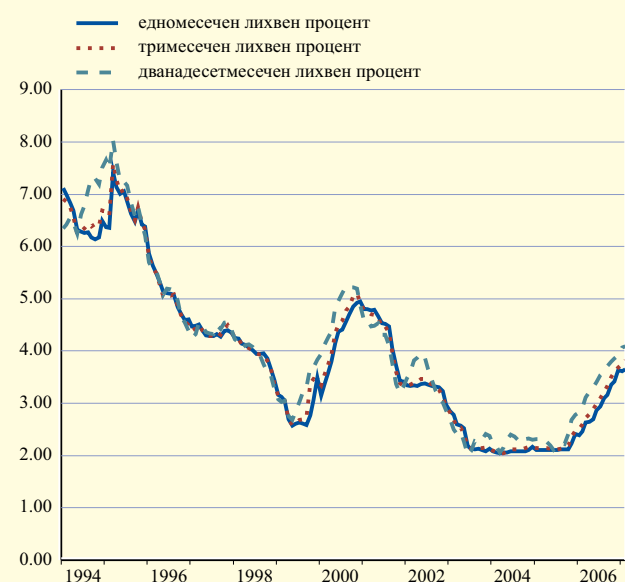


Източник: ЕЦБ.

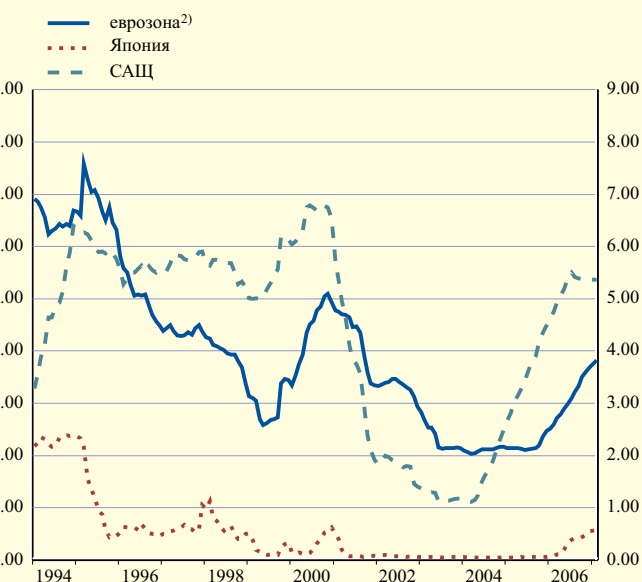
4.6 Лихвени проценти на паричния пазар (проценти годишно; средни стойности за периода)

	Еврозона ^{1), 2)}					САЩ	Япония
	Овърнйт депозити (ЕОНИА)	Едномесечни депозити (EURIBOR)	Тримесечни депозити (EURIBOR)	Шестмесечни депозити (EURIBOR)	Дванадесетмесечни депозити (EURIBOR)	Тримесечни депозити (ЛИБОР)	Тримесечни депозити (ЛИБОР)
	1	2	3	4	5	6	7
2004	2.05	2.08	2.11	2.15	2.27	1.62	0.05
2005	2.09	2.14	2.18	2.23	2.33	3.56	0.06
2006	2.83	2.94	3.08	3.23	3.44	5.19	0.30
2005 4 тр.	2.14	2.25	2.34	2.46	2.63	4.34	0.06
2006 1 тр.	2.40	2.50	2.61	2.75	2.95	4.76	0.08
2 тр.	2.63	2.74	2.90	3.06	3.32	5.21	0.21
3 тр.	2.94	3.06	3.22	3.41	3.62	5.43	0.41
4 тр.	3.36	3.46	3.59	3.72	3.86	5.37	0.49
2006 февр.	2.35	2.46	2.60	2.72	2.91	4.76	0.07
март	2.52	2.63	2.72	2.87	3.11	4.92	0.10
апр.	2.63	2.65	2.79	2.96	3.22	5.07	0.11
май	2.58	2.69	2.89	3.06	3.31	5.18	0.19
юни	2.70	2.87	2.99	3.16	3.40	5.38	0.32
юли	2.81	2.94	3.10	3.29	3.54	5.50	0.40
авг.	2.97	3.09	3.23	3.41	3.62	5.42	0.41
септ.	3.04	3.16	3.34	3.53	3.72	5.38	0.42
окт.	3.28	3.35	3.50	3.64	3.80	5.37	0.44
ноем.	3.33	3.42	3.60	3.73	3.86	5.37	0.48
дек.	3.50	3.64	3.68	3.79	3.92	5.36	0.56
2007 ян.	3.56	3.62	3.75	3.89	4.06	5.36	0.56
февр.	3.57	3.65	3.82	3.94	4.09	5.36	0.59

Г23 Лихвени проценти на паричния пазар на еврозоната²⁾ (месечни: процент годишно)



Г24 Тримесечни лихвени проценти на паричния пазар (месечни: процент годишно)



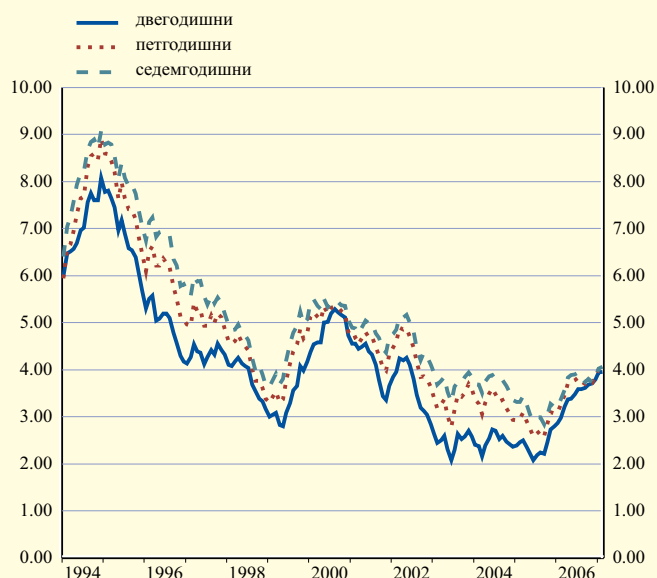
Източник: ЕЦБ.

- 1) Преди януари 1999 г. синтетичните лихвени проценти за еврозоната се изчисляваха на базата на националните лихвени проценти, претеглени с БВП. За допълнителна информация виж общите бележки.
- 2) Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.

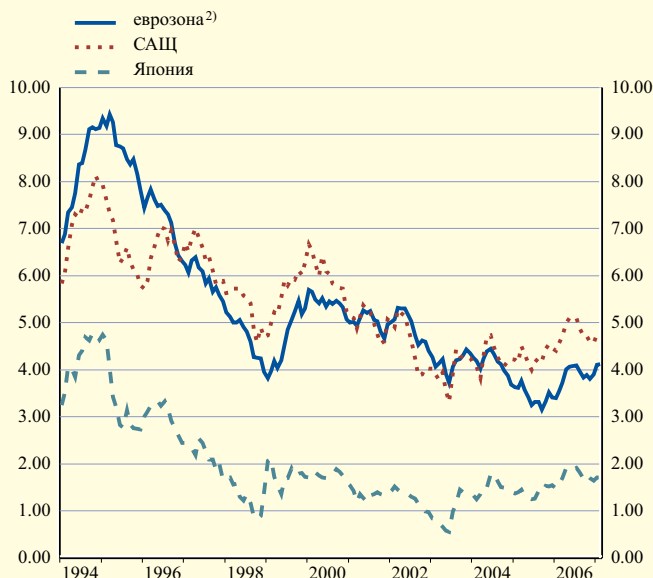
4.7 Доходност на държавни облигации (проценти годишно, средни стойности за периода)

	Евронизона ^{1), 2)}					САЩ	Япония
	2 години 1	3 години 2	5 години 3	7 години 4	10 години 5	10 години 6	10 години 7
2004	2.47	2.77	3.29	3.70	4.14	4.26	1.50
2005	2.38	2.55	2.85	3.14	3.44	4.28	1.39
2006	3.44	3.51	3.64	3.72	3.86	4.79	1.74
2005 4 тр.	2.66	2.79	3.01	3.18	3.42	4.48	1.53
2006 1 тр.	3.02	3.11	3.28	3.39	3.56	4.57	1.58
2 тр.	3.41	3.53	3.75	3.88	4.05	5.07	1.90
3 тр.	3.60	3.66	3.76	3.84	3.97	4.90	1.80
4 тр.	3.73	3.73	3.77	3.79	3.86	4.63	1.70
2006 февр.	2.97	3.07	3.26	3.37	3.55	4.56	1.57
март	3.22	3.30	3.47	3.57	3.73	4.72	1.70
апр.	3.37	3.49	3.71	3.83	4.01	4.99	1.91
май	3.38	3.52	3.74	3.89	4.06	5.10	1.91
юни	3.47	3.59	3.78	3.91	4.08	5.10	1.87
юли	3.58	3.69	3.84	3.94	4.10	5.10	1.91
авг.	3.59	3.65	3.75	3.83	3.97	4.88	1.81
септ.	3.62	3.64	3.70	3.74	3.84	4.72	1.68
окт.	3.69	3.70	3.77	3.80	3.88	4.73	1.76
ноем.	3.71	3.70	3.73	3.74	3.80	4.60	1.70
дек.	3.79	3.79	3.83	3.84	3.90	4.57	1.64
2007 ян.	3.94	3.96	4.02	4.02	4.10	4.76	1.71
февр.	3.96	3.98	4.02	4.07	4.12	4.73	1.71

Г25 Доходност на държавните облигации в еврозоната²⁾ (месечно; проценти годишно)



Г26 Доходност на десетгодишните държавни облигации (месечно; проценти годишно)



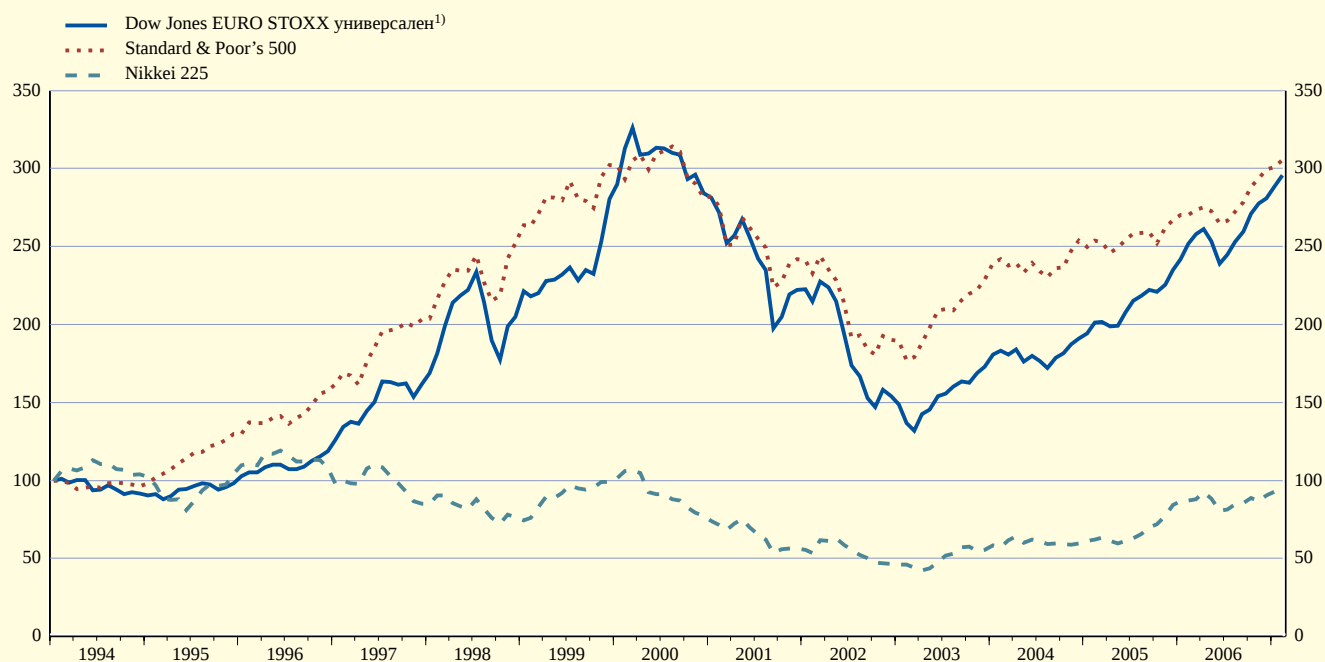
Източник: ЕЦБ.

- 1) До декември 1998 г. доходността в еврозоната се изчисляваше на базата на хармонизираната доходност на държавните облигации, претеглени с БВП. След това тегла са номиналните салда по държавните облигации за различните матуритети.
- 2) Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.

4.8 Индекси на стоковия пазар (индекс в базисни точки; средни стойности за периода)

	Индекси Dow Jones EURO STOXX ¹⁾												САЩ	Япония
	Бенчмарк/ референтна стойност		Индекси на основни промишлени отрасли										Standard & Poor's 500	Nikkei 225
	Универ- сален	50	Основни матери- али	Потребителски услуги	Потребителски стоки	Петрол и газ	Финанси	Промис- леност	Техно- логии	Кому- нални услуги	Телекому- никации	Здраве- опазване		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2004	251.1	2 804.8	251.4	163.4	219.9	300.5	238.2	258.6	298.3	266.3	399.2	395.9	1 131.1	11 180.9
2005	293.8	3 208.6	307.0	181.3	245.1	378.6	287.7	307.3	297.2	334.1	433.1	457.0	1 207.4	12 421.3
2006	357.3	3 795.4	402.3	205.0	293.7	419.8	370.3	391.3	345.3	440.0	416.8	530.2	1 310.5	16 121.2
2005 4 тр.	315.2	3 433.1	334.0	185.5	262.8	411.8	316.8	327.6	325.0	358.6	423.4	478.3	1 231.6	14 487.0
2006 1 тр.	347.6	3 729.4	373.1	199.2	286.5	423.6	358.4	379.7	354.5	413.3	415.8	522.4	1 283.2	16 207.8
2 тр.	348.2	3 692.9	386.0	199.6	285.5	412.8	357.5	387.5	358.0	417.7	403.5	539.1	1 280.9	16 190.0
3 тр.	350.2	3 726.8	399.7	202.0	287.9	410.1	364.7	378.4	325.8	438.1	397.8	532.9	1 288.6	15 622.2
4 тр.	383.3	4 032.4	450.4	219.3	315.1	432.7	400.7	419.5	343.1	490.8	450.1	526.3	1 389.2	16 465.0
2006 февр.	349.0	3 743.8	375.9	198.0	288.5	424.3	361.7	383.9	351.7	417.8	409.1	513.8	1 277.2	16 187.6
март	358.0	3 814.9	386.5	203.1	294.9	417.4	372.5	393.6	366.3	430.4	422.7	532.9	1 293.7	16 325.2
апр.	362.3	3 834.6	399.0	204.8	299.9	433.6	372.9	404.0	381.1	429.3	415.8	545.4	1 301.5	17 233.0
май	351.7	3 726.8	392.2	200.9	287.9	415.8	362.7	394.5	358.9	420.4	401.0	542.2	1 289.6	16 430.7
юни	331.8	3 528.7	367.8	193.6	269.8	390.7	338.2	365.2	336.0	404.4	394.8	530.2	1 253.1	14 990.3
юли	339.6	3 617.3	389.0	196.6	277.0	409.5	348.2	369.8	321.7	415.7	393.3	548.6	1 261.2	15 133.2
авг.	351.1	3 743.9	399.7	200.9	289.3	418.2	366.5	375.9	324.4	442.3	394.9	525.3	1 287.2	15 786.8
септ.	359.9	3 817.6	410.4	208.4	297.2	401.9	379.1	389.6	331.3	456.0	405.6	525.4	1 317.5	15 930.9
окт.	375.8	3 975.8	435.6	216.9	306.8	419.4	397.5	405.6	341.1	475.6	431.1	532.2	1 363.4	16 515.7
ноем.	384.8	4 052.8	451.8	220.1	319.2	438.6	401.3	420.2	343.6	490.5	456.8	517.4	1 389.4	16 103.9
дек.	389.5	4 070.4	464.4	221.0	319.3	440.4	403.4	433.3	344.6	507.0	463.1	529.4	1 416.2	16 790.2
2007 ян.	400.4	4 157.8	476.4	229.1	328.2	426.5	419.8	452.2	350.4	505.0	485.0	538.1	1 423.9	17 270.0
февр.	410.3	4 230.2	496.6	235.9	339.4	428.2	428.3	476.2	355.3	524.7	481.0	530.4	1 445.3	17 729.4

Г27 Dow Jones EURO STOXX универсален, Standard & Poor's 500 и Nikkei 225 (януари 1994 г. = 100; средни месечни стойности)



Източник: ЕЦБ.

1) Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.



ЦЕНИ, ПРОИЗВОДСТВО, ТЪРСЕНЕ И ПАЗАР НА ТРУДА

5.1 Хармонизиран индекс на потребителските цени (ХИПЦ), други цени и разходи (годишно процентно изменение, ако не е посочено друго)

1. Хармонизиран индекс на потребителските цени¹⁾

	Общо					Общо (с.и., процентно изменение спрямо предходния период)					
	Индекс 2005 г. = 100	Общо		Стоки	Услуги	Общо	Обработени храни	Необра- ботени храни	Неенергийни промишлени стоки	Електри- ческа и топлинна енергия, газообразни горива и вода (сезонно неизгладени)	Услуги
			Общо без неообработени храни и енергия								
% от всичко ²⁾	100.0	100.0	82.8	59.2	40.8	100.0	11.9	7.6	30.0	9.6	40.8
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2003	95.8	2.1	2.0	1.8	2.5	-	-	-	-	-	-
2004	97.9	2.1	2.1	1.8	2.6	-	-	-	-	-	-
2005	100.0	2.2	1.5	2.1	2.3	-	-	-	-	-	-
2006	102.2	2.2	1.5	2.3	2.0	-	-	-	-	-	-
2005 4 тр.	101.0	2.3	1.5	2.4	2.1	0.4	0.7	0.6	0.2	0.4	0.5
2006 1 тр.	101.0	2.3	1.4	2.6	1.9	0.4	0.5	0.7	0.1	1.3	0.4
2 тр.	102.4	2.5	1.5	2.8	2.0	0.8	0.5	0.6	0.3	3.9	0.5
3 тр.	102.5	2.1	1.5	2.3	2.0	0.5	0.4	1.9	0.2	0.6	0.6
4 тр.	102.8	1.8	1.6	1.6	2.1	0.0	0.8	0.8	0.3	-4.2	0.6
2006 септ.	102.5	1.7	1.5	1.6	2.0	-0.1	0.2	0.6	0.1	-3.2	0.2
окт.	102.6	1.6	1.6	1.3	2.1	0.0	0.5	-0.2	0.1	-1.8	0.2
ноем.	102.6	1.9	1.6	1.7	2.1	0.1	0.1	0.5	0.1	-0.5	0.2
дек.	103.0	1.9	1.6	1.8	2.0	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.1	0.2
2007 ян.	102.5	1.8	1.8	1.5	2.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.4	0.3
февр. ³⁾		1.8									

	Стоки						Услуги					
	Храни (вкл. алкохолни напитки и цигари)			Промислени стоки			Мебели и домашно обзавеждане		Транспорт	Съобщения	Услуги в областта на развлеченията/отдых и лични	Други
	Общо	Обработени храни	Необработени храни	Общо	Неенергийни промишлени стоки	Електрическа и топлинна енергия, газообразни горива и вода	Наеми					
% от всичко ²⁾	19.6	11.9	7.6	39.6	30.0	9.6	10.2	6.2	6.4	3.1	14.4	6.7
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
2003	2.8	3.3	2.1	1.2	0.8	3.0	2.4	2.0	2.9	-0.6	2.7	3.4
2004	2.3	3.4	0.6	1.6	0.8	4.5	2.4	1.9	2.8	-2.0	2.4	5.1
2005	1.6	2.0	0.8	2.4	0.3	10.1	2.6	2.0	2.7	-2.2	2.3	3.1
2006	2.4	2.1	2.8	2.3	0.6	7.7	2.5	2.1	2.5	-3.3	2.3	2.3
2005 4 тр.	1.9	2.2	1.4	2.7	0.4	11.1	2.5	1.9	2.7	-2.7	2.3	2.7
2006 1 тр.	1.8	2.0	1.4	3.0	0.3	12.2	2.5	2.0	2.4	-3.3	2.2	2.3
2 тр.	2.0	2.2	1.6	3.1	0.7	11.6	2.5	2.1	2.8	-3.6	2.3	2.2
3 тр.	2.8	2.1	3.9	2.0	0.7	6.3	2.5	2.1	2.6	-3.6	2.4	2.3
4 тр.	2.9	2.2	4.1	1.0	0.8	1.5	2.5	2.1	2.3	-2.5	2.4	2.4
2006 авг.	2.9	2.2	3.9	2.4	0.6	8.1	2.5	2.1	2.6	-3.9	2.3	2.3
септ.	2.9	1.8	4.6	1.0	0.8	1.5	2.5	2.1	2.4	-3.4	2.3	2.4
окт.	3.0	2.3	4.2	0.5	0.8	-0.5	2.5	2.2	2.4	-2.7	2.4	2.4
ноем.	3.0	2.2	4.4	1.1	0.8	2.1	2.5	2.1	2.3	-2.7	2.5	2.4
дек.	2.7	2.1	3.7	1.4	0.9	2.9	2.5	2.1	2.2	-2.3	2.4	2.4
2007 ян.	2.8	2.2	3.7	0.9	0.9	0.9	2.6	2.0	2.9	-1.7	2.7	2.2

Източници: Изчисления на Евростат и ЕЦБ.

1) Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.

2) Отнасящи се до индекса за периода 2007 г.

3) Оценка, базирана на публикувани предварителни национални данни, покриващи 95% от еврозоната, както и на по-ранна информация за цените на енергията.

5.1 Хармонизиран индекс на потребителските цени (ХИПЦ), други цени и разходи (годишно процентно изменение, ако не е посочено друго)

2. Преработваща промишленост, добивна промишленост, строителство, жилищна собственост и цени на комуналните услуги и стоки за широко потребление

	Цени на производител с изключение на строителството									Строителство ¹⁾	Цени на жилищна собственост ²⁾	Световни пазарни цени на суровини ³⁾	Цени на петрола ⁴⁾ (евро за барел)		
	Общо (индекс 2000 г. = 100)	Общо	Преработваща промишленост, добивна промишленост и производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия, газообразни горива и вода					Енергетика	Общо						
			Преработваща промишленост	Общо	Междини стоки	Капиталови стоки	Потребителски стоки					Общо с изключение на енергетиката			
							Общо							Дълготрайни	Недълготрайни
% от всичко ⁵⁾	100.0	100.0	89.5	82.4	31.6	21.2	29.6	4.0	25.6	17.6		100.0	32.8		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2003	103.4	1.4	0.9	0.8	0.8	0.3	1.1	0.6	1.2	3.7	2.1	6.9	-4.0	-4.5	25.1
2004	105.8	2.3	2.5	2.0	3.5	0.7	1.3	0.7	1.4	3.9	2.6	7.2	18.4	10.8	30.5
2005	110.1	4.1	3.2	1.9	2.9	1.3	1.1	1.3	1.1	13.4	3.1	7.6	28.5	9.4	44.6
2006	115.8	5.1	3.4	2.8	4.8	1.4	1.7	1.6	1.7	13.2	.	.	19.7	24.8	52.9
2005 4 тр.	112.0	4.4	2.8	1.4	1.7	1.1	1.4	1.2	1.4	15.6	2.9	7.3 ⁶⁾	34.2	23.2	48.6
2006 1 тр.	113.9	5.2	3.2	1.7	2.2	1.0	1.5	1.4	1.5	18.8	2.6	-	36.4	23.6	52.3
2 тр.	115.8	5.8	3.9	2.6	4.4	1.2	1.7	1.6	1.8	17.3	3.5	6.8 ⁶⁾	30.0	26.2	56.2
3 тр.	116.9	5.4	3.7	3.6	6.3	1.7	1.9	1.8	1.9	11.7	3.5	-	13.4	26.6	55.7
4 тр.	116.6	4.1	2.8	3.5	6.2	1.8	1.6	1.7	1.6	6.1	.	.	3.9	23.0	47.3
2006 септ.	116.5	4.6	2.8	3.6	6.4	1.7	1.7	1.8	1.7	7.8	-	-	4.0	26.4	50.3
окт.	116.6	4.0	2.5	3.5	6.3	1.8	1.7	1.7	1.7	5.2	-	-	3.9	28.7	47.6
ноем.	116.6	4.3	2.9	3.5	6.1	1.9	1.6	1.7	1.5	6.8	-	-	4.5	22.9	46.7
дек.	116.6	4.1	2.9	3.4	6.1	1.8	1.5	1.7	1.4	6.2	-	-	3.2	17.7	47.4
2007 ян.	116.7	2.9	2.4	3.4	6.0	1.9	1.5	1.9	1.4	1.2	-	-	-9.6	15.6	42.2
февр.											-	-	-4.6	13.9	44.9

3. Почасови разходи за труд на единица продукция⁷⁾

	Общо (сезонно изгладен индекс 2000 г. = 100)	Общо		По компоненти		По вид икономическа активност			Допълнителен показател: показател за договорени работни заплати
				Фонд работна заплата	Социални вноски на работодателя	Добивна промишленост, преработваща промишленост и производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия, газообразни горива и вода	Строителство	Услуги	
% от всичко ⁵⁾	100.0	100.0	73.1	26.9	34.6	9.1	56.3		
	1	2	3	4	5	6	7	8	
2003	110.8	3.1	2.9	3.8	3.1	3.8	2.9	2.4	
2004	113.5	2.4	2.3	2.2	2.8	2.7	2.0	2.1	
2005	116.2	2.4	2.6	1.9	2.5	2.2	2.4	2.1	
2006	.	.	.	.	.	.	.	2.2	
2005 4 тр.	117.2	2.3	2.6	1.5	2.5	2.5	2.2	2.0	
2006 1 тр.	117.8	2.3	2.8	0.9	2.5	2.4	2.1	2.1	
2 тр.	118.4	2.3	2.6	1.6	3.1	1.4	2.1	2.4	
3 тр.	119.0	2.0	2.2	1.8	2.6	1.4	1.8	2.0	
4 тр.	.	.	.	.	.	.	.	2.4	

Източници: Евростат, *HWI* (колони 13 и 14 в таблица 2, раздел 5.1), изчисления на ЕЦБ, базирани на данни от финансов поток от данни на Томпсън (колона 15 в таблица 2, раздел 5.1), изчисления на ЕЦБ въз основа на данни, предоставени от Евростат (колона 6 в таблица 2, раздел 5.1 и колона 7 в таблица 3, раздел 5.1) и изчисления на ЕЦБ (колона 12 в таблица 2, раздел 5.1 и колона 8 в таблица 3, раздел 5.1).

1) Жилищни сгради, базирани се на нехармонизирани данни.

2) Индикатор за цените на жилищната собственост за еврозоната, базирани на нехармонизирани източници.

3) Отнася се до цените, изразени в евро.

4) Петрол Брент (за доставка месец напред).

5) През 2000 г.

6) Тримесечните данни за второто (четвъртото) тримесечие към полугодишните средни показатели на първата (съответно втората) половина на годината. Тъй като някои национални данни се предоставят само годишно, полугодишните оценки донакъде се извличат от годишните резултати, ето защо точността на полугодишните данни е по-ниска от тази на годишните.

7) Почасовите разходи за труд на единица продукция за цялата икономика не включват земеделието, публичната администрация, образованието, здравеопазването и услугите, които не са класифицирани другаде. Поради разлики в обхвата оценките за компонентите могат да не съответстват на общите.

5.1 Хармонизиран индекс на потребителските цени (ХИПЦ), други цени и разходи

(годишно процентно изменение, ако не е посочено друго)

4. Разходи за труд на единица продукция, компенсация на наети лица и производителност на труда

(сезонно изгладени)

	Общо (индекс 2000 г. = 100)	Общо	По икономически дейности					
			Селско стопанство, лов, горско стопанство и риболов	Преработваща промишленост, добивна промишленост и производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия, газообразни горива и вода	Строителство	Търговия, ремонтни дейности, хотелиерство и ресторантьор- ство, транспорт и съобщения	Финансови услуги, операции с недвижими имоти, наемодателна дейност и бизнес услуги	Публична администрация, образование, здравеопазване и други услуги
	1	2	3	4	5	6	7	8
	Разходи за труд на единица продукция ¹⁾							
2002	104.7	2.4	0.9	0.7	3.2	2.1	3.0	3.4
2003	106.4	1.7	6.2	0.3	3.3	2.1	1.2	2.7
2004	107.5	1.1	-9.6	-0.1	3.1	-0.3	2.6	2.6
2005	108.5	0.9	8.5	-1.2	3.6	0.3	2.0	1.8
2005 3 тр.	108.3	0.6	8.0	-1.2	2.3	-0.3	2.0	1.8
4 тр.	109.1	1.0	8.7	-2.3	3.0	0.1	2.2	2.7
2006 1 тр.	109.3	0.9	4.2	-1.8	3.3	0.1	2.3	2.5
2 тр.	109.4	1.0	2.1	-2.2	2.2	0.3	1.6	3.4
3 тр.	109.4	1.0	1.8	-2.1	2.0	0.0	2.8	2.7
	Компенсации на наети лица							
2002	105.2	2.6	2.2	2.0	3.2	2.4	2.6	3.1
2003	107.3	2.0	2.6	2.1	2.7	1.8	2.2	1.9
2004	109.6	2.1	2.8	2.6	2.5	1.3	2.2	2.3
2005	111.4	1.6	3.2	1.4	2.1	1.3	2.2	1.7
2005 3 тр.	111.4	1.6	2.6	1.6	2.3	1.3	2.0	1.5
4 тр.	112.3	1.9	2.4	1.6	2.5	1.2	1.7	2.9
2006 1 тр.	113.0	2.1	0.7	2.6	3.3	1.9	1.4	2.2
2 тр.	113.8	2.4	1.0	2.4	3.4	2.2	0.9	3.3
3 тр.	113.9	2.2	2.1	2.7	3.2	1.6	1.6	2.5
	Производителност на труда ²⁾							
2002	100.5	0.2	1.3	1.3	0.0	0.2	-0.4	-0.3
2003	100.9	0.3	-3.3	1.8	-0.6	-0.2	1.0	-0.7
2004	101.9	1.0	13.6	2.7	-0.6	1.6	-0.3	-0.3
2005	102.6	0.7	-4.8	2.7	-1.5	1.1	0.2	-0.1
2005 3 тр.	102.9	0.9	-5.0	2.8	0.1	1.6	0.0	-0.3
4 тр.	102.9	1.0	-5.8	3.9	-0.5	1.1	-0.5	0.2
2006 1 тр.	103.4	1.2	-3.3	4.5	0.1	1.8	-0.9	-0.4
2 тр.	104.0	1.4	-1.1	4.7	1.2	1.9	-0.7	-0.1
3 тр.	104.2	1.2	0.3	4.8	1.2	1.6	-1.1	-0.2

5. Дефлатори на брутния вътрешен продукт

	Общо (сезонно изгладен индекс 2000 г. = 100)	Общо	Вътрешно търсене				Износ ³⁾	Внос ³⁾
			Общо	Частно потребление	Правителствено потребление	Брутно образуване на основен капитал		
	1	2	3	4	5	6	7	8
2003	107.3	2.1	2.0	2.1	2.3	1.2	-1.3	-1.8
2004	109.3	1.9	2.1	2.1	2.2	2.5	1.1	1.5
2005	111.4	1.9	2.2	2.0	2.2	2.3	2.6	3.6
2006	113.2	1.7	2.3	2.1	1.7	2.8	2.7	4.4
2005 4 тр.	112.3	2.0	2.5	2.3	2.8	2.2	3.0	4.2
2006 1 тр.	112.4	1.6	2.7	2.4	2.0	2.4	2.8	5.5
2 тр.	113.0	1.8	2.7	2.3	2.7	2.8	3.1	5.6
3 тр.	113.6	1.8	2.2	2.1	1.6	3.0	2.9	4.1
4 тр.	114.0	1.5	1.7	1.7	0.5	2.9	1.9	2.4

Източник: Изчисления на ЕЦБ, базирани на данни, предоставени от Евростат.

1) Компенсацията (по текущи цени) на наети лица, разделена на добавената стойност (обеми) за наети лица.

2) Добавената стойност (обеми) за наети лица.

3) Дефлаторите за вноса и износа се отнасят до стоки и услуги и включват презграничната търговия в рамките на еврозоната.

5.2 Производство и търсене

1. Компоненти на БВП и разходи

	БВП								
	Общо	Вътрешно търсене					Външнотърговски баланс ¹⁾		
		Общо	Частно потребление	Правителствено потребление	Брутно образуване на основен капитал	Изменение на запасите ²⁾	Общо	Износ ¹⁾	Внос ¹⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Текущи цени (млрд. евро, сезонно изгладени)									
2003	7 460.8	7 304.3	4 278.5	1 526.2	1 498.4	1.1	156.5	2 624.3	2 467.8
2004	7 738.0	7 576.0	4 426.7	1 580.9	1 561.7	6.7	162.0	2 823.4	2 661.4
2005	8 000.3	7 882.6	4 584.3	1 639.7	1 640.3	18.2	117.8	3 025.2	2 907.4
2006	8 357.9	8 261.0	4 765.9	1 705.0	1 757.4	32.8	96.8	3 356.7	3 259.9
2005 4 тр.	2 030.7	2 006.9	1 162.1	418.1	418.3	8.4	23.8	783.6	759.8
2006 1 тр.	2 049.0	2 031.7	1 175.6	421.0	425.5	9.6	17.2	810.4	793.1
2 тр.	2 079.2	2 060.8	1 185.4	426.4	437.9	11.1	18.5	824.2	805.7
3 тр.	2 101.5	2 082.2	1 198.5	426.6	443.2	13.9	19.3	845.3	826.0
4 тр.	2 128.2	2 086.4	1 206.4	431.0	450.9	-1.8	41.8	876.9	835.1
Процент от БВП									
2006	100.0	98.8	57.0	20.4	21.0	0.4	1.2	-	-
Верижно свързани обеми (цени от предходната година, сезонно изгладени ³⁾)									
Процентно изменение по тримесечие									
2005 4 тр.	0.3	0.6	0.1	0.1	0.4	-	-	0.7	1.5
2006 1 тр.	0.8	0.5	0.6	1.4	0.8	-	-	3.1	2.3
2 тр.	1.0	0.9	0.3	0.0	2.1	-	-	0.9	0.8
3 тр.	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6	-	-	1.8	2.2
4 тр.	0.9	0.1	0.6	0.5	1.2	-	-	3.7	1.9
Годишно процентно изменение									
2003	0.8	1.5	1.2	1.8	1.0	-	-	1.1	3.1
2004	2.0	1.8	1.5	1.4	2.2	-	-	6.9	6.7
2005	1.4	1.6	1.4	1.4	2.5	-	-	4.2	5.2
2006	2.6	2.3	1.8	2.1	4.5	-	-	8.4	7.8
2005 4 тр.	1.8	1.9	1.2	1.6	3.2	-	-	4.7	5.3
2006 1 тр.	2.2	2.2	1.8	2.5	3.6	-	-	8.4	8.7
2 тр.	2.8	2.5	1.7	2.0	4.7	-	-	7.4	6.8
3 тр.	2.7	2.8	1.7	2.1	3.9	-	-	6.7	7.0
4 тр.	3.3	2.3	2.1	2.5	4.8	-	-	9.8	7.3
Принос за процентното изменение на БВП по тримесечия, процентни пунктове									
2005 4 тр.	0.3	0.6	0.1	0.0	0.1	0.5	-0.3	-	-
2006 1 тр.	0.8	0.5	0.3	0.3	0.2	-0.3	0.3	-	-
2 тр.	1.0	0.9	0.2	0.0	0.4	0.3	0.0	-	-
3 тр.	0.6	0.7	0.4	0.1	0.1	0.0	-0.1	-	-
4 тр.	0.9	0.1	0.3	0.1	0.3	-0.5	0.8	-	-
Принос за годишното процентно изменение на БВП, процентни пунктове									
2003	0.8	1.4	0.7	0.4	0.2	0.2	-0.7	-	-
2004	2.0	1.8	0.9	0.3	0.4	0.2	0.2	-	-
2005	1.4	1.6	0.8	0.3	0.5	0.0	-0.2	-	-
2006	2.6	2.3	1.1	0.4	0.9	-0.1	0.4	-	-
2005 4 тр.	1.8	1.9	0.7	0.3	0.6	0.3	-0.1	-	-
2006 1 тр.	2.2	2.2	1.0	0.5	0.7	-0.1	0.0	-	-
2 тр.	2.8	2.5	1.0	0.4	1.0	0.2	0.3	-	-
3 тр.	2.7	2.7	1.0	0.4	0.8	0.5	0.0	-	-
4 тр.	3.3	2.2	1.2	0.5	1.0	-0.5	1.1	-	-

Източници: Евростат и изчисления на ЕЦБ.

1) Износът и вносите обхващат стоки и услуги и включват презграничната търговия в рамките на еврозоната. Те не са изцяло съпоставими с таблица 1 от раздел 7.3.

2) Включително придобитите минус осребрени ценности.

3) Годишните данни не са изгладени по отношение колебанията в броя на работните дни.

5.2 Производство и търсене

2. Добавена стойност по икономически дейности

	Брутна добавена стойност (базисни цени)							Данъци, намалени със субсидиите за продуктите
	Общо	Селско стопанство, лов, горско стопанство и риболов	Добивна промишленост, преработвателна промишленост и производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия, газообразни горива и вода	Строителство	Търговия, ремонтни дейности, хотелство и ресторантьорство, транспорт и съобщения	Финансово посредничество, операции с недвижими имоти, наемодателна дейност и бизнес услуги	Публична администрация, образование, здравеопазване и други услуги	
	1	2	3	4	5	6	7	8
Текущи цени (млрд. евро, сезонно изгладени)								
2003	6 702.9	152.2	1 385.3	389.7	1 423.4	1 824.4	1 527.9	757.9
2004	6 945.4	157.4	1 418.1	413.1	1 476.0	1 898.0	1 582.9	792.6
2005	7 165.2	143.5	1 454.1	436.1	1 519.5	1 976.2	1 635.8	835.1
2006	7 471.7	148.9	1 512.6	477.1	1 574.7	2 075.3	1 683.1	886.2
2005 4 тр.	1 815.8	36.3	366.8	112.8	382.7	501.6	415.7	214.9
2006 1 тр.	1 831.6	35.9	371.6	114.5	385.5	508.8	415.3	217.4
2 тр.	1 859.3	36.8	375.7	117.8	391.7	515.5	421.9	220.0
3 тр.	1 881.2	37.5	381.8	121.1	396.7	522.6	421.5	220.2
4 тр.	1 899.6	38.8	383.5	123.8	400.8	528.5	424.3	228.5
Процент от добавената стойност								
2006	100.0	2.0	20.2	6.4	21.1	27.8	22.5	-
Верижно свързани обеми (цени от предходната година, сезонно изгладени ¹⁾)								
Процентно изменение по тримесечия								
2005 4 тр.	0.3	0.6	0.5	0.9	0.5	0.1	0.2	0.4
2006 1 тр.	0.8	-2.9	1.3	-0.3	0.7	1.2	0.5	1.1
2 тр.	1.1	1.3	1.4	2.4	1.3	1.0	0.4	-0.2
3 тр.	0.6	0.4	1.0	1.1	0.5	0.5	0.2	0.4
4 тр.	0.7	2.5	0.4	1.4	0.8	0.7	0.4	2.7
Годишно процентно изменение								
2003	0.7	-5.9	0.3	0.2	0.4	1.6	1.0	1.4
2004	2.1	11.5	1.9	1.1	2.8	1.7	1.2	1.5
2005	1.4	-6.3	1.2	0.9	1.7	2.2	1.1	1.4
2006	2.6	-1.2	3.7	3.7	2.9	2.7	1.2	3.0
2005 4 тр.	1.7	-6.9	2.6	2.0	1.9	2.1	1.1	2.1
2006 1 тр.	2.1	-3.6	3.4	2.4	2.5	2.0	0.9	3.4
2 тр.	2.8	-0.5	4.1	3.5	3.2	2.9	1.2	2.8
3 тр.	2.8	-0.6	4.3	4.1	3.0	2.8	1.3	1.8
4 тр.	3.2	1.2	4.2	4.6	3.4	3.4	1.6	4.1
Принос за процентното изменение на БВП по тримесечия, процентни пунктове								
2005 4 тр.	0.3	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	-
2006 1 тр.	0.8	-0.1	0.3	0.0	0.1	0.3	0.1	-
2 тр.	1.1	0.0	0.3	0.1	0.3	0.3	0.1	-
3 тр.	0.6	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	-
4 тр.	0.7	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	-
Принос за годишното процентно изменение на БВП, процентни пунктове								
2003	0.7	-0.1	0.1	0.0	0.1	0.4	0.2	-
2004	2.1	0.3	0.4	0.1	0.6	0.5	0.3	-
2005	1.4	-0.1	0.2	0.1	0.4	0.6	0.2	-
2006	2.8	0.2	0.8	0.2	0.6	0.7	0.3	-
2005 4 тр.	1.7	-0.2	0.5	0.1	0.4	0.6	0.2	-
2006 1 тр.	2.1	-0.1	0.7	0.1	0.5	0.6	0.2	-
2 тр.	2.8	0.0	0.8	0.2	0.7	0.8	0.3	-
3 тр.	2.8	0.0	0.9	0.2	0.6	0.8	0.3	-
4 тр.	3.2	0.0	0.9	0.3	0.7	0.9	0.4	-

Източници: Изчисления на Евростат и на ЕЦБ.

1) Годишните данни не са изгладени по отношение на колебанията в броя на работните дни.

5.2 Производство и търсене (годишно процентно изменение, ако не е посочено друго)

3. Промислено производство

	Общо	Промисленост с изключение на строителство									Строителство	
		Общо (сезонно изгладен индекс 2000 г. = 100)	Общо	Промисленост с изключение на строителството и производството и разпределението на електрическа и топлинна енергия, газообразни горива и вода					Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия, газообразни горива и вода			
				Преработваща промишленост	Общо	Междинни стоки	Капиталови стоки	Потребителски стоки				
								Общо	Дълготрайни	Недълготрайни		
% от всичко ¹⁾	100.0	82.9	82.9	75.0	74.0	30.0	22.4	21.5	3.6	17.9	8.9	17.1
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2004	2.1	102.3	2.0	2.1	2.0	2.2	3.3	0.5	0.1	0.6	2.0	-0.1
2005	1.1	103.7	1.3	1.3	1.1	0.9	2.8	0.5	-0.9	0.7	1.3	-0.2
2006	3.7	107.6	3.8	4.1	4.1	4.9	5.5	2.2	4.1	1.8	0.7	4.2
2006 1 тр.	3.8	106.0	3.4	3.5	3.4	3.0	5.0	2.1	2.4	2.1	3.8	2.0
2 тр.	3.1	107.3	4.1	4.2	4.5	5.6	5.3	2.5	3.7	2.2	0.9	3.8
3 тр.	4.2	108.3	4.1	4.4	4.3	5.7	5.4	1.7	5.0	1.2	1.6	4.5
4 тр.	3.7	108.9	3.6	4.4	4.4	5.3	6.1	2.3	5.3	1.8	-3.2	6.3
2006 юли	3.9	107.5	3.5	3.8	3.8	5.2	4.2	1.5	3.1	1.3	2.5	5.6
авг.	5.2	109.2	5.5	6.0	5.7	7.8	7.5	2.4	9.0	1.6	2.4	3.9
септ.	3.6	108.3	3.5	3.7	3.6	4.6	5.2	1.4	4.6	0.9	0.0	3.9
окт.	3.8	108.3	3.8	4.4	4.5	5.5	5.4	2.4	5.0	2.0	-1.5	5.0
ноем.	3.5	108.6	2.7	3.7	3.5	3.4	6.1	1.9	5.4	1.3	-3.6	6.0
дек.	3.7	109.7	4.2	5.2	5.2	7.3	6.7	2.7	5.5	2.2	-4.3	8.2
	Месечни процентни изменения (сезонно изгладени)											
2006 юли	-0.1	-	-0.4	-0.5	-0.7	-0.6	-0.2	-0.5	-0.5	-0.5	0.8	0.9
авг.	1.2	-	1.6	2.0	1.9	2.9	2.0	1.3	4.3	0.7	-1.8	-0.1
септ.	-0.7	-	-0.9	-1.1	-1.0	-2.1	-0.6	-0.7	-3.2	-0.3	-1.0	0.7
окт.	-0.2	-	0.0	0.2	0.2	0.7	-0.3	0.3	0.2	0.3	-2.2	0.7
ноем.	0.6	-	0.3	0.5	0.4	0.0	1.4	0.1	1.4	-0.2	0.6	0.7
дек.	0.7	-	1.1	1.0	1.3	2.2	0.4	0.8	0.2	0.9	1.6	0.7

4. Нови промишлени поръчки и оборот, продажби на дребно и регистрации на пътнически превозни средства

	Нови промишлени поръчки		Промислен оборот		Продажби на дребно							Нови регистрации на пътнически превозни средства	
	Преработваща промишленост ²⁾ (текущи цени)		Преработваща промишленост (текущи цени)		Текущи цени	Постоянни цени						Общо (с.и. в хиляди) ³⁾	Общо
	Общо (сезонно изгладен индекс 2000 г. = 100)	Общо	Общо (сезонно изгладен индекс 2000 г. = 100)	Общо		Общо	Общо (сезонно изгладен индекс 2000 г. = 100)	Общо	Хранителни продукти, напитки и тютюневи изделия	Нехранителни продукти			
										Текстил, облекло и обувки	Стоки и услуги за домакинството		
% от всичко ¹⁾	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	43.7	56.3	10.6	14.8		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2004	105.4	7.4	106.2	5.1	2.3	105.3	1.5	1.2	1.7	1.8	3.3	923	1.2
2005	110.8	4.6	110.7	3.7	2.3	106.7	1.3	0.7	1.7	2.3	1.3	937	1.5
2006	121.0	9.1	118.8	7.3	2.8	108.3	1.5	0.2	2.3	2.7	4.1	956	2.0
2006 1 тр.	117.5	12.0	115.4	9.0	2.2	107.6	0.8	0.2	1.2	1.8	2.3	957	2.6
2 тр.	118.6	7.9	118.2	6.4	3.0	108.0	1.7	0.7	2.4	2.8	3.5	957	2.2
3 тр.	123.0	10.2	119.8	6.4	3.2	108.7	1.8	0.8	2.5	3.2	4.4	934	-2.0
4 тр.	125.0	6.6	121.7	7.5	2.7	108.9	1.5	-0.7	3.0	2.9	5.8	976	5.1
2006 авг.	125.1	14.4	120.7	9.2	3.6	109.2	2.2	-0.2	4.0	7.5	5.8	937	-1.2
септ.	123.4	7.5	119.7	3.6	2.5	108.3	1.2	0.6	1.9	0.6	4.9	956	0.5
окт.	123.0	12.9	119.8	11.0	1.8	108.4	0.8	-1.5	2.3	1.4	4.6	947	0.0
ноем.	124.4	6.0	122.2	7.9	2.7	109.0	1.5	-0.6	3.1	3.2	6.2	969	4.8
дек.	127.7	1.5	123.1	3.7	3.3	109.3	2.2	-0.2	3.6	3.9	6.3	1 011	11.9
2007 ян.	.	.	.	.	1.4	108.2	-0.1	-1.6	1.3	.	.	946	-2.7
	Месечно процентно изменение (сезонно изгладено)												
2006 авг.	-	3.8	-	1.6	0.6	-	0.6	-1.1	1.8	3.6	2.7	-	3.1
септ.	-	-1.3	-	-0.9	-0.8	-	-0.8	0.2	-1.4	-4.2	-0.7	-	2.0
окт.	-	-0.3	-	0.1	0.0	-	0.1	-0.4	0.4	1.0	0.1	-	-0.9
ноем.	-	1.1	-	2.0	0.8	-	0.6	0.1	0.8	1.5	1.1	-	2.3
дек.	-	2.7	-	0.7	0.3	-	0.3	0.2	0.3	0.4	0.8	-	4.3
2007 ян.	-	.	-	.	-0.7	-	-1.0	-0.8	-0.9	.	.	-	-6.4

Източници: Евростат, с изключение на колони 12 и 13 в таблица 4, раздел 5.2. (изчисления на ЕЦБ въз основа на данни на ACEA).

1) През 2000 г.

2) Включва предимно преработвателни отрасли, работещи главно с поръчки, които представляват 62.6% от преработващата промишленост през 2000 г.

3) Годишните и тримесечните данни са средни от месечните данни за периода.

5.2 Производство и търсене (процентен баланс¹⁾, ако не е посочено друго; сезонно изгладени)

5. Проучване на бизнеса и потребителите

	Показател за икономическите нагласи ²⁾ (дългосрочен среден = 100)	Преработваща промишленост				Натоварване на мощностите ⁴⁾ (в проценти)	Показател за потребителското доверие ³⁾					
		Показател за доверието на промишлеността					Общо ⁵⁾	Оценка за финансовата ситуация през следващите 12 месеца	Оценка за икономическата ситуация през следващите 12 месеца	Безработица през следващите 12 месеца	Спестявания през следващите 12 месеца	
		Общо ⁵⁾	Регистър на поръчките	Наличност на готова продукция	Очаквания за производството							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2003	93.1	-10	-25	10	4	80.8	-18	-5	-20	37	-10	
2004	99.2	-5	-15	8	10	81.5	-14	-4	-14	30	-9	
2005	97.9	-7	-17	11	6	81.2	-14	-4	-15	28	-9	
2006	106.9	2	0	6	13	83.3	-9	-3	-9	15	-9	
2005 4 тр.	100.1	-6	-15	10	7	81.5	-13	-4	-15	22	-10	
2006	1 тр.	102.6	-2	-9	9	11	82.2	-11	-3	-11	20	-9
	2 тр.	106.8	2	0	6	13	83.0	-10	-3	-10	16	-9
	3 тр.	108.2	4	3	5	12	83.8	-8	-3	-10	12	-8
	4 тр.	109.9	6	6	4	15	84.2	-7	-3	-7	10	-9
2006	септ.	108.9	4	4	4	13	-	-8	-3	-9	12	-7
	окт.	110.0	5	5	4	14	83.9	-8	-3	-8	11	-9
	ноем.	109.9	6	6	4	16	-	-7	-3	-7	10	-9
	дек.	109.8	6	8	3	14	-	-6	-3	-5	9	-9
2007	ян.	109.2	5	6	4	15	84.4	-7	-2	-7	8	-9
	февр.	109.7	5	7	3	12	-	-5	-3	-4	5	-8

	Показател за доверието на строителството			Показател за доверието на търговията на дребно				Показател за доверието на услугите			
	Общо ⁵⁾	Регистър на поръчките	Очаквания за заетостта	Общо ⁵⁾	Настояща бизнес ситуация	Обем на наличностите	Очаквана бизнес ситуация	Общо ⁵⁾	Бизнес климат	Търсене през последните месеци	Търсене за предстоящите месеци
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
2003	-16	-23	-9	-10	-12	16	0	4	-4	3	14
2004	-12	-20	-4	-8	-12	14	1	11	6	8	18
2005	-7	-12	-2	-7	-12	13	4	11	5	10	18
2006	0	-5	5	0	-3	14	13	18	13	18	23
2005 4 тр.	-3	-8	2	-5	-9	15	10	14	10	13	19
2006 1 тр.	-2	-8	3	-3	-4	15	9	15	10	14	20
2 тр.	-1	-6	4	1	1	14	16	19	14	18	24
3 тр.	3	-2	7	2	5	13	14	19	14	19	25
4 тр.	3	-3	8	2	8	13	11	20	13	21	26
2006 септ.	4	0	9	3	8	12	15	18	12	19	24
окт.	3	-2	7	4	9	13	14	21	14	23	26
ноем.	3	-4	10	3	10	13	12	19	12	19	26
дек.	2	-2	7	0	5	13	8	19	12	20	25
2007 ян.	1	-8	10	-1	2	16	11	20	16	19	23
февр.	0	-9	8	-2	0	16	12	20	15	21	24

Източник: Европейска комисия (главна дирекция „Икономически и финансови въпроси“).

- 1) Процентната разлика между отчетните единици, които са дали положителен, и онези, които са дали отрицателен отговор.
- 2) Показателят за икономическите нагласи се състои от показателите за доверието на промишлеността, услугите, потребителите, строителството и търговията на дребно; показателят за доверието на промишлеността е с тегло 40%, показателят за доверие на услугите има тегло 30%, показателят за доверието на потребителите – 20%, и останалите два показателя са с тегло от по 5% всеки. Стойности на показателя за икономическите нагласи над/под 100 показват над/под средно ниво на икономически нагласи, изчислени за периода от 1990 до 2006 г.
- 3) Резултатите за еврозоната от януари 2004 г. нататък не са напълно съпоставими с предходни резултати поради внесени промени във въпросника, използван при проучването във Франция.
- 4) Данните се събират всяка година през януари, април, юли и октомври. Тримесечните данни са средни за две успешни наблюдения. Годишните данни се извличат от тримесечните средни величини.
- 5) Показателите за доверието се изчисляват като проста средна от посочените компоненти; оценките на наличностите (колони 4 и 17) и безработицата (колона 10) се използват с обратни знаци при изчисляване на показателите за доверието.

5.3 Пазари на труда¹⁾ (годишно процентно изменение, ако не е посочено друго)

1. Заетост

	Цялата икономика		По вид заетост		По икономическа активност					
	Милиони (сезонно изгладени)		Наети лица	Самооси- гуряващи се лица	Селско стопанство, лов, горско стопанство, риболов	Добивна промишленост, преработваща промишленост и производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия, газообразни горива и вода	Строи- телство	Търговия, ремонтни дейности, хотелиерство и ресторантьор- ство, транспорт и съобщения	Финансово посредни- чество, операции с недвижими имоти, наемо- дателна дейност и бизнес услуги	Публична администрация, образователни, здравни и други услуги
% от всичко ²⁾	100.0	100.0	84.6	15.4	4.3	17.7	7.5	25.0	15.0	30.4
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2002	134.862	0.7	0.8	0.3	-1.8	-1.2	-0.1	0.6	2.0	2.0
2003	135.465	0.4	0.5	0.1	-2.7	-1.4	0.8	0.7	0.7	1.8
2004	136.427	0.7	0.7	0.8	-1.7	-1.4	1.5	0.9	1.9	1.5
2005	137.480	0.8	0.9	-0.1	-1.7	-1.2	2.5	0.8	2.1	1.2
2005 3 тр.	137.538	0.7	0.9	-0.7	-2.3	-0.9	1.7	0.4	2.1	1.3
4 тр.	138.033	0.7	1.0	-0.8	-1.1	-1.2	2.4	0.6	2.6	0.8
2006 1 тр.	138.477	1.0	1.1	0.4	-0.4	-1.0	2.4	0.7	2.9	1.3
2 тр.	139.076	1.3	1.3	1.3	0.4	-0.6	2.3	1.2	3.7	1.3
3 тр.	139.593	1.4	1.5	1.1	-1.1	-0.5	2.9	1.3	4.0	1.4
Тримесечно процентно изменение (сезонно изгладено)										
2005 3 тр.	0.316	0.2	0.3	-0.1	0.2	-0.2	0.2	0.2	0.7	0.3
4 тр.	0.495	0.4	0.4	0.1	0.1	-0.2	1.0	0.5	1.1	0.1
2006 1 тр.	0.444	0.3	0.2	0.7	-0.5	-0.2	0.5	0.3	0.6	0.6
2 тр.	0.599	0.4	0.4	0.7	0.7	0.0	0.6	0.4	1.1	0.3
3 тр.	0.517	0.4	0.5	-0.1	-1.3	-0.1	0.7	0.3	1.1	0.5

2. Безработица

(сезонно изгладени)

	Общо		По възраст ³⁾				По пол ⁴⁾			
	Милиони	% от работната сила	Възрастни		Младежи		Мъже		Жени	
			Милиони	% от работната сила	Милиони	% от работната сила	Милиони	% от работната сила	Милиони	% от работната сила
% от всичко ²⁾	100.0		75.6		24.5		47.8		52.2	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2003	12.521	8.7	9.332	7.4	3.189	17.8	5.978	7.3	6.543	10.4
2004	12.876	8.8	9.657	7.5	3.219	18.2	6.190	7.5	6.685	10.4
2005	12.657	8.6	9.567	7.4	3.089	17.7	6.138	7.4	6.519	10.0
2006	11.578	7.8	8.748	6.7	2.832	16.5	5.535	6.7	6.043	9.2
2005 4 тр.	12.387	8.4	9.368	7.2	3.019	17.4	5.940	7.2	6.448	9.9
2006 1 тр.	12.116	8.2	9.124	7.0	2.992	17.2	5.781	7.0	6.335	9.7
2 тр.	11.631	7.8	8.813	6.7	2.819	16.4	5.627	6.8	6.004	9.2
3 тр.	11.455	7.7	8.633	6.6	2.822	16.5	5.461	6.6	5.994	9.1
4 тр.	11.230	7.5	8.473	6.4	2.757	16.1	5.281	6.3	5.949	9.1
2006 авг.	11.493	7.7	8.652	6.6	2.840	16.6	5.484	6.6	6.009	9.2
септ.	11.391	7.7	8.578	6.5	2.814	16.4	5.388	6.5	6.003	9.1
окт.	11.345	7.6	8.557	6.5	2.788	16.3	5.325	6.4	6.020	9.2
ноем.	11.218	7.5	8.472	6.4	2.745	16.1	5.273	6.3	5.945	9.1
дек.	11.126	7.5	8.390	6.4	2.736	16.0	5.245	6.3	5.881	9.0
2007 ян.	11.057	7.4	8.312	6.3	2.745	16.1	5.211	6.3	5.846	8.9

Източник: Евростат.

1) Данните за заетостта се отнасят за лица и се основават на ЕСС*95. Данните за безработицата се отнасят за лица и са в съответствие с препоръките на МОТ.

2) Заетост през 2005 г., безработица през 2006 г.

3) Възрастни: на и над 25 години; младежи: до 24 години вкл.; нивата са изразени като процент от работната сила за съответната възрастова група.

4) Нивата са изразени като процент от работната сила за съответния пол.



ДЪРЖАВНИ ФИНАНСИ

6.1 Приходи, разходи и дефицит/излишък¹⁾ (процент от БВП)

1. Еврозона – приходи

	Общо	Текущи приходи										Капиталови приходи		Допълнителен показател: данъчна тежест ²⁾
		Преки данъци	Косвени данъци		Социално-осигурителни вноски			Продажби						
									Домакинства	Предприятия	Получени от институции от ЕС	Работодатели	Наети лица	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1997	47.0	46.5	11.9	8.7	2.9	13.3	0.7	17.1	8.5	5.4	2.3	0.5	0.3	42.7
1998	46.5	46.3	12.2	9.1	2.8	13.9	0.6	16.1	8.3	4.9	2.3	0.3	0.3	42.5
1999	47.0	46.8	12.5	9.3	2.9	14.1	0.6	16.1	8.3	4.9	2.3	0.3	0.3	43.0
2000	46.6	46.4	12.7	9.4	3.0	13.9	0.6	15.9	8.2	4.8	2.2	0.3	0.3	42.7
2001	45.8	45.6	12.3	9.2	2.8	13.6	0.6	15.7	8.2	4.7	2.2	0.2	0.3	41.8
2002	45.3	45.0	11.9	9.1	2.5	13.5	0.4	15.7	8.2	4.6	2.1	0.3	0.3	41.3
2003	45.2	44.5	11.5	8.9	2.4	13.5	0.4	15.8	8.3	4.7	2.1	0.6	0.5	41.3
2004	44.8	44.3	11.4	8.6	2.5	13.6	0.3	15.6	8.2	4.6	2.1	0.5	0.4	41.0
2005	45.2	44.7	11.7	8.7	2.7	13.7	0.3	15.5	8.2	4.5	2.2	0.5	0.3	41.2

2. Еврозона – разходи

	Общо	Текущи разходи								Капиталови разходи				Допълнителен показател: първични разходи ³⁾
		Общо	Компенсация на наети лица	Междино потребление	Лихви	Текущи трансфери	Социални плащания	Субсидии	Изплащания от институции от ЕС	Инвестиции	Капиталови трансфери	Изплащания от институции от ЕС		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1997	49.6	46.0	10.9	4.8	5.0	25.4	22.6	2.1	0.6	3.6	2.4	1.2	0.1	44.7
1998	48.8	45.1	10.6	4.7	4.6	25.2	22.2	2.1	0.5	3.8	2.4	1.4	0.1	44.2
1999	48.4	44.5	10.6	4.8	4.0	25.1	22.1	2.1	0.5	3.9	2.5	1.4	0.1	44.3
2000	47.6	43.9	10.4	4.8	3.9	24.8	21.7	2.0	0.5	3.8	2.5	1.3	0.0	43.7
2001	47.7	43.8	10.3	4.8	3.8	24.9	21.8	1.9	0.5	3.9	2.5	1.4	0.0	43.9
2002	47.8	44.0	10.4	4.9	3.5	25.2	22.3	1.9	0.5	3.8	2.4	1.4	0.0	44.3
2003	48.3	44.3	10.5	5.0	3.3	25.5	22.7	1.9	0.5	4.0	2.5	1.4	0.1	44.9
2004	47.6	43.8	10.4	5.0	3.1	25.2	22.5	1.8	0.5	3.8	2.5	1.4	0.0	44.5
2005	47.6	43.7	10.4	5.1	3.0	25.3	22.5	1.7	0.5	3.9	2.5	1.4	0.0	44.6

3. Еврозона – дефицит/излишък, първичен дефицит/излишък и държавно потребление

	Дефицит (-)/излишък (+)					Първичен дефицит (-)/излишък (+)	Държавно потребление ⁴⁾							Индивидуално потребление
	Общо	Централно държавно управление	Държавно управление на федерален окръг	Местно държавно управление	Социалноосигурителни фондове		Общо	Компенсации на наети лица	Междино потребление	Трансфери в натура чрез пазарни производители	Потребление на основен капитал	Продажби (минус)	Колективно потребление	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1997	-2.6	-2.4	-0.4	0.1	0.1	2.4	20.1	10.9	4.8	4.8	1.9	2.3	8.4	11.7
1998	-2.3	-2.2	-0.2	0.1	0.1	2.3	19.7	10.6	4.7	4.8	1.9	2.3	8.2	11.5
1999	-1.4	-1.7	-0.1	0.1	0.4	2.7	19.9	10.6	4.8	4.9	1.9	2.3	8.3	11.6
2000	-1.0	-1.4	-0.1	0.1	0.5	2.9	19.8	10.4	4.8	4.9	1.9	2.2	8.2	11.6
2001	-1.9	-1.7	-0.4	-0.1	0.3	1.9	19.9	10.3	4.8	5.0	1.9	2.2	8.1	11.7
2002	-2.6	-2.1	-0.5	-0.2	0.2	0.9	20.3	10.4	4.9	5.1	1.9	2.1	8.2	12.0
2003	-3.1	-2.4	-0.5	-0.2	0.0	0.2	20.5	10.5	5.0	5.2	1.9	2.1	8.3	12.2
2004	-2.8	-2.4	-0.3	-0.2	0.1	0.3	20.4	10.4	5.0	5.2	1.9	2.1	8.3	12.2
2005	-2.5	-2.2	-0.3	-0.2	0.2	0.5	20.5	10.4	5.1	5.2	1.9	2.2	8.2	12.3

4. Страни от еврозоната – дефицит (-)/излишък (+)⁵⁾

	Белгия	Германия	Ирландия	Гърция	Испания	Франция	Италия	Люксембург	Нидерландия	Австрия	Португалия	Словения	Финландия
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2002	0.0	-3.7	-0.4	-5.2	-0.3	-3.2	-2.9	2.1	-2.0	-0.5	-2.9	-2.5	4.1
2003	0.0	-4.0	0.3	-6.1	0.0	-4.2	-3.5	0.3	-3.1	-1.6	-2.9	-2.8	2.5
2004	0.0	-3.7	1.5	-7.8	-0.2	-3.7	-3.4	-1.1	-1.8	-1.2	-3.2	-2.3	2.3
2005	-2.3	-3.2	1.1	-5.2	1.1	-2.9	-4.1	-1.0	-0.3	-1.5	-6.0	-1.4	2.7

Източници: Обобщени данни на ЕЦБ за еврозоната; данни на Европейската комисия, отнасящи се до дефицита/излишъка на страните.

- 1) Приходи, разходи и дефицит/излишък са изготвени въз основа на ЕСС'95, но данните не включват постъпленията от продажби на лицензи за универсални мобилни телекомуникационни системи през 2000 г. (дефицитите/излишъците на еврозоната, включително тези приходи, са равни на 0.0% от БВП). Трансакции, ангажиращи бюджета на ЕС, се включват и се консолидират. Трансакции между правителствата на държавите-членки не се консолидират.
- 2) Данъчната тежест включва данъци и социалноосигурителни вноски.
- 3) Включва общите разходи без разходи за лихви.
- 4) Съответства на разходите за крайно потребление (РЗ) на сектор „Държавно управление“ в ЕСС'95.
- 5) Включва приходи от продажби на лицензи за универсални мобилни телекомуникационни системи и сетълмент по споразумения за суап и лихвен форуърд.

6.2 Дълг¹⁾ (процент от БВП)

1. Еврозона – по финансов инструмент и сектор на държателя

	Общо	Финансови инструменти				Държатели				
		Валута и депозити	Кредити	Краткосрочни ценни книжа	Дългосрочни ценни книжа	Местни кредитори ²⁾				Други кредитори ³⁾
						Общо	ПФИ	Други финансови предприятия	Други сектори	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1996	75.1	2.8	17.0	7.9	47.3	58.3	30.3	12.1	15.9	16.8
1997	74.1	2.8	16.0	6.5	48.8	55.4	28.3	13.6	13.5	18.7
1998	72.8	2.7	15.1	5.6	49.3	52.1	26.4	14.5	11.2	20.7
1999	72.0	2.9	14.2	4.2	50.6	48.5	25.4	12.0	11.2	23.4
2000	69.4	2.7	13.1	3.6	50.0	44.1	22.0	11.0	11.0	25.3
2001	68.3	2.8	12.3	4.0	49.2	42.1	20.6	10.4	11.1	26.2
2002	68.2	2.7	11.7	4.6	49.2	40.2	19.2	9.9	11.1	28.0
2003	69.3	2.1	12.3	5.0	49.9	39.1	19.2	10.3	9.6	30.2
2004	69.8	2.2	11.9	5.1	50.7	37.3	18.2	10.0	9.1	32.6
2005	70.8	2.4	11.8	4.9	51.6	35.4	17.1	10.3	8.0	35.4

2. Еврозона – по емитент, матуритет и валута

	Общо	Емитирани от ⁴⁾				Първоначален матуритет			Остатъчен матуритет			Валута	
		Централно държавно управление	Държавно управление на федерален окръг	Местно държавно управление	Социално-осигурителни фондове	До 1 година	Над 1 година	Променлив лихвен процент	До 1 година	Над 1 и до 5 години	Над 5 години	Евро или валути на участващите държави-членки ⁵⁾	Други валути
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1996	75.1	62.9	5.9	5.7	0.5	11.6	63.5	8.6	19.1	25.7	30.2	73.1	2.0
1997	74.1	62.1	6.1	5.4	0.6	9.9	64.2	8.5	18.3	25.3	30.5	72.1	2.0
1998	72.8	61.1	6.1	5.2	0.4	8.9	63.9	7.6	15.8	26.4	30.6	70.9	1.8
1999	72.0	60.5	6.0	5.1	0.4	7.7	64.3	6.6	13.6	28.0	30.4	69.8	2.1
2000	69.4	58.2	5.9	4.9	0.4	6.8	62.6	5.9	13.4	28.0	28.0	67.5	1.9
2001	68.3	57.1	6.1	4.8	0.4	7.2	61.2	5.0	13.7	26.8	27.8	66.7	1.7
2002	68.2	56.7	6.3	4.8	0.4	8.2	60.0	5.0	15.4	25.3	27.5	66.7	1.5
2003	69.3	57.0	6.6	5.1	0.6	8.5	60.8	5.0	14.4	26.1	28.9	68.2	1.1
2004	69.8	57.5	6.7	5.2	0.4	8.5	61.4	4.7	14.3	26.6	28.9	68.8	1.1
2005	70.8	58.1	6.8	5.4	0.5	8.7	62.1	4.7	14.7	26.1	30.0	69.6	1.2

3. Страни от еврозоната

	Белгия	Германия	Ирландия	Гърция	Испания	Франция	Италия	Люксембург	Нидерландия	Австрия	Португалия	Словения	Финландия
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2002	103.3	60.3	32.2	110.7	52.5	58.2	105.6	6.5	50.5	65.8	55.5	29.1	41.3
2003	98.6	63.9	31.1	107.8	48.7	62.4	104.3	6.3	52.0	64.6	57.0	28.5	44.3
2004	94.3	65.7	29.7	108.5	46.2	64.4	103.9	6.6	52.6	63.8	58.6	28.7	44.3
2005	93.2	67.9	27.4	107.5	43.1	66.6	106.6	6.0	52.7	63.4	64.0	28.0	41.3

Източници: Обобщени данни на ЕЦБ за еврозоната; данни на Европейската комисия, отнасящи се до дълга на страните.

- 1) Брутният дълг на сектор „Държавно управление“ по номинална стойност, консолидиран между подсекторите на държавното управление. Средствата, държани от правителства извън еврозоната, не са консолидирани. Данните са частично оценени.
- 2) Държатели – резиденти на страната, чието правителство е емитирало дълга.
- 3) Включва резиденти на страни от еврозоната, различни от страната, чието правителство е емитирало дълга.
- 4) Изключва дълга, държан от сектор „Държавно управление“ в страната, чието правителство го е емитирало.
- 5) Преди 1999 г. това включваше дълг в ЕКЮ, в местна валута и във валутите на други държави-членки, които са приели еврото.

6.3 Изменение на дълга¹⁾ (процент от БВП)

1. Еврозона – по източник, финансов инструмент и сектор на държателя

	Общо	Източник на промяната				Финансови инструменти				Държатели			
		Необходимост от финансиране ²⁾	Влияние на оценката ³⁾	Други изменения в обема ⁴⁾	Влияние на агрегирането ⁵⁾	Валута и депозити	Кредити	Краткосрочни ценни книжа	Дългосрочни ценни книжа	Местни кредитори ⁶⁾	ПФИ	Други финансови предприятия	Други кредитори ⁷⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1997	1.9	2.5	0.0	-0.3	-0.2	0.0	-0.3	-1.1	3.3	-0.6	-0.8	1.9	2.6
1998	1.8	2.2	-0.2	0.0	-0.1	0.1	-0.3	-0.6	2.6	-0.9	-0.7	1.5	2.7
1999	2.0	1.6	0.4	0.0	-0.1	0.2	-0.2	-1.2	3.1	-1.6	0.0	-2.0	3.6
2000	1.0	1.1	0.0	0.0	-0.1	0.0	-0.5	-0.4	1.9	-2.0	-2.1	-0.3	3.0
2001	1.9	1.9	-0.1	0.1	0.0	0.2	-0.2	0.5	1.3	-0.1	-0.6	-0.1	2.0
2002	2.1	2.6	-0.5	0.0	0.0	0.0	-0.2	0.7	1.7	-0.5	-0.7	-0.2	2.6
2003	3.1	3.3	-0.2	0.0	0.0	-0.6	1.0	0.6	2.1	0.1	0.5	0.7	3.0
2004	3.1	3.2	-0.1	0.0	0.0	0.2	0.1	0.2	2.6	-0.4	-0.3	0.1	3.5
2005	3.1	3.1	0.0	0.0	0.0	0.3	0.2	0.0	2.6	-0.8	-0.5	0.6	3.9

2. Еврозона – корекции на дефицита и дълга

	Измене- ние на дълга	Дефицит (-)/ излишък (+) ⁸⁾	Корекции на дефицита и дълга ⁹⁾										Други изменения в обема	Други ¹⁰⁾
			Общо	Трансакции в основни финансови активи, държани от сектор „Държавно управление“							Влияние на оценката	Влияние на валутните курсове		
				Общо	Валута и депозити	Кредити	Ценни книжа ¹¹⁾	Акции и други форми на собствен- ост	Привати- зации	Капита- лови инжек- ции				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1997	1.9	-2.6	-0.7	-0.4	0.1	0.0	-0.1	-0.5	-0.7	0.1	0.0	0.1	-0.3	0.1
1998	1.8	-2.3	-0.5	-0.3	0.2	0.0	0.0	-0.5	-0.7	0.2	-0.2	0.0	0.0	0.1
1999	2.0	-1.4	0.6	0.0	0.5	0.1	0.0	-0.5	-0.8	0.1	0.4	0.2	0.0	0.2
2000	1.0	0.0	1.0	1.1	0.7	0.2	0.2	0.0	-0.4	0.2	0.0	0.1	0.0	0.0
2001	1.9	-1.8	0.0	-0.5	-0.7	0.1	0.1	-0.1	-0.3	0.2	-0.1	0.0	0.1	0.6
2002	2.1	-2.6	-0.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.2	-0.5	-0.1	0.0	-0.1
2003	3.1	-3.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	-0.2	0.2	-0.2	-0.1	0.0	0.1
2004	3.1	-2.8	0.3	0.3	0.2	0.0	0.1	0.0	-0.4	0.2	-0.1	0.0	0.0	0.1
2005	3.1	-2.5	0.6	0.7	0.3	0.1	0.2	0.1	-0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.1

Източник: ЕЦБ.

- Данните са частично оценени. Годишното изменение в brutния номинален консолидиран дълг се изразява като процент от БВП, т.е. [дълг (t) - дълг (t-1)]/БВП (t).
- Необходимостта от финансиране по дефиниция е равна на трансакциите в дългови инструменти.
- Освен влиянието на колебанията на курсовете на чуждестранните валути включва и влиянието на измерването по номинална стойност (премии или отстъпки по емитирани ценни книжа).
- Включва в частност влиянието от прекласификации на единиците и някои видове поемане на дълг.
- Разликите между измененията в агрегирания дълг в резултат от агрегиране дълговете на страните и агрегирането на измененията в дълга на страните в резултат от обменните курсове, използвани за агрегиране преди 2001 г.
- Държатели – резиденти в страните, чието правителство е емитирало дълга.
- Включва резиденти на страните от еврозоната, различни от страната, чието правителство е емитирало дълга.
- Включително приходи от продажби на лицензи за универсални мобилни телекомуникационни системи.
- Разликата между годишното изменение на brutния номинален консолидиран дълг и дефицита като процент от БВП.
- Състои се главно от трансакции в други активи и пасиви (търговски кредити, други вземания/плащания и финансови деривати).
- С изключение на финансови деривати.

6.4 Тримесечни приходи, разходи и дефицит/излишък ¹⁾ (процент от БВП)

1. Еврозона – тримесечни приходи

		Общо	Текущи приходи						Капиталови приходи		Допълнителен показател: данъчна тежест ²⁾
			Преки данъци	Косвени данъци	Социално-осигурителни вноски	Продажби	Доход от собственост	Капиталови данъци			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2000	3 тр.	44.1	43.7	11.9	12.5	15.6	2.0	0.8	0.4	0.2	40.3
	4 тр.	49.9	49.4	13.9	14.1	16.6	2.9	1.0	0.5	0.3	44.9
2001	1 тр.	42.3	41.9	10.5	12.7	15.3	1.8	0.9	0.4	0.2	38.7
	2 тр.	46.9	46.5	13.5	13.0	15.6	2.0	1.6	0.4	0.2	42.3
	3 тр.	43.4	43.0	11.6	12.3	15.5	1.9	0.9	0.4	0.3	39.7
	4 тр.	49.2	48.7	13.5	14.0	16.3	2.9	1.1	0.5	0.3	44.1
2002	1 тр.	42.0	41.6	10.1	12.7	15.5	1.7	0.8	0.4	0.2	38.6
	2 тр.	45.7	45.1	12.6	12.7	15.5	2.0	1.5	0.5	0.3	41.1
	3 тр.	43.5	43.0	11.2	12.7	15.5	2.0	0.8	0.4	0.3	39.6
	4 тр.	49.2	48.6	13.4	14.2	16.2	2.9	0.9	0.6	0.3	44.1
2003	1 тр.	42.0	41.5	9.8	12.8	15.6	1.7	0.7	0.5	0.2	38.5
	2 тр.	46.0	44.5	12.1	12.7	15.8	2.0	1.3	1.5	1.2	41.8
	3 тр.	42.8	42.4	10.8	12.7	15.5	1.9	0.7	0.5	0.2	39.2
	4 тр.	49.3	48.3	13.1	14.3	16.2	2.9	0.8	1.0	0.3	43.9
2004	1 тр.	41.5	41.0	9.6	12.8	15.4	1.7	0.7	0.5	0.3	38.1
	2 тр.	45.1	44.4	12.2	13.1	15.4	2.0	0.9	0.8	0.6	41.2
	3 тр.	42.7	42.2	10.7	12.6	15.4	1.9	0.7	0.5	0.3	38.9
	4 тр.	49.5	48.5	13.0	14.5	16.2	2.9	0.8	1.0	0.4	44.2
2005	1 тр.	42.2	41.7	10.0	13.0	15.4	1.7	0.6	0.5	0.3	38.6
	2 тр.	45.0	44.3	12.0	13.3	15.3	2.0	0.9	0.6	0.3	40.9
	3 тр.	43.4	42.7	11.1	12.8	15.3	1.9	0.8	0.7	0.3	39.5
	4 тр.	49.6	48.8	13.5	14.5	16.2	2.9	0.9	0.8	0.3	44.5
2006	1 тр.	42.8	42.4	10.4	13.3	15.4	1.6	0.8	0.5	0.3	39.3
	2 тр.	46.0	45.6	12.7	13.7	15.3	2.0	1.1	0.4	0.3	42.0
	3 тр.	43.4	42.9	11.5	12.7	15.3	1.9	0.7	0.4	0.3	39.8

2. Еврозона – тримесечни разходи и дефицит/излишък

		Общо		Текущи разходи					Капиталови разходи			Дефицит (-)/ излишък(+)	Първичен дефицит (-)/ излишък (+)	
		Общо	Компенсации на наети лица	Междино потреб- ление	Лихви	Текущи транс- фери			Инвес- тиции	Капита- лови трансфери				
							Социални плащания	Субсидии						
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2000	3 тр.	43.0	42.7	10.1	4.6	4.0	24.2	20.9	1.5	0.3	2.5	1.1	1.0	5.0
	4 тр.	49.7	45.9	11.0	5.3	3.7	25.9	22.0	1.6	3.8	3.1	1.5	0.2	3.9
2001	1 тр.	45.7	42.3	10.1	4.2	4.0	24.1	20.9	1.3	3.4	1.9	1.5	-3.4	0.6
	2 тр.	46.3	42.8	10.2	4.6	3.9	24.1	20.8	1.3	3.5	2.4	1.1	0.7	4.5
	3 тр.	46.1	42.4	10.0	4.6	3.8	24.1	20.8	1.4	3.7	2.5	1.2	-2.7	1.1
	4 тр.	51.1	46.2	11.0	5.7	3.6	25.9	22.1	1.7	4.9	3.2	1.7	-1.9	1.6
2002	1 тр.	46.3	42.9	10.3	4.3	3.7	24.6	21.2	1.4	3.5	2.0	1.5	-4.3	-0.7
	2 тр.	46.7	43.2	10.3	4.9	3.5	24.4	21.2	1.3	3.4	2.3	1.1	-1.0	2.5
	3 тр.	46.8	43.1	10.0	4.7	3.5	24.9	21.5	1.4	3.7	2.5	1.2	-3.3	0.2
	4 тр.	50.8	46.4	11.0	5.7	3.3	26.4	22.7	1.6	4.4	2.8	1.6	-1.6	1.7
2003	1 тр.	47.0	43.5	10.4	4.5	3.5	25.1	21.6	1.3	3.5	1.9	1.6	-5.1	-1.5
	2 тр.	47.4	43.9	10.4	4.8	3.4	25.3	21.8	1.3	3.6	2.4	1.2	-1.5	1.9
	3 тр.	47.0	43.3	10.2	4.8	3.3	25.1	21.6	1.3	3.7	2.5	1.1	-4.1	-0.9
	4 тр.	51.2	46.3	11.0	5.7	3.1	26.5	22.9	1.5	4.8	3.2	1.6	-1.8	1.3
2004	1 тр.	46.6	43.2	10.4	4.6	3.2	25.1	21.5	1.2	3.4	1.9	1.4	-5.1	-1.9
	2 тр.	46.8	43.4	10.4	4.9	3.1	25.0	21.6	1.2	3.4	2.3	1.1	-1.6	1.5
	3 тр.	46.1	42.7	10.0	4.6	3.2	25.0	21.6	1.3	3.4	2.4	1.0	-3.4	-0.3
	4 тр.	50.8	45.9	11.0	5.7	3.0	26.2	22.7	1.4	4.9	3.1	1.8	-1.3	1.7
2005	1 тр.	46.8	43.4	10.3	4.6	3.1	25.3	21.6	1.2	3.4	1.9	1.5	-4.5	-1.4
	2 тр.	46.5	43.1	10.3	5.0	3.1	24.8	21.6	1.1	3.4	2.3	1.0	-1.5	1.6
	3 тр.	46.2	42.4	9.9	4.7	3.0	24.8	21.5	1.2	3.8	2.4	1.3	-2.8	0.2
	4 тр.	50.8	46.0	11.1	5.7	2.8	26.3	22.7	1.4	4.8	3.1	1.6	-1.2	1.7
2006	1 тр.	45.8	42.7	10.1	4.6	3.0	24.9	21.3	1.1	3.1	1.9	1.2	-3.0	0.1
	2 тр.	46.0	42.7	10.3	5.0	3.0	24.4	21.4	1.0	3.3	2.4	1.0	0.0	3.0
	3 тр.	46.3	42.0	9.8	4.7	3.0	24.5	21.2	1.1	4.3	2.5	1.8	-2.9	0.1

Източник: Изчисления на ЕЦБ, които се основават на данни, предоставени от Евростат и на национални данни.

- 1) Приходите, разходите и дефицитът/излишъкът са изготвени в съответствие с ЕСС'95. Трансакциите между бюджета на ЕС и единици извън сектор „Държавно управление“ не са включени. С изключение на различните крайни срокове за предаване на данните тримесечните данни са съпоставими с годишните. Данните са сезонно неизгладени.
- 2) Данъчната тежест включва данъци и социалноосигурителни вноски.

6.5 Тримесечен дълг и изменение на дълга (процент от БВП)

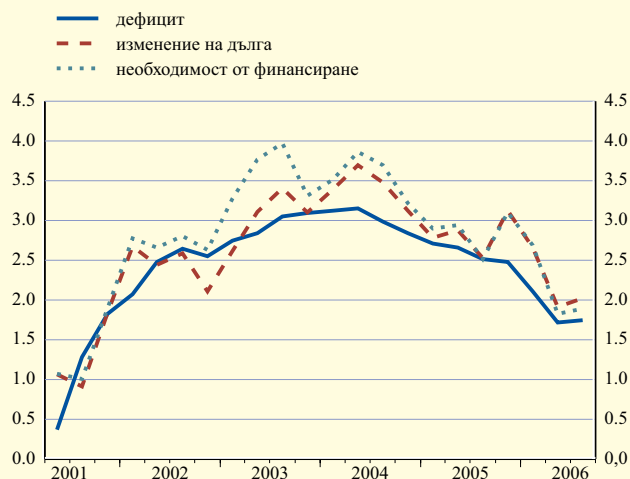
1. Еврозона – Маастрихтски дълг по финансови инструменти¹⁾

		Общо	Финансови инструменти			
		1	Валута и депозити	Кредити	Краткосрочни ценни книжа	Дългосрочни ценни книжа
			2	3	4	5
2003	4 тр.	69.3	2.1	12.3	5.0	49.9
2004	1 тр.	70.8	2.1	12.3	5.5	50.8
	2 тр.	71.4	2.2	12.1	5.5	51.5
	3 тр.	71.3	2.3	12.1	5.6	51.4
	4 тр.	69.8	2.2	11.9	5.1	50.7
2005	1 тр.	71.1	2.2	11.9	5.3	51.7
	2 тр.	72.0	2.4	11.7	5.3	52.6
	3 тр.	71.6	2.4	11.8	5.3	52.1
	4 тр.	70.8	2.4	11.8	4.9	51.6
2006	1 тр.	71.2	2.5	11.8	5.1	51.8
	2 тр.	71.2	2.5	11.6	5.1	52.0
	3 тр.	70.8	2.5	11.7	4.9	51.7

2. Еврозона – корекции на дефицита и дълга

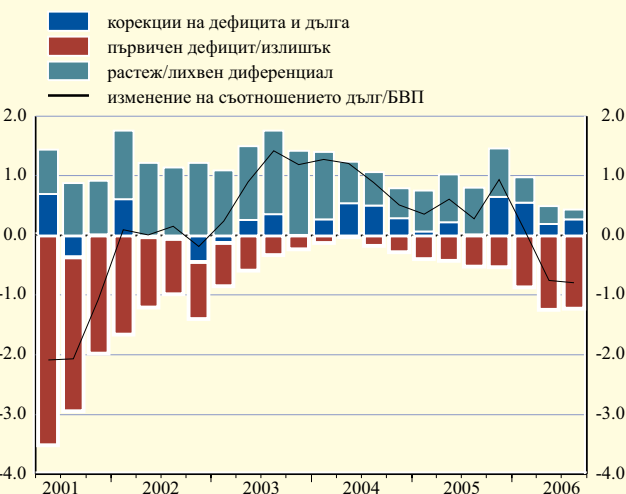
		Изменение на дълга	Дефицит (-)/излишък (+)	Корекции на дефицита и дълга							Допълнителен показател: необходимо- ст от финан- сиране	
				Общо	Трансакции в основни финансови активи, държани от сектор „Държавно управление“					Влияние на оценките и други изменения в обема		Други
					Общо	Валута и депозити	Кредити	Ценни книжа	Акции и други форми на собственост			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2003	4 тр.	-2.0	-1.8	-3.8	-3.9	-2.1	-0.3	-0.1	-1.3	-0.5	0.6	-1.5
2004	1 тр.	8.5	-5.1	3.4	2.0	1.4	-0.1	0.2	0.5	-0.1	1.5	8.6
	2 тр.	5.6	-1.6	3.9	4.1	3.4	0.2	0.3	0.3	0.0	-0.2	5.5
	3 тр.	2.0	-3.4	-1.4	-1.1	-1.4	0.0	0.2	0.2	-0.3	-0.1	2.3
	4 тр.	-3.1	-1.3	-4.5	-3.4	-2.6	0.1	-0.2	-0.7	0.0	-1.0	-3.1
2005	1 тр.	7.0	-4.5	2.4	2.5	1.4	0.2	0.4	0.4	-0.2	0.2	7.2
	2 тр.	5.8	-1.5	4.4	3.6	2.7	0.2	0.3	0.4	0.2	0.5	5.6
	3 тр.	0.7	-2.8	-2.2	-2.6	-2.5	-0.2	0.3	-0.3	0.0	0.4	0.6
	4 тр.	-0.7	-1.2	-1.9	-0.6	-0.3	0.1	-0.4	0.0	0.0	-1.3	-0.7
2006	1 тр.	5.0	-3.0	2.0	1.5	1.1	0.1	0.6	-0.3	-0.4	0.8	5.3
	2 тр.	2.8	0.0	2.8	3.1	2.4	0.1	0.3	0.2	0.6	-0.9	2.1
	3 тр.	1.2	-2.9	-1.8	-0.9	-0.6	-0.1	0.1	-0.2	0.2	-1.1	0.9

Г28 Дефицит, необходимост от финансиране и изменение на дълга
(плъзгаща се средна за 4 тримесечия, % от БВП)



Г29 Маастрихтски дълг

(годишно изменение на съотношението дълг/БВП и други базисни фактори)



Източник: Изчисления на ЕЦБ, които се основават на данни, предоставени от Евростат и на национални данни.

1) Данните за наличностите за тримесечие t са изразени като процент от сумата на БВП за тримесечие t и за предходните три тримесечия.



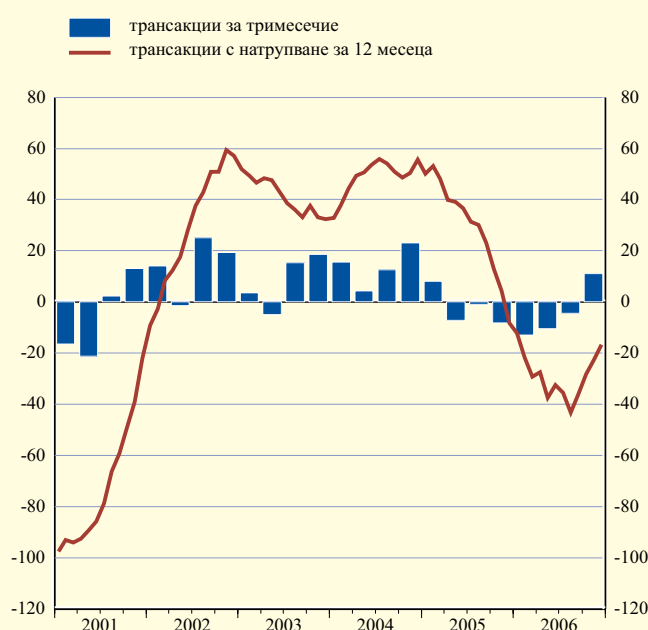
ВЪНШНИ ТРАНСАКЦИИ И ПОЗИЦИИ

7.1 Платежен баланс (милиарди евро; нетни трансакции)

1. Обобщен платежен баланс

	Текуща сметка					Капита- лова сметка	Нетно кредити- ране/нетно финансира- не от/към останалия свят (ко- лонии 1+6)	Финансова сметка						Грешки и пропуски
	Общо	Стоки	Услуги	Доход	Текущи транс- фери			Общо	Преки инвести- ции	Порт- фейлни инвести- ции	Финан- сови деривати	Други инвести- ции	Резервни активи	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2004	55.6	103.5	30.8	-19.8	-58.8	16.6	72.2	-21.1	-64.2	68.2	-6.6	-30.9	12.4	-51.1
2005	-8.2	48.2	36.0	-22.2	-70.2	11.9	3.7	37.4	-202.3	156.9	-10.7	75.5	18.0	-41.1
2006	-16.8	28.4	36.3	-7.7	-73.8	10.7	-6.1	109.0	-145.9	255.1	-5.7	9.2	-3.7	-103.0
2005 4 тр.	-8.1	3.9	11.0	-6.4	-16.6	4.6	-3.6	-42.4	-36.5	-49.5	-6.2	41.5	8.3	46.0
2006 1 тр.	-12.8	-2.8	4.8	1.4	-16.2	2.0	-10.8	65.7	-31.5	22.9	-8.5	76.8	6.1	-54.9
2 тр.	-10.5	6.4	11.9	-13.1	-15.7	1.3	-9.2	48.5	-16.4	96.3	-2.8	-27.2	-1.4	-39.3
3 тр.	-4.5	8.0	10.7	-0.4	-22.8	1.9	-2.6	52.1	-41.3	28.4	7.7	60.6	-3.2	-49.5
4 тр.	11.1	16.9	8.9	4.5	-19.1	5.5	16.6	-57.3	-56.6	107.6	-2.0	-101.1	-5.2	40.7
2005 дек.	-0.8	1.8	3.5	-0.4	-5.8	3.1	2.3	-31.1	-17.2	-1.0	-4.0	-16.1	7.2	28.8
2006 ян.	-10.2	-6.3	0.9	0.0	-4.7	0.8	-9.4	-3.2	-2.7	-36.4	-2.9	41.1	-2.3	12.6
февр.	-0.6	0.5	2.3	0.8	-4.3	1.0	0.4	19.5	-29.1	21.4	-3.3	28.6	1.9	-19.9
март	-2.1	3.0	1.5	0.6	-7.2	0.2	-1.9	49.5	0.3	37.9	-2.3	7.1	6.5	-47.6
апр.	-7.3	0.7	3.1	-4.9	-6.2	0.3	-7.0	17.4	1.8	-7.4	-6.5	30.6	-1.1	-10.4
май	-11.5	0.5	3.9	-10.4	-5.4	0.3	-11.2	31.9	-3.4	40.2	1.8	-5.1	-1.7	-20.7
юни	8.3	5.2	4.9	2.3	-4.1	0.7	9.0	-0.8	-14.8	63.5	1.8	-52.7	1.4	-8.2
юли	0.3	4.6	5.0	-1.5	-7.8	0.7	1.0	6.2	-9.5	-0.1	3.3	13.8	-1.3	-7.2
авг.	-6.3	-2.3	1.3	1.5	-6.8	1.0	-5.3	1.6	-4.7	-15.8	-2.5	25.5	-0.8	3.7
септ.	1.5	5.7	4.5	-0.4	-8.2	0.2	1.7	44.3	-27.1	44.2	6.9	21.4	-1.1	-46.0
окт.	1.5	5.8	3.9	-0.4	-7.7	0.4	2.0	-4.3	-15.3	22.5	6.9	-18.4	0.1	2.3
ноем.	4.5	7.7	2.3	1.9	-7.3	1.0	5.6	-18.7	-13.0	45.5	-4.1	-46.2	-0.8	13.1
дек.	5.0	3.4	2.7	3.0	-4.1	4.1	9.1	-34.4	-28.3	39.6	-4.8	-36.4	-4.4	25.3
транзакции с натрупване за 12 месеца														
2006 дек.	-16.8	28.4	36.3	-7.7	-73.8	10.7	-6.1	109.0	-145.9	255.1	-5.7	9.2	-3.7	-103.0

Г30 Платежен баланс – баланс по текущата сметка (милиарди евро)



Г31 Платежен баланс – нетни преки и портфейлни инвестиции (милиарди евро)



Източник: ЕЦБ.

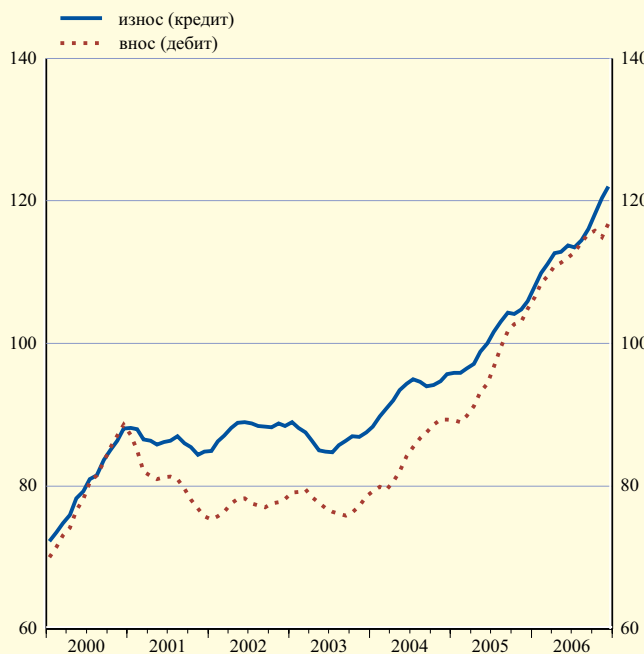
7.1 Платежен баланс (милиарди евро; трансакции)

2. Текуща и капиталова сметка

	Текуща сметка											Капиталова сметка	
	Общо			Стоки		Услуги		Доход		Текущи трансфери		Кредит	Дебит
	Кредит	Дебит	Нето	Кредит	Дебит	Кредит	Дебит	Кредит	Дебит	Кредит	Дебит		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2004	1 859.5	1 803.9	55.6	1 132.4	1 028.9	364.8	334.1	280.7	300.5	81.6	140.5	24.6	8.0
2005	2 048.4	2 056.7	-8.2	1 224.3	1 176.1	400.3	364.3	338.9	361.1	85.1	155.2	23.8	11.9
2006	2 317.1	2 333.9	-16.8	1 387.8	1 359.4	427.5	391.2	418.9	426.6	82.8	156.6	22.8	12.1
2005 4 тр.	555.1	563.2	-8.1	327.8	323.9	106.0	95.0	98.7	105.1	22.5	39.2	8.3	3.8
2006 1 тр.	542.3	555.1	-12.8	329.7	332.6	96.6	91.8	86.3	84.9	29.6	45.8	5.9	3.9
2 тр.	579.9	590.4	-10.5	342.2	335.8	106.9	95.0	113.4	126.5	17.3	33.0	4.4	3.2
3 тр.	571.5	576.0	-4.5	341.0	333.0	114.4	103.7	100.7	101.1	15.4	38.2	4.4	2.5
4 тр.	623.5	612.4	11.1	374.9	358.0	109.6	100.7	118.5	114.0	20.5	39.6	8.1	2.5
2006 окт.	204.0	202.4	1.5	127.9	122.1	37.4	33.5	33.8	34.2	4.9	12.6	1.3	0.8
ноем.	206.8	202.3	4.5	129.5	121.8	34.5	32.3	37.5	35.6	5.2	12.5	1.8	0.8
дек.	212.7	207.7	5.0	117.4	114.1	37.7	35.0	47.2	44.2	10.4	14.4	5.0	1.0
Сезонно изгладени													
2005 4 тр.	535.7	549.6	-14.0	317.8	314.6	104.7	93.4	92.5	101.6	20.8	40.0	.	.
2006 1 тр.	559.4	565.9	-6.5	333.4	328.4	105.6	96.0	92.7	98.2	27.7	43.3	.	.
2 тр.	575.4	580.0	-4.6	341.2	336.2	106.9	98.3	106.2	109.5	21.2	36.0	.	.
3 тр.	582.2	592.2	-10.0	348.4	346.2	106.8	97.6	106.5	107.7	20.5	40.7	.	.
4 тр.	606.2	601.3	5.0	366.0	350.4	108.8	99.7	112.0	109.6	19.4	41.5	.	.
2006 апр.	185.5	185.5	0.0	113.5	111.9	35.1	31.8	30.4	29.0	6.4	12.9	.	.
май	194.6	201.8	-7.2	112.8	112.1	35.8	33.1	38.9	44.5	7.2	12.2	.	.
юни	195.3	192.7	2.7	114.9	112.2	36.0	33.4	36.9	36.1	7.6	11.0	.	.
юли	190.2	194.3	-4.1	113.0	114.1	35.4	32.4	35.6	34.4	6.2	13.5	.	.
авг.	191.4	199.7	-8.3	115.5	116.3	35.5	32.9	32.8	36.8	7.6	13.7	.	.
септ.	200.6	198.3	2.3	119.8	115.9	35.9	32.3	38.1	36.5	6.7	13.6	.	.
окт.	197.7	195.9	1.8	119.0	115.3	35.3	32.7	35.9	32.6	7.5	15.4	.	.
ноем.	197.5	196.6	0.9	122.3	113.7	36.5	33.1	33.9	36.3	4.7	13.6	.	.
дек.	211.1	208.7	2.3	124.7	121.5	37.0	34.0	42.1	40.7	7.3	12.6	.	.

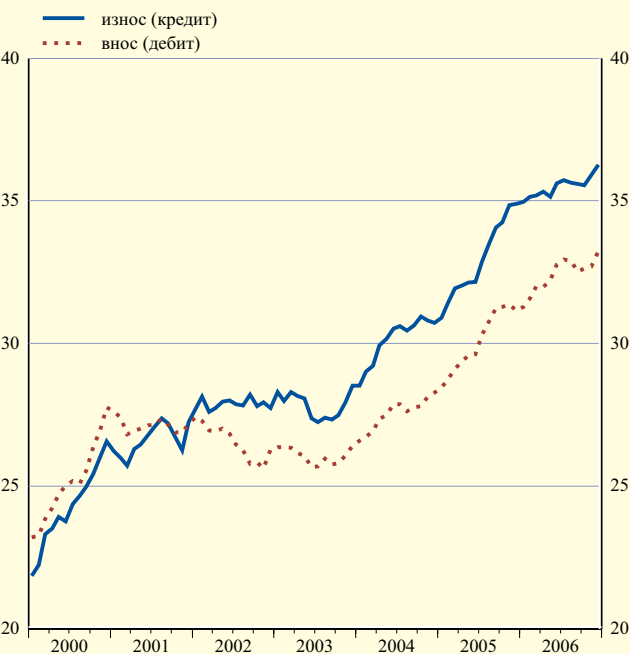
Г32 Платежен баланс – стоки

(милиарди евро, сезонно изгладени; тримесечна плъзгаша се средна)



Г33 Платежен баланс – услуги

(милиарди евро, сезонно изгладени; тримесечна плъзгаша се средна)



Източник: ЕЦБ.

7.1 Платежен баланс (милиарди евро)

3. Сметка „Доход“ (транзакции)

	Компенсации на насти лица		Доход от инвестиции											
	Кредит 1	Дебит 2	Общо		Преки инвестиции				Портфейлни инвестиции				Други инвестиции	
			Кредит 3	Дебит 4	Дялов капитал		Дълг		Дялов капитал		Дълг		Кредит 13	Дебит 14
					Кредит 5	Дебит 6	Кредит 7	Дебит 8	Кредит 9	Дебит 10	Кредит 11	Дебит 12		
2003	15.1	7.5	227.7	273.4	64.7	57.8	10.3	10.8	18.7	52.9	65.6	79.4	68.4	72.6
2004	15.4	7.9	265.3	292.6	94.7	74.3	13.4	12.9	24.5	56.0	67.5	77.5	65.2	71.9
2005	15.7	9.4	323.2	351.6	112.7	89.4	13.8	13.8	31.2	71.4	78.9	80.0	86.6	97.1
2005 3 тр.	3.9	2.9	80.4	85.5	27.8	26.1	3.1	3.0	7.5	15.8	20.6	17.0	21.3	23.6
2005 4 тр.	4.0	2.5	94.7	102.6	36.4	33.4	4.1	4.2	7.3	14.0	21.3	22.5	25.5	28.5
2006 1 тр.	4.0	2.0	82.3	82.9	19.8	12.2	4.2	3.5	8.2	16.1	23.5	21.2	26.7	29.9
2006 2 тр.	4.0	2.5	109.4	124.0	36.4	18.9	4.5	4.2	13.2	42.9	24.7	21.9	30.8	36.1
2006 3 тр.	4.0	3.0	96.7	98.1	24.6	15.2	4.4	4.1	8.4	21.4	26.3	19.1	32.9	38.2

4. Преки инвестиции (транзакции, нето)

	По резидентни единици в чужбина							По нерезидентни единици в еврозоната						
	Общо	Дялов капитал и реинвестирана печалба			Друг капитал (предимно вътрешнофирмени кредити)			Общо	Дялов капитал и реинвестирана печалба			Друг капитал (предимно вътрешнофирмени кредити)		
		Общо	ПФИ с изключе- ние на Евросис- темата	НПФИ	Общо	ПФИ с изключе- ние на Евросис- темата	НПФИ		Общо	ПФИ с изключе- ние на Евросис- темата	НПФИ	Общо	ПФИ с изключе- ние на Евросис- темата	НПФИ
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2004	-154.8	-164.9	-21.4	-143.5	10.1	0.1	10.0	90.6	94.1	1.5	92.6	-3.5	0.5	-4.0
2005	-294.0	-234.5	-12.0	-222.5	-59.5	-0.2	-59.3	91.7	59.8	0.6	59.2	31.9	-0.3	32.2
2006	-297.9	-243.5	-34.1	-209.4	-54.4	-1.8	-52.6	152.0	119.5	3.8	115.7	32.5	-0.2	32.7
2005 4 тр.	-72.7	-58.4	-0.4	-58.0	-14.4	0.1	-14.4	36.2	26.8	-1.5	28.3	9.4	-0.4	9.8
2006 1 тр.	-50.5	-41.7	-1.8	-39.9	-8.8	0.2	-9.1	19.0	14.7	0.7	14.0	4.3	-0.3	4.6
2006 2 тр.	-109.2	-88.2	-6.2	-82.0	-21.0	-1.1	-20.0	92.8	79.5	0.5	78.9	13.4	1.0	12.4
2006 3 тр.	-69.0	-60.3	-10.4	-50.0	-8.7	-0.1	-8.6	27.7	25.3	1.2	24.1	2.4	-0.3	2.7
2006 4 тр.	-69.1	-53.3	-15.8	-37.5	-15.8	-0.8	-15.0	12.5	0.1	1.4	-1.3	12.4	-0.6	13.0
2005 дек.	-39.9	-40.5	-0.8	-39.8	0.6	0.4	0.2	22.7	12.8	-0.2	12.9	10.0	-0.9	10.8
2006 ян.	-6.5	4.4	-0.6	5.0	-10.9	-0.1	-10.8	3.8	6.2	0.2	6.0	-2.4	0.1	-2.5
2006 февр.	-39.4	-33.8	-1.6	-32.3	-5.6	0.1	-5.7	10.3	12.0	0.4	11.6	-1.7	0.1	-1.8
2006 март	-4.6	-12.2	0.4	-12.6	7.6	0.2	7.4	4.9	-3.4	0.2	-3.6	8.3	-0.5	8.9
2006 апр.	-82.9	-59.1	-1.8	-57.3	-23.8	-0.5	-23.3	84.7	70.9	0.0	70.8	13.9	0.2	13.6
2006 май	-14.3	-19.0	-3.2	-15.8	4.7	-0.3	5.0	10.9	8.7	0.4	8.3	2.2	0.4	1.8
2006 юни	-12.0	-10.1	-1.2	-8.9	-1.9	-0.2	-1.7	-2.8	-0.1	0.1	-0.2	-2.7	0.4	-3.1
2006 юли	-16.4	-13.3	-1.5	-11.8	-3.2	0.0	-3.2	6.9	5.4	0.4	5.1	1.5	-0.1	1.6
2006 авг.	-4.8	-7.9	-3.6	-4.3	3.1	-0.1	3.2	0.1	5.7	0.4	5.3	-5.6	-0.1	-5.5
2006 септ.	-47.8	-39.2	-5.3	-33.9	-8.6	0.0	-8.6	20.7	14.1	0.4	13.7	6.6	-0.1	6.6
2006 окт.	-20.1	-12.8	-5.7	-7.1	-7.3	0.1	-7.4	4.8	-1.3	1.2	-2.5	6.1	1.4	4.7
2006 ноем.	-12.1	-14.1	-1.7	-12.4	2.0	-0.2	2.2	-0.9	-5.0	0.1	-5.1	4.1	-1.9	6.0
2006 дек.	-36.9	-26.3	-8.4	-18.0	-10.5	-0.7	-9.8	8.6	6.4	0.0	6.3	2.2	-0.1	2.2

Източник: ЕЦБ.

7.1 Платежен баланс (милиарди евро; трансакции)

5. Портфейлни инвестиции по инструмент и сектор на държателя

	Дялов капитал					Дългови инструменти									
						Облигации					Инструменти на паричния пазар				
	Активи			Пасиви	Активи			Пасиви	Активи			Пасиви			
	Евро-система	ПФИ с изключение на Евро-системата	НПФИ		Евро-система	ПФИ с изключение на Евро-системата	НПФИ		Евро-система	ПФИ с изключение на Евро-системата	НПФИ				
													Държавно управление	Държавно управление	Държавно управление
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
2004	0.0	-22.4	-84.2	-3.7	123.9	1.2	-81.9	-96.6	-2.1	272.1	0.0	-43.2	-15.2	0.1	14.5
2005	-0.1	-14.1	-120.4	-3.4	282.8	-0.7	-118.6	-137.9	-0.8	242.5	0.1	-14.3	0.0	0.1	37.7
2006	0.0	-27.6	-100.1	.	303.6	-2.5	-171.2	-114.0	.	422.4	-0.1	-46.6	-8.2	.	-0.7
2005 4 тр.	0.0	-4.8	-53.8	-0.8	63.0	0.6	-24.6	-26.9	-0.2	18.5	0.1	-4.7	5.9	5.9	-22.6
2006 1 тр.	0.0	-19.1	-77.9	-0.6	121.2	-0.1	-53.7	-36.2	-0.2	80.8	0.7	2.5	-10.3	-3.8	15.0
2 тр.	0.0	11.6	7.4	-2.6	35.7	1.0	-23.4	-27.0	0.1	113.8	-3.2	-7.4	-0.9	-3.2	-11.3
3 тр.	0.0	-5.3	-25.7	-0.8	67.8	-0.4	-51.8	-15.6	-0.2	75.9	1.9	-25.6	0.7	3.1	6.5
4 тр.	0.0	-14.8	-3.9	.	78.9	-3.0	-42.2	-35.2	.	151.9	0.6	-16.0	2.3	.	-10.9
2005 дек.	0.0	-2.7	-22.1	-	55.5	-0.2	-3.7	-3.7	-	-3.6	0.0	-6.0	4.3	-	-18.7
2006 ян.	0.0	-6.7	-37.2	-	35.5	0.2	-32.8	-2.5	-	1.0	0.4	3.0	-7.5	-	10.2
февр.	0.0	-3.7	-23.4	-	36.2	-0.2	-7.1	-16.9	-	25.0	0.3	1.5	-2.3	-	12.0
март	0.0	-8.7	-17.4	-	49.5	-0.1	-13.8	-16.8	-	54.9	0.0	-2.0	-0.5	-	-7.1
апр.	0.0	3.5	-5.8	-	-10.0	0.2	-6.1	-11.4	-	25.8	-1.1	-7.0	0.6	-	3.9
май	0.0	3.5	12.1	-	-11.7	0.1	-11.0	-12.1	-	63.6	-1.6	-2.0	-2.1	-	1.6
юни	0.0	4.6	1.1	-	57.5	0.6	-6.3	-3.4	-	24.4	-0.4	1.6	0.6	-	-16.8
юли	0.0	2.4	-12.3	-	43.1	0.2	-13.1	-2.1	-	3.8	0.4	-18.2	-0.9	-	-3.3
авг.	0.0	-4.6	-7.8	-	-4.1	0.0	-9.0	-9.1	-	12.8	1.0	0.2	1.2	-	3.5
септ.	0.0	-3.1	-5.5	-	28.7	-0.6	-29.7	-4.4	-	59.3	0.5	-7.7	0.4	-	6.3
окт.	0.0	-5.4	-1.3	-	16.7	-1.8	-16.2	-19.0	-	45.6	0.4	-5.0	-0.5	-	8.9
ноем.	0.0	-1.3	-6.8	-	29.3	-0.6	-27.6	-6.9	-	51.0	0.3	-8.7	5.0	-	11.7
дек.	0.0	-8.0	4.1	-	32.9	-0.6	1.5	-9.3	-	55.3	-0.1	-2.4	-2.2	-	-31.6

6. Други инвестиции по сектор

	Общо		Евросистема		Сектор „Държавно управление“			ПФИ (с изключение на Евросистемата)						Други сектори		
	Ак- тиви	Пасиви	Активи	Пасиви	Ак- тиви	Валута и депозити	Пасиви	Общо		Дългосрочни		Краткосрочни		Ак- тиви	Валута и депозити	Пасиви
								Активи	Пасиви	Активи	Пасиви	Активи	Пасиви			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
2004	-314.4	283.5	-0.2	7.7	-1.5	-2.0	-3.6	-261.7	244.9	4.4	-17.4	-266.2	262.3	-50.9	-10.4	34.4
2005	-569.6	645.1	-0.6	6.7	5.2	-2.4	-2.4	-397.7	479.4	-98.6	51.7	-299.1	427.7	-176.5	-6.6	161.5
2006	-774.2	783.3	-2.2	18.7	3.4	-2.8	-0.1	-549.0	498.8	-152.6	51.4	-396.4	447.5	-226.3	21.2	265.9
2005 4 тр.	-129.0	170.5	-0.8	-0.9	-2.0	-1.1	-2.0	-88.4	120.0	-38.0	5.3	-50.4	114.8	-37.8	13.5	53.5
2006 1 тр.	-218.3	295.1	-3.4	6.6	7.6	3.8	-3.6	-136.4	222.2	-13.3	12.8	-123.2	209.4	-86.1	-8.4	69.8
2 тр.	-106.1	78.9	0.8	2.3	-11.2	-12.1	0.3	-57.6	10.5	-15.5	21.7	-42.2	-11.2	-38.1	13.0	65.8
3 тр.	-154.1	214.7	0.2	4.9	12.4	8.5	6.5	-119.4	160.7	-32.7	21.2	-86.8	139.6	-47.3	7.9	42.6
4 тр.	-295.7	194.6	0.1	4.8	-5.4	-2.9	-3.3	-235.5	105.4	-91.2	-4.3	-144.3	109.7	-54.9	8.7	87.6
2005 дек.	71.4	-87.6	0.1	-2.0	-1.5	-2.1	-4.1	71.0	-107.1	-33.2	1.5	104.2	-108.6	1.8	13.9	25.6
2006 ян.	-103.2	144.3	0.1	4.9	3.7	2.3	-2.4	-71.1	117.7	6.6	-1.0	-77.8	118.6	-35.9	-15.8	24.2
февр.	-44.5	73.1	-4.4	0.2	1.2	1.0	-1.2	-3.9	36.3	-7.4	9.8	3.5	26.4	-37.5	-3.4	37.9
март	-70.5	77.6	1.0	1.6	2.6	0.5	0.0	-61.5	68.3	-12.5	4.0	-48.9	64.3	-12.7	10.9	7.8
апр.	-83.1	113.7	0.2	-1.4	-4.5	-4.9	4.3	-64.5	82.4	0.0	10.1	-64.4	72.4	-14.3	4.9	28.4
май	-73.2	68.1	0.0	4.6	-4.4	-4.7	-4.8	-45.1	40.6	-3.4	2.5	-41.7	38.1	-23.7	-4.8	27.7
юни	50.2	-102.9	0.6	-0.9	-2.3	-2.6	0.8	52.0	-112.6	-12.0	9.1	64.0	-121.7	-0.1	12.9	9.8
юли	-59.2	73.0	1.5	1.0	7.2	7.1	1.8	-48.2	64.8	-10.4	8.5	-37.8	56.2	-19.7	6.7	5.4
авг.	1.6	23.8	-1.8	1.3	0.6	0.0	-0.5	7.3	18.5	-7.2	6.7	14.6	11.8	-4.5	-1.5	4.5
септ.	-96.5	117.9	0.5	2.6	4.6	1.5	5.1	-78.5	77.5	-15.0	5.9	-63.5	71.5	-23.1	2.7	32.7
окт.	-109.8	91.4	-0.3	-0.9	-2.2	-3.8	-2.2	-84.3	67.7	-47.9	-2.2	-36.5	69.9	-22.9	2.2	26.7
ноем.	-155.0	108.8	0.6	3.2	-3.9	-4.4	1.6	-116.0	74.0	-14.2	12.0	-101.7	61.9	-35.7	-7.3	30.1
дек.	-30.9	-5.5	-0.2	2.5	0.7	5.4	-2.6	-35.2	-36.3	-29.1	-14.1	-6.2	-22.1	3.7	13.7	30.8

Източник: ЕЦБ.

7.1 Платежен баланс
(милиарди евро; трансакции)

7. Други инвестиции по сектор и инструмент

	Евросистема				Сектор „Държавно управление“							
	Активи		Пасиви		Активи					Пасиви		
	Кредити/ валута и депозити	Други активи	Кредити/ валута и депозити	Други пасиви	Търговски кредити	Кредити/валута и депозити			Други активи	Търговски кредити	Кредити	Други пасиви
						Общо	Кредити	Валута и депозити				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2003	-0.8	0.0	10.7	0.0	-0.1	0.8	-0.2	0.9	-1.0	0.0	-3.7	0.3
2004	0.1	-0.3	7.7	0.1	0.0	-0.3	1.7	-2.0	-1.3	0.0	-3.4	-0.2
2005	-0.5	-0.1	6.7	0.0	0.0	6.4	8.9	-2.4	-1.2	0.0	-2.2	-0.3
2005 3 тр.	0.9	0.0	4.9	0.0	0.0	8.0	3.3	4.7	-0.3	0.0	1.3	-0.1
4 тр.	-0.8	0.0	-0.9	0.0	0.0	-2.1	-1.0	-1.1	0.1	0.0	-2.1	0.0
2006 1 тр.	-3.4	0.0	6.6	0.1	0.0	7.8	4.0	3.8	-0.1	0.0	-3.2	-0.4
2 тр.	0.8	0.0	2.4	0.0	0.0	-10.8	1.4	-12.1	-0.4	0.0	0.2	0.1
3 тр.	0.2	0.0	4.8	0.0	0.0	12.3	3.8	8.5	0.1	0.0	6.3	0.1

	ПФИ (с изключение на Евросистемата)				Други сектори							
	Активи		Пасиви		Активи					Пасиви		
	Кредити/ валута и депозити	Други активи	Кредити/ валута и депозити	Други пасиви	Търговски кредити	Кредити/валута и депозити			Други активи	Търговски кредити	Кредити	Други пасиви
						Общо	Кредити	Валута и депозити				
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
2003	-152.1	-0.5	134.8	-0.1	-0.9	-95.3	-9.1	-86.3	-2.3	4.3	29.4	0.3
2004	-257.8	-3.9	242.0	2.9	-6.1	-40.6	-30.2	-10.4	-4.3	9.3	23.5	1.6
2005	-394.6	-3.1	477.8	1.6	-8.7	-151.4	-144.8	-6.6	-16.5	11.5	143.8	6.2
2005 3 тр.	-81.5	-5.2	120.4	2.7	1.4	-22.9	-6.9	-16.0	-6.6	1.9	27.3	-1.7
4 тр.	-91.9	3.5	124.8	-4.8	-1.9	-36.9	-50.3	13.5	0.9	4.9	47.7	0.9
2006 1 тр.	-132.6	-3.9	216.3	5.9	-3.8	-74.0	-65.5	-8.4	-8.4	4.4	60.0	5.4
2 тр.	-58.1	0.5	16.0	-5.5	-3.5	-37.0	-50.0	13.0	2.4	3.9	66.8	-4.9
3 тр.	-118.6	-0.9	159.1	1.6	2.4	-45.9	-53.8	7.9	-3.8	3.3	36.5	2.9

8. Резервни активи

	Общо	Монетарно злато	Специални права на тираж	Резервна позиция в МВФ	Валутни резервни активи							Други вземания
					Общо	Валута и депозити		Ценни книжа			Финансови деривати	
						При паричните власти и БМР	При банки	Дялов капитал	Облигации	Инструменти на паричния пазар		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2003	27.8	1.7	0.0	-1.6	27.7	-2.5	1.9	-0.1	22.2	6.3	0.1	0.0
2004	12.4	1.2	0.5	4.0	6.7	-3.0	3.3	0.5	18.3	-12.2	-0.1	0.0
2005	18.0	3.9	-0.2	8.6	5.8	0.2	7.2	0.0	-4.9	3.3	0.0	0.0
2005 3 тр.	2.4	0.5	0.0	2.6	-0.7	1.4	1.4	0.0	-4.9	1.4	-0.1	0.0
4 тр.	8.3	1.2	-0.1	3.0	4.2	-2.1	6.1	0.0	-1.9	2.0	0.0	0.0
2006 1 тр.	6.1	0.8	0.0	3.4	2.4	6.2	-4.8	0.0	-3.6	4.6	0.0	-0.5
2 тр.	-1.4	1.4	0.0	-0.5	-3.0	0.9	2.4	0.0	-6.8	0.5	0.0	0.7
3 тр.	-3.2	0.9	-0.3	0.8	-4.6	1.0	-2.9	0.0	-3.9	1.1	0.0	0.0

Източник: ЕЦБ.

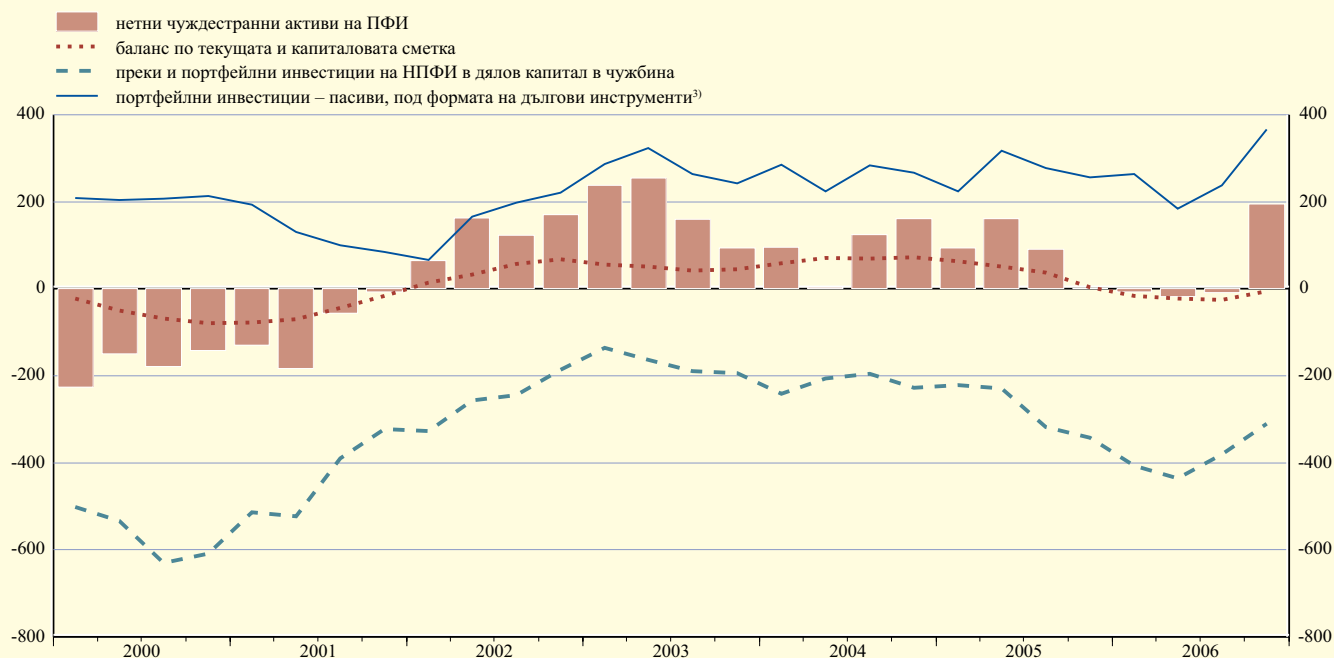
7.2 Парично представяне на платежния баланс¹⁾

(милиарди евро; трансакции)

	Показатели от платежния баланс, балансиращи трансакции с външните източници на МЗ											Допълнителен показател: трансакции с външни източници на МЗ
	Баланс по текущата и капиталовата сметка	Преки инвестиции		Портфейлни инвестиции			Други инвестиции		Финансови деривати	Грешки и пропуски	Общо от колони 1 до 10	
		На резидентни НПФИ в страни извън еврозоната	На нерезидентни единици в страни от еврозоната	Активи	Пасиви		Активи	Пасиви				
					НПФИ	Дялов капитал ²⁾						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2004	72.2	-133.6	90.1	-196.0	113.9	266.7	-52.5	30.8	-6.6	-51.1	134.0	160.8
2005	3.7	-281.8	92.0	-258.2	239.6	256.1	-171.3	159.1	-10.7	-41.1	-12.7	0.5
2006	-6.1	-262.0	152.2	-222.2	242.5	366.3	-222.9	265.8	-5.7	-103.0	204.9	195.2
2005 4 тр.	-3.6	-72.4	36.6	-74.9	48.2	-7.8	-39.8	51.4	-6.2	46.0	-22.5	-33.1
2006 1 тр.	-10.8	-49.0	19.3	-124.4	116.1	73.8	-78.5	66.2	-8.5	-54.9	-50.8	-38.1
2 тр.	-9.2	-101.9	91.8	-20.4	29.2	98.2	-49.3	66.1	-2.8	-39.3	62.4	60.3
3 тр.	-2.6	-58.6	28.0	-40.5	34.5	72.8	-34.9	49.1	7.7	-49.5	5.9	1.7
4 тр.	16.6	-52.5	13.0	-36.8	62.8	121.4	-60.3	84.4	-2.0	40.7	187.3	171.3
2005 дек.	2.3	-39.5	23.6	-21.5	41.6	-20.6	0.4	21.5	-4.0	28.8	32.5	18.5
2006 ян.	-9.4	-5.8	3.8	-47.1	31.8	3.6	-32.2	21.8	-2.9	12.6	-23.9	-12.4
февр.	0.4	-37.9	10.2	-42.6	31.3	31.0	-36.3	36.7	-3.3	-19.9	-30.3	-26.1
март	-1.9	-5.3	5.4	-34.7	52.9	39.2	-10.0	7.7	-2.3	-47.6	3.5	0.4
апр.	-7.0	-80.6	84.5	-16.6	-14.1	20.1	-18.8	32.7	-6.5	-10.4	-16.7	-16.4
май	-11.2	-10.8	10.5	-2.1	-12.2	60.9	-28.1	22.9	1.8	-20.7	11.1	6.4
юни	9.0	-10.6	-3.1	-1.7	55.5	17.2	-2.4	10.6	1.8	-8.2	68.0	70.3
юли	1.0	-15.0	7.1	-15.3	24.9	4.0	-12.5	7.2	3.3	-7.2	-2.4	3.8
авг.	-5.3	-1.1	0.2	-15.7	1.1	8.8	-3.9	4.0	-2.5	3.7	-10.8	-19.1
септ.	1.7	-42.5	20.7	-9.5	8.5	60.0	-18.5	37.8	6.9	-46.0	19.2	17.0
окт.	2.0	-14.5	3.4	-20.8	6.2	31.9	-25.1	24.5	6.9	2.3	16.8	19.5
ноем.	5.6	-10.2	1.0	-8.7	33.7	63.9	-39.6	31.6	-4.1	13.1	86.2	71.5
дек.	9.1	-27.8	8.6	-7.4	22.9	25.6	4.5	28.2	-4.8	25.3	84.3	80.3
	трансакции с натрупване за 12 месеца											
2006 дек.	-6.1	-262.0	152.2	-222.2	242.5	366.3	-222.9	265.8	-5.7	-103.0	204.9	195.2

Г34 Основни трансакции по платежния баланс, очертаващи тенденциите в нетните чуждестранни активи на ПФИ¹⁾

(милиарди евро; натрупани трансакции за 12 месеца)



Източник: ЕЦБ.

1) Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.

2) С изключение на акции/дялове на фондове на паричния пазар.

3) С изключение на дългови ценни книжа с матурирети до две години, емитирани от ПФИ от еврозоната.

7.3 Географска разбивка на платежния баланс и международната инвестиционна позиция (милиарди евро)

1. Платежен баланс: текуща и капиталова сметка (транзакции с натрупване)

	Общо	Европейски съюз (извън еврозоната)						Канада	Япония	Швей- цария	САЩ	Други
	Общо	Дания	Швеция	Велико- британия	Други страни от ЕС	Институции от ЕС						
4 тр. на 2005 г. до 3 тр. на 2006 г.	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Кредит												
Текуща сметка	2 248.7	821.2	46.3	71.5	432.9	211.7	58.8	29.9	55.2	147.2	379.1	816.1
Стоки	1 340.8	467.0	30.9	47.7	220.0	168.2	0.1	17.6	34.1	74.7	198.9	548.4
Услуги	423.9	149.3	8.3	11.5	102.7	21.6	5.3	6.2	11.8	41.2	78.6	136.8
Доход	399.1	144.1	6.5	11.6	100.1	19.7	6.1	5.7	8.5	25.0	94.9	120.9
В това число:												
доход от инвестиции	383.1	138.7	6.4	11.5	98.3	19.5	2.9	5.7	8.4	18.8	93.5	118.0
Текущи трансфери	84.9	60.9	0.5	0.7	10.1	2.3	47.3	0.4	0.8	6.3	6.6	9.9
Капиталова сметка	23.0	19.3	0.0	0.1	0.8	0.2	18.2	0.0	0.0	0.4	0.6	2.7
Дебит												
Текуща сметка	2 284.7	732.0	38.7	68.3	364.4	166.7	93.9	21.6	84.8	138.9	336.7	970.7
Стоки	1 325.3	375.4	26.8	44.3	170.2	134.2	0.0	10.6	52.8	67.3	128.5	690.7
Услуги	385.5	121.7	7.0	9.0	81.1	24.4	0.1	5.2	7.5	30.7	87.0	133.5
Доход	417.7	136.4	4.4	14.3	104.5	6.7	6.5	4.5	24.0	35.6	114.0	103.1
В това число:												
доход от инвестиции	407.7	131.2	4.4	14.2	103.4	2.8	6.5	4.4	23.9	35.1	113.2	99.8
Текущи трансфери	156.2	98.6	0.5	0.8	8.6	1.4	87.3	1.3	0.4	5.3	7.2	43.4
Капиталова сметка	13.3	1.8	0.0	0.2	1.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.5	1.2	9.6
Нето												
Текуща сметка	-36.0	89.2	7.6	3.2	68.6	45.0	-35.1	8.4	-29.6	8.2	42.4	-154.6
Стоки	15.4	91.6	4.1	3.5	49.8	34.1	0.1	7.1	-18.7	7.4	70.4	-142.3
Услуги	38.4	27.6	1.3	2.5	21.6	-2.9	5.2	1.1	4.3	10.5	-8.3	3.3
Доход	-18.6	7.6	2.1	-2.6	-4.4	12.9	-0.5	1.2	-15.5	-10.7	-19.1	17.9
В това число:												
доход от инвестиции	-24.6	7.5	2.1	-2.6	-5.0	16.7	-3.7	1.3	-15.5	-16.3	-19.7	18.2
Текущи трансфери	-71.3	-37.6	0.0	-0.1	1.5	0.9	-39.9	-1.0	0.4	1.0	-0.6	-33.5
Капиталова сметка	9.7	17.5	0.0	-0.1	-0.3	-0.1	18.0	-0.1	0.0	-0.1	-0.6	-6.9

2. Платежен баланс: преки инвестиции (транзакции с натрупване)

	Общо	Европейски съюз (извън еврозоната)						Канада	Япония	Швей- цария	САЩ	Оф- шорни финансо- ви центро- ве	Други
	Общо	Дания	Швеция	Велико- британия	Други страни от ЕС	Инсти- туции от ЕС							
4 тр. на 2005 г. до 3 тр. на 2006 г.	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Преки инвестиции	-125.8	-79.2	-2.2	14.8	-69.3	-22.5	0.0	-0.7	1.3	-5.0	-3.8	4.7	-43.1
В чужбина	-301.5	-165.2	-0.5	2.7	-144.6	-22.7	0.0	-6.0	-3.4	-10.1	-38.0	-28.3	-50.6
Дялов капитал/ реинвестирана печалба	-248.6	-155.6	-0.9	-0.5	-132.4	-21.8	0.0	-1.9	-2.0	-6.8	-9.8	-23.3	-49.1
Друг капитал	-53.0	-9.5	0.4	3.2	-12.2	-0.9	0.0	-4.1	-1.4	-3.3	-28.2	-5.0	-1.5
В еврозоната	175.7	86.0	-1.7	12.1	75.3	0.2	0.0	5.3	4.7	5.1	34.2	33.1	7.5
Дялов капитал/ реинвестирана печалба	146.3	71.0	-2.4	11.7	60.8	0.8	0.0	3.9	4.0	10.2	8.9	42.5	5.8
Друг капитал	29.4	15.0	0.8	0.4	14.4	-0.6	0.0	1.4	0.7	-5.1	25.3	-9.5	1.6

Източник: ЕЦБ.

7.3 Географска разбивка на платежния баланс и международната инвестиционна позиция (милиарди евро)

3. Платежен баланс: портфейлни инвестиции – активи, по инструменти

(транзакции с натрупване)

	Общо	Европейски съюз (извън еврозоната)						Канада	Япония	Швей- цария	САЩ	Оф- шорни финан- сови цен- трове	Други
	Общо	Дания	Швеция	Велико- британия	Други страни от ЕС	Инсти- туции от ЕС							
4 тр. на 2005 г. до 3 тр. на 2006 г.	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Портфейлни инвестиции – активи	-466.4	-131.7	-0.7	-5.3	-121.3	-5.8	1.5	-7.3	-30.7	-4.2	-129.9	-93.9	-68.7
Дялов капитал	-167.7	-19.3	0.6	-3.3	-18.2	1.6	0.0	-1.5	-22.4	-2.6	-60.5	-33.1	-28.2
Дългови инструменти	-298.7	-112.5	-1.4	-2.1	-103.1	-7.4	1.5	-5.8	-8.3	-1.6	-69.4	-60.8	-40.4
Облигации	-258.2	-96.4	-1.8	-1.9	-84.4	-9.9	1.5	-4.3	-7.8	1.0	-61.8	-47.8	-41.1
Инструменти на паричния пазар	-40.5	-16.0	0.5	-0.2	-18.7	2.5	0.0	-1.5	-0.6	-2.5	-7.6	-12.9	0.7

4. Платежен баланс: други инвестиции по сектори

(транзакции с натрупване)

	Общо	Европейски съюз (извън еврозоната)						Канада	Япония	Швей- цария	САЩ	Оф- шорни финан- сови цен- трове	Между- народни органи- зации	Други
	Общо	Дания	Швеция	Велико- британия	Други страни от ЕС	Инсти- туции на ЕС								
4 тр. на 2005 г. до 3 тр. на 2006 г.	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Други инвестиции	151.7	52.6	-1.1	6.9	45.8	-10.5	11.5	-0.8	34.2	-12.7	15.1	52.5	15.6	-4.7
Активи	-607.5	-401.0	-21.0	-1.8	-352.5	-25.5	-0.2	-2.1	20.2	-45.1	-22.6	-72.0	-0.9	-84.0
Държавно управление	6.8	-2.7	-0.1	-0.6	-1.7	0.2	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	-1.4	10.3
ПФИ	-405.1	-234.2	-20.3	-0.1	-190.5	-23.6	0.3	-1.6	19.8	-38.4	-27.0	-47.3	0.6	-77.0
Други сектори	-209.2	-164.1	-0.5	-1.1	-160.2	-2.1	-0.1	-0.6	0.4	-6.7	3.8	-24.7	-0.1	-17.3
Пасиви	759.2	453.6	19.9	8.7	398.3	15.0	11.7	1.3	14.0	32.4	37.8	124.5	16.5	79.3
Държавно управление	1.1	-1.5	0.0	0.0	-0.5	0.0	-1.0	0.0	-0.2	1.9	-0.7	0.0	2.9	-1.4
ПФИ	526.4	256.9	19.5	8.0	216.0	12.5	0.9	1.3	11.7	27.5	6.6	123.4	13.6	85.4
Други сектори	231.7	198.1	0.4	0.7	182.7	2.5	11.8	0.0	2.5	2.9	31.9	1.0	0.0	-4.7

5. Международна инвестиционна позиция

(салда в края на периода)

	Общо	Европейски съюз (извън еврозоната)						Канада	Япония	Швей- цария	САЩ	Оф- шорни финан- сови цен- трове	Между- народни органи- зации	Други
	Общо	Дания	Швеция	Велико- британия	Други страни от ЕС	Инсти- туции на ЕС								
2005 г.	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Преки инвестиции	327.8	-157.7	0.8	-17.3	-292.9	151.7	-0.2	25.2	4.7	36.2	-1.5	-13.9	-0.3	435.2
В чужбина	2 712.4	941.2	33.8	81.0	651.8	174.7	0.0	76.1	68.8	241.8	558.0	316.0	0.0	510.4
Дялов капитал/ реинвестирана печалба	2 186.8	738.9	29.7	56.8	502.1	150.3	0.0	64.9	63.6	193.7	419.2	297.0	0.0	409.5
Друг капитал	525.6	202.3	4.1	24.2	149.6	24.5	0.0	11.2	5.2	48.1	138.9	19.0	0.0	100.9
В еврозоната	2 384.6	1 099.0	32.9	98.3	944.6	23.0	0.2	50.9	64.1	205.6	559.5	329.9	0.3	75.2
Дялов капитал/ реинвестирана печалба	1 776.3	873.3	26.8	81.9	757.0	7.5	0.1	45.9	53.5	141.2	396.0	199.7	0.0	66.8
Друг капитал	608.3	225.7	6.1	16.4	187.6	15.5	0.1	5.1	10.7	64.4	163.5	130.2	0.3	8.4
Портфейлни инвестиции – активи	3 873.8	1 199.6	61.2	119.3	860.7	88.5	69.9	83.3	270.3	122.3	1 305.1	411.4	30.8	451.0
Дялов капитал	1 733.0	421.9	10.9	46.5	342.2	22.2	0.0	21.6	182.3	112.1	616.5	155.6	1.4	221.6
Дългови инструменти	2 140.8	777.8	50.3	72.8	518.6	66.3	69.9	61.7	87.9	10.2	688.6	255.7	29.4	229.4
Облигации	1 826.1	649.4	45.9	61.6	407.8	64.3	69.8	60.2	62.3	7.8	589.4	228.5	28.7	199.7
Инструменти на паричния пазар	314.7	128.4	4.3	11.2	110.8	2.0	0.1	1.5	25.6	2.4	99.2	27.2	0.7	29.7
Други инвестиции	-296.0	-49.5	51.8	15.4	17.8	9.1	-143.7	4.5	9.4	-81.7	-13.9	-216.5	-22.7	74.5
Активи	3 671.4	1 866.6	77.0	61.9	1 618.0	100.0	9.7	21.7	92.5	208.8	509.6	354.1	41.8	576.2
Държавно управление	101.8	17.8	0.2	0.3	8.9	1.0	7.4	0.1	0.1	0.1	3.3	1.2	35.8	43.4
ПФИ	2 523.5	1 432.2	65.7	44.5	1 242.9	78.2	0.9	11.6	67.1	121.8	315.5	245.0	5.3	325.0
Други сектори	1 046.0	416.6	11.0	17.1	366.3	20.8	1.4	10.0	25.4	87.0	190.7	107.9	0.6	207.8
Пасиви	3 967.3	1 916.1	25.1	46.5	1 600.1	90.9	153.5	17.2	83.1	290.5	523.5	570.7	64.5	501.8
Държавно управление	46.2	23.5	0.0	0.3	3.3	0.0	20.0	0.0	0.8	0.1	7.4	0.2	3.2	11.1
ПФИ	3 180.7	1 488.7	20.0	26.3	1 270.5	71.4	100.5	12.2	55.5	243.9	400.6	518.2	59.9	401.8
Други сектори	740.4	403.9	5.2	20.0	326.3	19.5	33.0	5.0	26.8	46.6	115.5	52.3	1.4	88.9

Източник: ЕЦБ.

7.4 Международна инвестиционна позиция (включително международните резерви) (милиарди евро, ако не посочено друго; салда в края на периода)

1. Обобщена международна инвестиционна позиция

	Общо	Общо като процент от БВП	Преки инвестиции	Портфейлни инвестиции	Финансови деривати	Други инвестиции	Резервни активи
	1	2	3	4	5	6	7
Международна инвестиционна позиция, нето							
2002	-709.9	-9.8	181.4	-943.1	-12.6	-301.7	366.1
2003	-781.2	-10.5	90.7	-919.3	-7.5	-251.8	306.7
2004	-824.8	-10.6	109.7	-1 001.2	-14.9	-199.5	281.0
2005	-811.1	-10.1	327.8	-1 148.7	-14.4	-296.0	320.1
2006 2 тр.	-860.2	-10.3	355.5	-1 235.8	-2.1	-301.7	323.8
3 тр.	-965.2	-11.6	397.6	-1 293.6	-15.5	-378.8	325.1
Активи							
2002	7 427.6	102.5	2 007.3	2 292.6	133.1	2 628.5	366.1
2003	7 970.9	106.9	2 171.1	2 659.0	160.8	2 673.4	306.7
2004	8 775.6	113.2	2 338.5	3 035.8	174.1	2 946.2	281.0
2005	10 813.8	135.1	2 712.4	3 873.8	236.1	3 671.4	320.1
2006 2 тр.	11 355.4	135.9	2 847.5	3 977.1	268.2	3 938.8	323.8
3 тр.	11 860.0	142.0	2 928.8	4 207.1	300.0	4 099.1	325.1
Пасиви							
2002	8 137.6	112.3	1 826.0	3 235.8	145.7	2 930.2	-
2003	8 752.1	117.4	2 080.3	3 578.3	168.3	2 925.2	-
2004	9 600.5	123.9	2 228.8	4 037.0	189.0	3 145.7	-
2005	11 624.9	145.2	2 384.6	5 022.5	250.5	3 967.3	-
2006 2 тр.	12 215.6	146.2	2 492.0	5 212.9	270.3	4 240.5	-
3 тр.	12 825.2	153.5	2 531.1	5 500.7	315.4	4 477.9	-

2. Преки инвестиции

	На резидентни единици в страни извън еврозоната						На нерезидентни единици в страни от еврозоната					
	Собствен капитал и реинвестирана печалба			Друг капитал (предимно вътрешнофирмени заеми)			Собствен капитал и реинвестирана печалба			Друг капитал (предимно вътрешнофирмени заеми)		
	Общо	ПФИ с изключение на Евросистемата	НПФИ	Общо	ПФИ с изключение на Евросистемата	НПФИ	Общо	ПФИ с изключение на Евросистемата	НПФИ	Общо	ПФИ с изключение на Евросистемата	НПФИ
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2002	1 546.4	132.7	1 413.7	460.9	1.6	459.3	1 294.8	42.1	1 252.7	531.1	2.9	528.3
2003	1 728.7	124.8	1 603.8	442.4	2.1	440.3	1 508.6	46.3	1 462.3	571.8	3.2	568.6
2004	1 899.2	145.0	1 754.2	439.3	3.1	436.2	1 659.7	44.0	1 615.8	569.1	8.2	560.9
2005	2 186.8	167.1	2 019.7	525.6	6.9	518.8	1 776.3	46.0	1 730.3	608.3	10.1	598.2
2006 2 тр.	2 300.2	165.2	2 135.0	547.3	7.2	540.0	1 881.5	44.5	1 837.0	610.5	10.1	600.4
3 тр.	2 380.3	177.2	2 203.0	548.5	6.9	541.5	1 924.2	46.3	1 877.9	606.9	10.0	596.9

3. Портфейлни инвестиции – активи, по инструмент и сектор на държателя

	Дялов капитал					Дългови инструменти										
	Активи					Пасиви	Облигации				Инструменти на паричния пазар					
							Активи				Пасиви	Активи				Пасиви
	Евро-система	ПФИ с изкло-чение на Евросис-темата	НПФИ		Евро-система		ПФИ с изкло-чение на Евросис-темата	НПФИ		Евро-система		ПФИ с изкло-чение на Евросис-темата	НПФИ			
			Дър-жавно управ-ление	Други сектори				Дър-жавно управ-ление	Други сектори				Дър-жавно управ-ление	Други сектори		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
2002	0.7	43.6	8.3	799.2	1 364.3	6.4	402.9	8.0	784.6	1 662.1	1.2	189.4	1.2	47.1	209.3	
2003	1.7	53.6	11.5	1 026.4	1 570.7	8.3	461.1	8.0	846.7	1 759.6	1.1	191.5	0.6	48.5	248.0	
2004	2.1	74.0	16.1	1 160.6	1 756.4	6.2	541.6	9.7	938.6	2 045.4	0.9	231.5	0.4	54.2	235.2	
2005	3.0	100.6	26.6	1 602.9	2 428.5	6.6	693.6	11.5	1 114.3	2 276.2	0.8	260.6	0.4	52.9	317.7	
2006 2 тр.	2.8	105.0	29.6	1 627.9	2 567.9	5.7	732.5	10.7	1 141.0	2 331.6	3.3	253.9	7.3	57.6	313.4	
3 тр.	2.9	113.4	31.5	1 725.7	2 769.3	6.1	789.0	10.9	1 179.1	2 413.3	1.4	283.1	4.2	59.7	318.0	

Източник: ЕЦБ.

7.4 Международна инвестиционна позиция (включително международните резерви)

(милиарди евро, ако не е посочено друго; салда в края на периода)

4. Други инвестиции по инструмент

	Евросистема				Сектор „Държавно управление“							
	Активи		Пасиви		Търговски кредити	Активи			Други активи	Пасиви		
	Кредити/валута и депозити	Други активи	Кредити/валута и депозити	Други пасиви		Кредити/валута и депозити				Търговски кредити	Кредити	Други пасиви
						Общо	Кредити	Валута и депозити				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2002	3.6	0.1	57.2	0.2	1.4	62.9	58.2	4.7	54.5	0.1	42.3	13.8
2003	4.4	0.6	66.0	0.2	0.2	59.4	53.6	5.8	41.6	0.0	42.0	3.8
2004	4.5	0.1	74.4	0.2	0.2	62.7	54.5	8.3	41.7	0.0	42.1	3.4
2005	4.8	0.2	82.2	0.2	0.1	58.0	46.2	11.8	43.7	0.0	42.6	3.6
2006 2 тр.	7.9	0.2	90.5	0.3	0.1	60.5	40.4	20.1	42.7	0.0	39.6	3.3
	7.3	0.2	95.6	0.3	0.1	48.2	36.6	11.6	42.7	0.0	46.3	3.4

	ПФИ (с изключение на Евросистемата)				Други сектори							
	Активи		Пасиви		Тър- говски кредити	Активи			Други активи	Пасиви		
	Кредити/валута и депозити	Други активи	Кредити/валута и депозити	Други пасиви		Кредити/валута и депозити						
						Общо	Кредити	Валута и депозити		Търговски кредити	Кредити	Други пасиви
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
2002	1 686.3	60.8	2 251.1	48.5	174.4	493.8	205.7	288.1	90.7	104.7	364.5	47.8
2003	1 739.8	38.4	2 243.1	30.9	168.9	535.9	207.0	328.9	84.2	107.0	386.4	45.7
2004	1 957.6	45.2	2 423.5	42.1	172.0	568.7	237.1	331.6	93.4	110.0	400.2	49.7
2005	2 462.3	56.2	3 046.0	52.3	184.5	729.8	374.8	355.0	131.7	124.9	546.4	69.1
2006 2 тр.	2 590.6	53.6	3 198.2	47.1	190.9	856.9	491.5	365.3	135.5	134.2	649.5	77.8
3 тр.	2 712.1	56.8	3 361.6	52.3	180.3	910.3	548.0	362.3	141.1	130.1	704.5	83.8

5. Международни резерви

	Резервни активи													Допълнителен показател		
	Общо	Монетарно злато		Специални права на тираж	Резервна позиция в МВФ	Валутни резервни активи							Други вземания	Вземания в чуждестранна валута от резиденти на еврозоната	Безусловно кратко-срочно изтичане на активи в чуждестранна валута	
		В милиарди евро	В трой-унии (милиони)			Общо	Валута и депозити		Ценни книжа							Финансови деривати
							При парични власти и БМР	При банки	Общо	Дялов капитал	Облигации	Инструменти на паричния пазар				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
	Евросистема															
2002	366.1	130.4	399.022	4.8	25.0	205.8	10.3	35.3	159.8	1.0	120.2	38.5	0.4	0.0	22.4	-26.3
2003	306.7	130.0	393.543	4.4	23.3	149.0	10.0	30.4	107.9	1.0	80.5	26.5	0.7	0.0	20.3	-16.3
2004	281.0	125.4	389.998	3.9	18.6	133.0	12.5	25.5	94.7	0.5	58.5	35.6	0.4	0.0	19.1	-12.8
2005	320.1	163.4	375.861	4.3	10.6	141.7	12.6	21.4	107.9	0.6	69.6	37.7	-0.2	0.0	25.6	-17.9
2006 1 тр. 2 тр. 3 тр.	327.2	179.7	373.695	4.3	6.9	136.3	6.5	26.0	103.7	0.5	71.2	31.9	0.1	0.0	27.7	-19.4
	323.8	178.9	370.694	4.2	7.8	133.0	5.4	22.0	105.3	0.5	74.6	30.2	0.2	0.0	26.9	-19.1
	325.1	174.2	367.958	4.5	7.0	139.4	4.5	25.3	109.7	0.5	79.1	30.0	-0.1	0.0	26.8	-21.9
2006 ноем. дек.	327.0	179.4	366.229	4.3	5.4	137.9	4.0	20.2	113.3	-	-	-	0.4	0.0	24.5	-19.8
	325.8	176.3	365.213	4.6	5.2	139.7	6.3	22.5	110.7	-	-	-	0.3	0.0	24.6	-21.5
2007 ян.	338.4	183.1	364.652	4.7	5.1	145.4	4.4	22.9	118.1	-	-	-	0.0	0.0	24.9	-24.0
	В това число държани от Европейската централна банка															
2002	45.5	8.1	24.656	0.2	0.0	37.3	1.2	9.9	26.1	0.0	19.5	6.7	0.0	0.0	3.0	-5.2
2003	36.9	8.1	24.656	0.2	0.0	28.6	1.4	5.0	22.2	0.0	14.9	7.3	0.0	0.0	2.8	-1.5
2004	35.1	7.9	24.656	0.2	0.0	27.0	2.7	3.3	21.1	0.0	9.7	11.3	0.0	0.0	2.6	-1.3
2005	41.5	10.1	23.145	0.2	0.0	31.2	5.1	2.5	23.6	0.0	10.6	12.9	0.0	0.0	2.9	-0.9
2006 1 тр. 2 тр. 3 тр.	40.5	11.1	23.145	0.2	0.0	29.3	2.6	3.6	23.1	0.0	15.3	7.8	0.0	0.0	3.9	-0.5
	39.2	10.3	21.312	0.2	0.0	28.7	1.3	2.4	25.1	0.0	18.6	6.5	0.0	0.0	3.5	0.0
	40.8	10.1	21.312	0.2	0.0	30.5	1.4	3.8	25.3	0.0	18.4	6.9	0.0	0.0	2.9	-0.7
2006 ноем. дек.	40.1	10.4	21.312	0.2	0.0	29.4	0.8	3.4	25.2	-	-	-	0.0	0.0	2.7	-0.1
	39.9	9.9	20.572	0.4	0.0	29.6	1.6	1.5	26.5	-	-	-	0.0	0.0	2.8	-0.3
2007 ян.	43.0	10.4	20.632	0.4	0.0	32.2	0.7	3.9	27.6	-	-	-	0.0	0.0	2.5	-2.0

Източник: ЕЦБ.

7.5 Търговия със стоки (сезонно изгладени, ако не е посочено друго)

1. Стойности, обеми и индекси на единична стойност по групи продукти

	Общо (сезонно неизгладени)		Износ (f.o.b.)					Внос (c.i.f.)					
	Износ	Внос	Общо			Допълнителен показател: промишлени стоки	Общо			Допълнителен показател:			
			Междинен	Инвестиционни стоки	Потребление		Междинен	Инвестиционни стоки	Потребление	Промислени стоки	Петрол		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	Стойности (милиарди евро; годишно процентно изменение за колони 1 и 2)												
2003	-2.3	0.5	1 059.3	501.2	222.6	300.3	923.6	990.2	553.1	164.3	240.9	716.0	109.0
2004	8.9	9.4	1 147.6	547.7	247.6	313.5	999.0	1 075.6	605.3	184.1	256.2	770.1	129.5
2005	7.7	13.4	1 241.3	592.9	270.4	333.8	1 072.1	1 224.9	705.7	207.2	276.4	847.1	186.1
2006	11.2	13.3	1 384.0	664.6	290.6	364.5	1 185.7	1 393.7	826.3	206.6	301.9	941.0	.
2005 3 тр.	10.1	15.6	319.9	151.4	71.4	85.7	275.5	319.2	184.8	54.0	71.0	218.6	53.2
4 тр.	9.8	15.7	324.2	155.4	69.8	86.5	278.6	329.9	189.5	56.5	72.8	225.9	53.5
2006 1 тр.	15.9	22.3	333.1	159.4	71.2	89.1	285.2	336.3	197.5	52.6	74.0	224.6	55.8
2 тр.	9.4	14.2	339.2	162.5	71.4	89.7	291.4	344.2	204.2	52.0	74.6	233.1	56.4
3 тр.	7.9	10.2	346.9	168.0	72.3	91.2	298.0	355.2	212.8	51.0	75.5	238.9	59.9
4 тр.	12.0	7.9	364.9	174.7	75.8	94.6	311.1	357.9	211.8	51.0	77.9	244.3	.
2006 юли	7.3	12.6	111.5	53.9	22.7	29.6	95.4	117.2	69.9	16.6	24.9	78.5	19.5
авг.	8.0	10.7	115.2	55.6	23.4	30.8	99.6	120.0	73.5	17.4	25.3	80.5	21.7
септ.	8.3	7.6	120.3	58.4	26.1	30.8	102.9	118.0	69.4	17.0	25.3	80.0	18.8
окт.	16.0	13.5	119.6	57.6	24.9	30.9	102.9	117.8	70.2	17.2	25.7	81.4	18.1
ноем.	12.4	6.0	120.6	58.4	25.3	31.0	104.1	116.2	69.5	16.9	25.8	80.0	.
дек.	7.6	4.4	124.6	58.7	25.6	32.7	104.1	123.9	72.1	16.9	26.3	82.9	.
	Индекси за обем (2000 г. = 100; годишно процентно изменение за колони 1 и 2)												
2003	1.0	3.7	109.0	105.9	108.0	114.9	109.3	101.9	100.4	95.4	110.5	100.1	104.9
2004	9.1	6.7	118.4	115.4	121.5	119.9	118.7	108.0	104.4	108.2	118.6	107.7	105.7
2005	4.7	5.2	124.5	120.1	131.1	125.0	124.8	114.2	108.2	122.5	124.7	116.0	110.6
2006	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2005 3 тр.	6.9	5.9	127.5	121.7	137.9	127.3	127.5	116.2	109.4	126.3	127.3	119.1	115.7
4 тр.	5.6	5.4	127.9	123.4	134.4	127.5	128.3	117.7	109.2	132.1	128.0	121.8	110.8
2006 1 тр.	10.6	8.3	129.7	124.8	135.7	129.9	130.1	116.6	109.8	121.4	128.7	119.3	108.5
2 тр.	5.2	3.5	132.0	127.2	136.3	130.2	133.0	119.0	111.7	122.6	130.8	124.0	104.5
3 тр.	4.9	4.0	134.5	130.3	138.5	132.7	135.3	122.1	116.0	121.6	130.7	125.9	114.4
4 тр.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2006 юли	4.2	4.8	130.0	126.2	130.8	128.8	130.6	120.3	113.2	119.3	129.1	124.5	108.2
авг.	4.8	4.0	133.7	128.7	134.3	134.7	135.5	123.2	119.7	124.0	131.3	127.1	122.4
септ.	5.8	3.4	139.9	136.0	150.2	134.5	139.9	122.9	115.0	121.5	131.6	126.0	112.6
окт.	13.1	10.9	138.6	133.3	142.4	134.4	138.9	124.1	118.1	123.2	133.7	128.5	117.7
ноем.	9.4	3.9	139.3	134.5	144.0	135.4	140.4	122.8	117.7	119.0	135.1	125.8	.
дек.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
	Индекси на единична стойност (2000 г. = 100; годишно процентно изменение за колони 1 и 2)												
2003	-3.2	-3.1	96.9	96.1	95.4	99.5	96.6	94.8	93.3	94.2	98.8	96.1	85.0
2004	-0.2	2.4	96.7	96.3	94.2	99.6	96.2	97.1	98.1	93.0	97.8	96.1	99.5
2005	2.8	7.7	99.4	100.2	95.3	101.7	98.2	104.6	110.4	92.4	100.3	98.1	136.8
2006	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2005 3 тр.	3.0	9.2	100.1	101.0	95.8	102.5	98.8	107.2	114.4	93.6	101.1	98.7	149.8
4 тр.	4.0	9.8	101.1	102.2	96.1	103.4	99.3	109.4	117.5	93.5	103.1	99.7	157.4
2006 1 тр.	4.8	13.0	102.5	103.7	97.1	104.5	100.3	112.6	121.8	94.8	104.2	101.3	167.8
2 тр.	4.0	10.4	102.5	103.7	96.8	104.9	100.2	112.9	123.8	92.7	103.2	101.0	175.8
3 тр.	2.8	6.0	102.9	104.7	96.6	104.7	100.7	113.5	124.3	91.8	104.7	102.0	170.7
4 тр.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2006 юли	2.9	7.4	102.6	104.1	96.5	104.9	100.3	114.1	125.4	91.4	104.6	101.6	176.0
авг.	3.1	6.4	103.1	105.3	96.8	104.6	100.8	114.1	124.9	92.3	104.8	102.1	173.1
септ.	2.4	4.1	102.9	104.7	96.5	104.6	101.0	112.4	122.6	91.6	104.5	102.4	162.9
окт.	2.5	2.3	103.3	105.2	97.0	105.0	101.6	111.2	120.7	91.6	104.5	102.2	150.1
ноем.	2.7	1.9	103.6	105.8	97.4	104.6	101.8	110.8	120.0	93.1	103.9	102.6	.
дек.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Източници: Изчисления на Евростат и ЕЦБ, които се основават на данни, предоставени от Евростат (индекси за обем и сезонно изгладени индекси на единична стойност).

7.5 Търговия със стоки

(милиарди евро, ако не е посочено друго; сезонно изгладени)

2. Географска разбивка

	Общо	Европейски съюз (извън еврозоната)				Русия	Швей- цария	Турция	САЩ	Азия			Африка	Латин- ска Аме- рика	Други държави
		Дания	Швеция	Велико- британия	Други страни от ЕС					Китай	Япония	Други азиатски държави			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Износ (f.o.b.)															
2003	1 059.3	24.9	38.7	194.8	117.6	29.2	63.3	24.9	166.3	35.2	31.2	135.4	59.5	37.7	100.5
2004	1 147.6	25.6	41.8	203.9	128.1	35.3	66.1	31.8	173.7	40.2	33.2	149.7	63.8	40.6	114.0
2005	1 241.3	28.9	45.0	202.9	144.7	43.1	70.6	34.6	185.1	43.4	34.1	165.9	72.9	47.0	123.2
2006	1 384.0	.	.	.	.	54.9	76.5	38.5	199.0	53.6	34.4	183.3	76.8	54.0	.
2005 3 тр.	319.9	7.4	11.4	51.2	36.7	11.2	17.9	9.1	47.3	11.4	8.5	44.0	19.4	12.2	32.2
4 тр.	324.2	7.6	11.4	51.7	39.2	11.4	18.0	9.5	48.7	11.7	8.6	42.4	19.2	12.3	32.6
2006 1 тр.	333.1	7.5	11.6	52.7	40.7	12.2	18.0	9.7	50.3	12.5	8.9	43.9	19.1	13.4	32.8
2 тр.	339.2	7.7	12.1	53.8	42.9	13.0	18.3	9.9	49.4	12.8	8.4	45.1	19.2	13.3	33.2
3 тр.	346.9	7.8	12.8	54.6	45.0	14.2	19.3	9.5	49.0	13.5	8.5	45.9	19.1	13.5	34.2
4 тр.	364.9	.	.	.	.	15.6	20.9	9.5	50.3	14.7	8.6	48.4	19.4	13.8	.
2006 юли	111.5	2.6	4.2	17.6	14.6	4.5	6.4	3.0	16.1	4.3	2.8	14.9	6.2	4.3	10.0
авг.	115.2	2.6	4.2	18.9	14.9	4.6	6.5	3.2	16.4	4.5	2.8	14.8	6.3	4.5	10.9
септ.	120.3	2.6	4.3	18.1	15.5	5.1	6.5	3.3	16.4	4.8	2.9	16.2	6.5	4.7	13.3
окт.	119.6	2.6	4.4	18.1	15.4	5.2	7.1	3.1	16.4	4.9	2.9	15.8	6.2	4.7	12.7
ноем.	120.6	.	.	.	.	5.2	6.8	3.2	16.9	5.0	2.9	16.0	6.5	4.6	.
дек.	124.6	.	.	.	.	5.1	7.0	3.1	17.0	4.9	2.8	16.5	6.7	4.5	.
Процентен дял от общия износ															
2005	100.0	2.3	3.6	16.4	11.7	3.5	5.7	2.8	14.9	3.5	2.7	13.4	5.9	3.8	9.9
Внос (c.i.f.)															
2003	990.2	23.7	36.9	138.9	102.1	47.4	50.6	19.3	110.3	74.5	52.1	141.8	68.9	39.7	83.9
2004	1 075.6	25.3	39.6	144.0	107.2	56.4	52.9	22.8	113.8	92.0	53.8	161.1	72.7	45.1	88.9
2005	1 224.9	26.3	42.1	152.4	118.1	75.9	57.9	24.9	120.1	118.0	53.0	190.0	96.0	53.5	96.5
2006	1 393.7	.	.	.	.	94.9	62.1	28.6	127.3	143.4	55.9	212.0	109.5	65.8	.
2005 3 тр.	319.2	6.6	10.7	39.4	30.1	19.9	14.8	6.1	30.9	31.5	13.6	50.9	26.9	14.0	23.8
4 тр.	329.9	6.7	11.1	39.7	30.9	20.5	15.3	6.7	31.0	32.4	13.9	53.3	26.4	15.0	27.1
2006 1 тр.	336.3	6.7	11.3	40.8	32.2	23.8	15.0	6.7	31.8	33.4	14.0	51.2	26.9	15.6	26.8
2 тр.	344.2	6.7	11.4	43.1	34.2	24.9	15.4	7.6	31.8	34.7	14.0	53.2	26.9	15.9	24.5
3 тр.	355.2	6.9	12.2	41.6	36.5	24.1	15.9	7.2	31.9	35.8	14.1	55.2	28.0	16.6	29.2
4 тр.	357.9	.	.	.	.	22.2	15.7	7.2	31.8	39.4	13.9	52.3	27.7	17.7	.
2006 юли	117.2	2.5	4.1	14.0	11.9	7.7	5.3	2.3	10.7	11.7	4.7	18.3	8.9	5.6	9.6
авг.	120.0	2.2	4.0	14.1	12.0	8.8	5.3	2.4	10.7	11.8	4.8	18.7	10.5	5.6	9.1
септ.	118.0	2.3	4.1	13.4	12.6	7.7	5.3	2.4	10.5	12.3	4.6	18.3	8.6	5.5	10.6
окт.	117.8	2.2	4.1	13.4	12.5	7.3	5.1	2.3	10.6	12.7	4.7	18.0	9.3	5.7	9.8
ноем.	116.2	.	.	.	.	7.3	5.2	2.4	10.5	13.2	4.5	17.3	9.2	5.9	.
дек.	123.9	.	.	.	.	7.5	5.4	2.5	10.7	13.6	4.7	17.0	9.3	6.1	.
Процентен дял от общия внос															
2005	100.0	2.2	3.4	12.5	9.7	6.2	4.7	2.0	9.8	9.6	4.3	15.5	7.8	4.4	7.9
Салдо															
2003	69.1	1.2	1.7	56.0	15.5	-18.2	12.7	5.5	56.0	-39.2	-20.9	-6.4	-9.4	-2.0	16.6
2004	72.0	0.3	2.2	59.9	20.9	-21.1	13.1	8.9	59.9	-51.8	-20.6	-11.4	-8.9	-4.5	25.1
2005	16.4	2.6	2.8	50.5	26.6	-32.8	12.7	9.7	64.9	-74.6	-18.9	-24.1	-23.1	-6.5	26.7
2006	-9.7	.	.	.	.	-40.1	14.4	9.9	71.7	-89.8	-21.6	-28.7	-32.7	-11.8	.
2005 3 тр.	0.7	0.8	0.7	11.8	6.6	-8.7	3.1	2.9	16.4	-20.1	-5.1	-6.9	-7.5	-1.9	8.5
4 тр.	-5.7	0.9	0.4	12.0	8.3	-9.1	2.6	2.7	17.7	-20.6	-5.3	-10.9	-7.3	-2.7	5.5
2006 1 тр.	-3.2	0.8	0.3	11.9	8.5	-11.6	2.9	3.0	18.5	-21.0	-5.1	-7.3	-7.8	-2.3	6.0
2 тр.	-5.1	1.1	0.7	10.7	8.7	-11.9	2.9	2.3	17.7	-21.9	-5.6	-8.1	-7.7	-2.6	8.7
3 тр.	-8.3	0.8	0.6	13.0	8.6	-9.9	3.4	2.3	17.1	-22.2	-5.5	-9.4	-9.0	-3.1	5.0
4 тр.	6.9	.	.	.	.	-6.6	5.2	2.3	18.5	-24.7	-5.3	-3.9	-8.3	-3.9	.
2006 юли	-5.7	0.1	0.2	3.6	2.7	-3.2	1.1	0.7	5.4	-7.5	-1.9	-3.4	-2.7	-1.3	0.4
авг.	-4.9	0.4	0.3	4.8	2.9	-4.1	1.1	0.8	5.7	-7.3	-2.0	-3.9	-4.2	-1.0	1.9
септ.	2.3	0.3	0.2	4.6	2.9	-2.6	1.2	0.9	5.9	-7.5	-1.7	-2.1	-2.0	-0.8	2.7
окт.	1.8	0.5	0.3	4.7	2.9	-2.1	2.0	0.8	5.8	-7.8	-1.8	-2.2	-3.0	-1.0	2.8
ноем.	4.4	.	.	.	.	-2.1	1.6	0.8	6.4	-8.2	-1.6	-1.2	-2.7	-1.3	.
дек.	0.7	.	.	.	.	-2.4	1.6	0.7	6.3	-8.7	-1.9	-0.4	-2.6	-1.6	.

Източници: Изчисления на Евростат и ЕЦБ, които се основават на данни, предоставени от Евростат (салдото и колони 5, 12 и 15).



ВАЛУТНИ КУРСОВЕ

8.1 Ефективни валутни курсове¹⁾ (средни за периода; индекс 1 тр. на 1999 г. = 100)

	ЕВК-24						ЕВК-44	
	Номинален	Реален ИПЦ	Реален ИЦП	Реален Дефлатор на БВП	Реален РТЕППП	Реален Разходи за труд на единица продукция общо за икономиката	Номинален	Реален ИПЦ
	1	2	3	4	5	6	7	8
2004	104.4	105.1	104.2	103.0	100.0	101.8	111.2	105.6
2005	103.3	104.1	102.5	100.8	97.6	99.4	109.7	103.7
2006	103.6	104.4	102.9	.	.	.	110.0	103.4
2005 4 тр.	101.4	102.2	100.1	99.0	94.9	96.9	107.3	101.2
2006 1 тр.	101.7	102.5	101.0	99.0	94.3	96.8	107.4	101.2
2 тр.	103.8	104.6	103.0	100.8	95.4	98.4	110.1	103.6
3 тр.	104.5	105.3	103.7	101.4	95.8	98.5	111.2	104.5
4 тр.	104.6	105.3	104.1	.	.	.	111.3	104.3
2006 февр.	101.2	102.0	100.6	-	-	-	106.8	100.6
март	102.0	102.9	101.4	-	-	-	107.6	101.4
апр.	103.1	104.0	102.5	-	-	-	108.8	102.5
май	104.0	104.8	103.3	-	-	-	110.5	104.0
юни	104.2	104.9	103.3	-	-	-	111.1	104.4
юли	104.6	105.4	103.8	-	-	-	111.3	104.7
авг.	104.6	105.4	103.8	-	-	-	111.3	104.6
септ.	104.4	105.1	103.4	-	-	-	111.1	104.3
окт.	103.9	104.7	103.5	-	-	-	110.4	103.6
ноем.	104.5	105.2	103.9	-	-	-	111.1	104.2
дек.	105.6	106.0	104.9	-	-	-	112.3	105.0
2007 ян.	104.9	105.5	104.3	-	-	-	111.5	104.2
февр.	105.4	106.0	104.8	-	-	-	111.9	104.6
Процентно изменение спрямо предходния месец								
2007 февр.	0.5	0.5	0.5	-	-	-	0.4	0.3
Процентно изменение спрямо предходната година								
2007 февр.	4.2	3.9	4.2	-	-	-	4.8	4.0

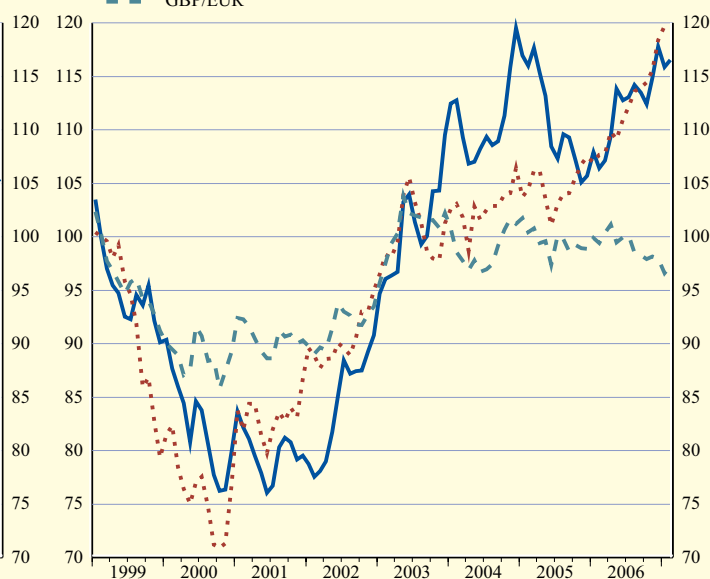
Г35 Ефективни валутни курсове (месечни средни; индекс 1 тр. на 1999 г. = 100)

— номинален ЕВК-24
- - - реален ЕВК-24, дефлиран с ИПЦ



Г36 Двустранни валутни курсове (месечни средни; индекс 1 тр. на 1999 г. = 100)

— USD/EUR
- - - JPY/EUR
- - - GBP/EUR



Източник: ЕЦБ.

1) Дефиницията за групи търговски партньори и допълнителна информация са предоставени в общите бележки.

8.2 Двустранни валутни курсове

(средни стойности за периода; единици национална валута за 1 евро)

	Датска крона	Шведска крона	Британска лира	Щатски долар	Японска йена	Швейцар- ски франк	Южноко- рейски вон	Хонконг- ски долар	Сингапур- ски долар	Канадски долар	Норвежка крона	Австралий- ски долар
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2004	7.4399	9.1243	0.67866	1.2439	134.44	1.5438	1 422.62	9.6881	2.1016	1.6167	8.3697	1.6905
2005	7.4518	9.2822	0.68380	1.2441	136.85	1.5483	1 273.61	9.6768	2.0702	1.5087	8.0092	1.6320
2006	7.4591	9.2544	0.68173	1.2556	146.02	1.5729	1 198.58	9.7545	1.9941	1.4237	8.0472	1.6668
2006 2 тр.	7.4581	9.2979	0.68778	1.2582	143.81	1.5631	1 194.34	9.7618	1.9989	1.4108	7.8314	1.6838
3 тр.	7.4604	9.2304	0.67977	1.2743	148.09	1.5768	1 217.10	9.9109	2.0125	1.4283	8.0604	1.6831
4 тр.	7.4557	9.1350	0.67314	1.2887	151.72	1.5928	1 209.29	10.0269	2.0091	1.4669	8.2712	1.6740
2006 авг.	7.4609	9.2098	0.67669	1.2811	148.53	1.5775	1 231.42	9.9627	2.0185	1.4338	7.9920	1.6788
септ.	7.4601	9.2665	0.67511	1.2727	148.99	1.5841	1 212.64	9.9051	2.0101	1.4203	8.2572	1.6839
окт.	7.4555	9.2533	0.67254	1.2611	149.65	1.5898	1 202.31	9.8189	1.9905	1.4235	8.3960	1.6733
ноем.	7.4564	9.1008	0.67397	1.2881	151.11	1.5922	1 205.01	10.0246	2.0049	1.4635	8.2446	1.6684
дек.	7.4549	9.0377	0.67286	1.3213	154.82	1.5969	1 222.34	10.2704	2.0354	1.5212	8.1575	1.6814
2007 ян.	7.4539	9.0795	0.66341	1.2999	156.56	1.6155	1 217.83	10.1390	1.9983	1.5285	8.2780	1.6602
февр.	7.4541	9.1896	0.66800	1.3074	157.60	1.6212	1 225.25	10.2130	2.0049	1.5309	8.0876	1.6708
Процентно изменение спрямо предходния месец												
2007 февр.	0.0	1.2	0.7	0.6	0.7	0.4	0.6	0.7	0.3	0.2	-2.3	0.6
Процентно изменение спрямо предходната година												
2007 февр.	-0.1	-1.6	-2.2	9.5	12.0	4.1	5.8	10.2	3.1	11.6	0.4	3.8

	Чешка крона	Естонска крона	Кипърска лира	Латвийски лат	Литовски литаз	Унгарски форинт	Малтийска лира	Полска злота	Словашка крона	Български лев	Нова румънска лея ¹⁾
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
2004	31.891	15.6466	0.58185	0.6652	3.4529	251.66	0.4280	4.5268	40.022	1.9533	40.510
2005	29.782	15.6466	0.57683	0.6962	3.4528	248.05	0.4299	4.0230	38.599	1.9558	3.6209
2006	28.342	15.6466	0.57578	0.6962	3.4528	264.26	0.4293	3.8959	37.234	1.9558	3.5258
2006 2 тр.	28.378	15.6466	0.57538	0.6960	3.4528	266.83	0.4293	3.9482	37.690	1.9558	3.5172
3 тр.	28.337	15.6466	0.57579	0.6960	3.4528	275.41	0.4293	3.9537	37.842	1.9558	3.5415
4 тр.	28.044	15.6466	0.57748	0.6969	3.4528	260.25	0.4293	3.8478	35.929	1.9558	3.4791
2006 авг.	28.194	15.6466	0.57585	0.6960	3.4528	274.41	0.4293	3.9046	37.669	1.9558	3.5271
септ.	28.383	15.6466	0.57650	0.6961	3.4528	274.42	0.4293	3.9649	37.497	1.9558	3.5274
окт.	28.290	15.6466	0.57672	0.6961	3.4528	267.10	0.4293	3.9014	36.804	1.9558	3.5191
ноем.	28.029	15.6466	0.57770	0.6970	3.4528	258.84	0.4293	3.8248	35.884	1.9558	3.4955
дек.	27.778	15.6466	0.57811	0.6976	3.4528	253.97	0.4293	3.8125	34.967	1.9558	3.4137
2007 ян.	27.840	15.6466	0.57842	0.6975	3.4528	253.88	0.4293	3.8795	34.751	1.9558	3.3922
февр.	28.233	15.6466	0.57918	0.7003	3.4528	253.30	0.4293	3.8943	34.490	1.9558	3.3823
Процентно изменение спрямо предходния месец											
2007 февр.	1.4	0.0	0.1	0.4	0.0	-0.2	0.0	0.4	-0.8	0.0	-0.3
Процентно изменение спрямо предходната година											
2007 февр.	-0.6	0.0	0.8	0.6	0.0	0.7	0.0	2.6	-7.8	0.0	-4.4

	Китайски ренминби юан ²⁾	Хърватска куна ²⁾	Исландска крона	Индонезийска рупия ²⁾	Малайзийски рингит ²⁾	Новозеландски долар	Филипин- ско песо ²⁾	Руска рубля ²⁾	Южноафрикански ранд	Тайландски бат ²⁾	Нова турска лира ³⁾
	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34
2004	10.2967	7.4967	87.14	11 127.34	4.7273	1.8731	69.727	35.8192	8.0092	50.077	1 777 052
2005	10.1955	7.4008	78.23	12 072.83	4.7119	1.7660	68.494	35.1884	7.9183	50.068	1.6771
2006	10.0096	7.3247	87.76	11 512.37	4.6044	1.9373	64.379	34.1117	8.5312	47.594	1.8090
2006 2 тр.	10.0815	7.2786	92.72	11 479.67	4.5853	2.0172	65.819	34.1890	8.1745	47.981	1.8473
3 тр.	10.1506	7.3109	91.21	11 626.90	4.6786	2.0079	65.356	34.1602	9.1094	48.015	1.9118
4 тр.	10.1339	7.3657	88.94	11 771.01	4.6734	1.9143	64.108	34.2713	9.4458	47.109	1.8781
2006 авг.	10.2141	7.2893	90.08	11 649.96	4.7078	2.0220	65.712	34.2755	8.9034	48.192	1.8802
септ.	10.0971	7.3945	89.31	11 646.15	4.6724	1.9453	64.029	34.0549	9.4553	47.640	1.8870
окт.	9.9651	7.3913	86.29	11 569.46	4.6390	1.9066	63.022	33.8849	9.6481	47.068	1.8654
ноем.	10.1286	7.3482	89.29	11 772.03	4.6927	1.9263	64.186	34.2602	9.3616	47.049	1.8786
дек.	10.3356	7.3564	91.59	12 003.18	4.6909	1.9094	65.274	34.7316	9.3092	47.224	1.8920
2007 ян.	10.1238	7.3711	91.02	11 796.04	4.5596	1.8699	63.552	34.4578	9.3440	45.850	1.8536
февр.	10.1326	7.3612	88.00	11 855.46	4.5706	1.8859	63.167	34.4060	9.3797	44.434	1.8260
Процентно изменение спрямо предходния месец											
2007 февр.	0.1	-0.1	-3.3	0.5	0.2	0.9	-0.6	-0.2	0.4	-3.1	-1.5
Процентно изменение спрямо предходната година											
2007 февр.	5.4	0.6	14.9	7.3	2.7	6.3	2.3	2.2	28.4	-5.5	15.3

Източник: ЕЦБ.

1) Данните преди юли 2005 г. се отнасят за румънската лея; 1 нова румънска лея се равнява на 10 000 стари румънски леи.

2) За тези валути ЕЦБ изчислява и публикува референтните валутни курсове към евро от 1 април 2005 г. Данните преди тази дата са за сведение.

3) Данните преди януари 2005 г. се отнасят за турската лира; една нова турска лира се равнява на 1 000 000 стари турски леи.



ИКОНОМИЧЕСКО РАЗВИТИЕ ИЗВЪН ЕВРОЗОНАТА

9.1 Други държави – членки на ЕС (годишно процентно изменение, ако не е посочено друго)

1. Икономическо и финансово развитие

	България	Чешка република	Дания	Естония	Кипър	Латвия	Литва	Унгария	Малта	Полша	Румъния	Словакия	Швеция	Великобритания
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
ХИПЦ														
2005	6.0	1.6	1.7	4.1	2.0	6.9	2.7	3.5	2.5	2.2	9.1	2.8	0.8	2.1
2006	7.4	2.1	1.9	4.4	2.2	6.6	3.8	4.0	2.6	1.3	6.6	4.3	1.5	2.3
2006 2 тр.	8.6	2.5	2.0	4.5	2.6	6.5	3.6	2.7	3.4	1.4	7.2	4.6	1.9	2.2
3 тр.	6.7	2.4	1.8	4.4	2.6	6.6	4.0	4.6	3.2	1.5	5.9	4.8	1.5	2.4
4 тр.	5.7	1.1	1.6	4.5	1.5	6.2	4.2	6.4	1.1	1.3	4.8	3.5	1.4	2.7
2006 септ.	5.4	2.2	1.5	3.8	2.2	5.9	3.3	5.9	3.1	1.4	5.5	4.5	1.2	2.4
окт.	5.2	0.8	1.4	3.8	1.7	5.6	3.7	6.3	1.7	1.1	4.8	3.1	1.2	2.4
ноем.	5.9	1.0	1.8	4.7	1.3	6.3	4.4	6.4	0.9	1.3	4.7	3.7	1.5	2.7
дек.	6.1	1.5	1.7	5.1	1.5	6.8	4.5	6.6	0.8	1.4	4.9	3.7	1.4	3.0
2007 ян.	6.9	1.4	1.8	5.0	1.4	7.1	4.0	8.4	1.2	1.7	4.1	2.2	1.6	2.7
Дефицит(-)/излишък(+) на сектор „Държавно управление“ като процент от БВП														
2003	0.3	-6.6	1.1	2.0	-6.3	-1.2	-1.3	-7.2	-10.0	-4.7	-1.5	-3.7	0.1	-3.3
2004	2.7	-2.9	2.7	2.3	-4.1	-0.9	-1.5	-6.5	-5.0	-3.9	-1.5	-3.0	1.8	-3.2
2005	2.4	-3.6	4.9	2.3	-2.3	0.1	-0.5	-7.8	-3.2	-2.5	-1.5	-3.1	3.0	-3.3
Брутен дълг на сектор „Държавно управление“ като процент от БВП														
2003	46.0	30.1	44.4	5.7	69.1	14.4	21.2	58.0	70.2	43.9	21.5	42.7	51.8	38.9
2004	38.4	30.7	42.6	5.2	70.3	14.5	19.4	59.4	74.9	41.8	18.8	41.6	50.5	40.4
2005	29.8	30.4	35.9	4.5	69.2	12.1	18.7	61.7	74.2	42.0	15.9	34.5	50.4	42.4
Доходност на дългосрочни държавни облигации като процент годишно, средни стойности за периода														
2006 авг.	4.66	3.85	3.93	-	4.28	4.36	4.28	7.49	4.34	5.62	7.41	5.13	3.84	4.49
септ.	4.40	3.90	3.79	-	4.28	4.38	4.28	7.58	4.34	5.48	7.49	4.79	3.70	4.44
окт.	4.26	3.89	3.88	-	4.26	4.55	4.28	7.47	4.34	5.40	7.56	4.42	3.73	4.51
ноем.	4.38	3.78	3.78	-	4.26	4.95	4.28	7.01	4.34	5.20	7.56	4.25	3.62	4.45
дек.	4.18	3.68	3.78	-	4.26	4.90	4.28	6.81	4.33	5.14	7.42	4.15	3.65	4.54
2007 ян.	4.27	3.84	4.00	-	4.36	4.92	4.28	6.96	4.34	5.17	7.39	4.25	3.90	4.94
Тримесечни лихвени проценти като процент годишно, средни стойности за периода														
2006 авг.	-	2.36	3.33	3.32	3.21	5.07	3.27	7.11	3.69	4.19	8.72	4.93	2.70	4.94
септ.	3.40	2.49	3.45	3.40	3.39	4.84	3.38	7.88	3.65	4.21	8.66	4.95	2.83	5.03
окт.	3.50	2.65	3.61	3.57	3.62	4.97	3.53	8.20	3.62	4.21	8.62	5.02	2.96	5.13
ноем.	-	2.64	3.72	3.66	3.80	4.36	3.61	-	3.90	4.20	8.71	4.94	3.08	5.23
дек.	-	2.56	3.84	3.81	3.76	4.21	3.72	8.20	3.90	4.20	8.19	4.82	3.21	5.29
2007 ян.	-	2.58	3.92	3.90	3.82	3.82	3.79	8.15	3.85	4.20	6.69	4.50	3.35	5.49
Реален БВП														
2005	5.5	6.1	3.1	10.5	3.9	10.2	7.6	4.2	2.2	3.5	4.1	6.0	2.9	1.9
2006	.	.	3.2	11.5	3.8	.	7.5	.	.	5.8	7.6	8.3	.	2.8
2006 2 тр.	6.6	6.0	3.0	11.8	4.2	11.1	8.3	4.0	2.8	5.6	7.7	6.7	5.0	2.7
3 тр.	6.7	5.8	3.0	11.0	3.8	11.8	6.9	3.9	2.7	5.9	8.2	9.8	4.7	2.8
4 тр.	.	.	3.1	.	3.6	.	7.0	3.4	.	6.6	7.6	9.6	.	2.9
Баланс по текущата и капиталовата сметка като процент от БВП														
2005	-11.3	-1.9	3.9	-9.5	-5.1	-11.4	-5.9	-5.9	-6.4	-1.4	-7.9	-8.6	6.3	-2.2
2006	-16.2	-4.5	2.4	-11.5	-5.1	-21.3	-10.7	-5.6	.	-1.4	-11.4	-8.0	.	.
2006 2 тр.	-12.2	-6.5	2.7	-10.6	-4.0	-16.5	-9.0	-6.2	-7.4	-1.7	-13.7	-9.5	6.0	-3.4
3 тр.	-4.3	-5.7	4.5	-10.9	14.2	-23.3	-11.7	-4.1	2.9	-0.6	-9.9	-10.1	7.2	-2.9
4 тр.	.	.	1.4	.	-19.7	.	-10.9	.	.	-1.7	-11.1	-5.7	.	.
Разходи за труд на единица продукция														
2005	.	-0.5	0.9	2.7	1.3	5.8	3.7	.	0.4	-0.7	.	0.5	0.6	.
2006	.	.	2.0	.	1.9	.	.	.	.	.	.	1.7	-0.6	.
2006 1 тр.	-	0.6	1.4	3.7	-	-	3.6	-	0.2	-	-	1.9	-2.2	.
2 тр.	-	.	1.8	5.1	-	-	3.5	-	-0.4	-	-	3.7	-0.3	.
3 тр.	-	.	2.4	5.6	-	-	11.1	-	0.2	-	-	0.5	0.5	.
Стандартизирано ниво на безработицата като процент от работната сила (сезонно изгладени)														
2005	10.1	7.9	4.8	7.9	5.2	8.9	8.2	7.2	7.3	17.7	7.1	16.2	7.5	4.8
2006	8.9	7.2	3.8	5.5	4.9	6.9	5.9	7.5	7.4	14.0	7.4	13.3	7.1	.
2006 2 тр.	9.1	7.3	4.2	6.0	4.9	7.1	5.9	7.3	7.5	14.2	7.3	13.7	.	5.4
3 тр.	9.3	7.1	3.6	5.7	4.8	6.7	6.1	7.6	7.3	13.5	7.6	13.1	.	5.4
4 тр.	8.1	6.8	3.3	4.5	4.7	6.2	5.8	7.7	7.0	13.0	7.8	12.2	.	.
2006 окт.	8.1	6.9	3.3	4.8	4.8	6.3	5.9	7.6	7.1	13.3	7.8	12.5	.	5.4
ноем.	8.1	6.8	3.3	4.5	4.7	6.2	5.7	7.7	7.1	13.0	7.8	12.2	.	5.4
дек.	8.2	6.7	3.2	4.3	4.7	6.1	5.8	7.7	6.9	12.8	7.8	11.8	.	.
2007 ян.	8.5	6.6	.	4.2	4.7	6.1	6.3	7.8	6.8	12.6	7.5	11.0	.	.
февр.	.	.	.	.	4.7	.	.	7.9	.	.	.	.	.	.

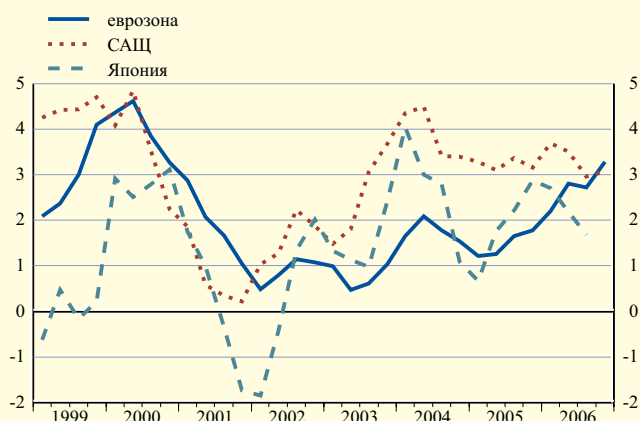
Източници: Европейска комисия (главна дирекция „Икономически и финансови въпроси“ и Евростат), национални данни, Ройтерс и изчисления на ЕЦБ.

9.2 САЩ и Япония (годишно процентно изменение, ако не е посочено друго)

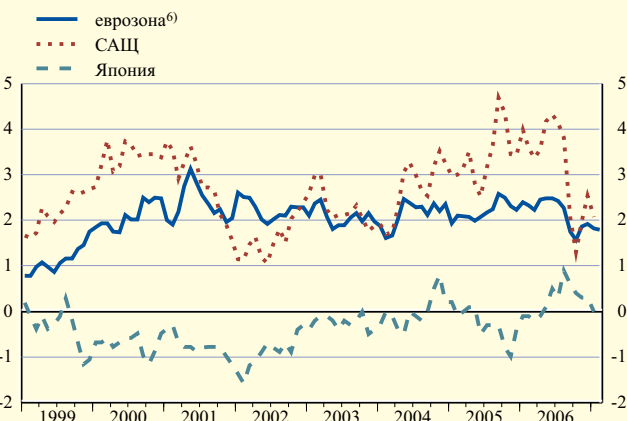
1. Икономическо и финансово развитие

	Индекс на потребителските цени	Разходи за труд на единица продукция ¹⁾ (преработваща промишленост)	Реален БВП	Индекс на промишлената продукция (преработваща промишленост)	Равнище на безработица в процент от работната сила (сезонно изгладени)	Широки пари ²⁾	Лихви по тримесечни между-банкови депозити, годишен %	Доходност по десетгодишни държавни облигации ³⁾ , годишен %	Валутни курсове ⁴⁾ , национална валута за 1 евро	Фискален дефицит (-)/излишък (+) в процент от БВП	Брутен публичен дълг ⁵⁾ в процент от БВП
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
САЩ											
2003	2.3	0.8	2.5	1.3	6.0	7.0	1.22	4.00	1.1312	-4.8	48.0
2004	2.7	0.1	3.9	3.0	5.5	4.7	1.62	4.26	1.2439	-4.6	48.8
2005	3.4	-0.1	3.2	4.0	5.1	4.4	3.56	4.28	1.2441	-3.7	49.2
2006	3.2	-0.2	3.3	5.0	4.6	4.7	5.19	4.79	1.2556	.	.
2005 4 тр.	3.7	-1.2	3.1	4.6	5.0	4.1	4.34	4.48	1.1884	-3.4	49.2
2006 1 тр.	3.6	1.9	3.7	4.9	4.7	4.6	4.76	4.57	1.2023	-2.3	49.8
2 тр.	4.0	0.1	3.5	5.5	4.6	4.7	5.21	5.07	1.2582	-2.3	48.6
3 тр.	3.3	-2.2	3.0	6.1	4.7	4.5	5.43	4.90	1.2743	-2.6	48.5
4 тр.	1.9	-0.4	3.1	3.6	4.5	5.0	5.37	4.63	1.2887	.	.
2006 окт.	1.3	-	-	4.2	4.4	4.7	5.37	4.73	1.2611	-	-
ноем.	2.0	-	-	3.0	4.5	5.0	5.37	4.60	1.2881	-	-
дек.	2.5	-	-	3.5	4.5	5.3	5.36	4.57	1.3213	-	-
2007 ян.	2.1	-	-	1.9	4.6	5.5	5.36	4.76	1.2999	-	-
февр.	.	-	-	.	.	.	5.36	4.73	1.3074	-	-
Япония											
2003	-0.2	-3.8	1.5	3.2	5.2	1.7	0.06	0.99	130.97	-7.8	151.3
2004	0.0	-5.2	2.7	5.5	4.7	1.9	0.05	1.50	134.44	-5.6	157.9
2005	-0.3	-0.5	1.9	1.1	4.4	1.8	0.06	1.39	136.85	.	.
2006	0.2	.	2.2	4.6	4.1	1.1	0.30	1.74	146.02	.	.
2005 4 тр.	-0.7	-2.1	2.8	3.0	4.5	1.9	0.06	1.53	139.41	.	.
2006 1 тр.	-0.1	-1.6	2.7	3.2	4.2	1.7	0.08	1.58	140.51	.	.
2 тр.	0.2	-2.4	2.2	4.2	4.1	1.4	0.21	1.90	143.81	.	.
3 тр.	0.6	-2.9	1.5	5.4	4.1	0.5	0.41	1.80	148.09	.	.
4 тр.	0.3	.	2.3	5.7	4.1	0.7	0.49	1.70	151.72	.	.
2006 окт.	0.4	-4.4	-	7.4	4.1	0.6	0.44	1.76	149.65	-	-
ноем.	0.3	-3.3	-	4.9	4.0	0.7	0.48	1.70	151.11	-	-
дек.	0.3	.	-	4.9	4.1	0.7	0.56	1.64	154.82	-	-
2007 ян.	0.0	.	-	4.4	4.0	1.0	0.56	1.71	156.56	-	-
февр.	.	.	-	.	.	.	0.59	1.71	157.60	-	-

Г37 Реален брутен вътрешен продукт
(годишно процентно изменение; тримесечни стойности)



Г38 Индекси на потребителските цени
(годишно процентно изменение; месечни стойности)



Източници: Национални данни (колони 1, 2 (САЩ), 3, 4, 5 (САЩ), 6, 9 и 10); ОИСР (колона 2 (Япония); Евростат (колона 5 (Япония), графични данни за еврозоната); Ройтерс (колони 7 и 8); изчисления на ЕЦБ (колона 11).

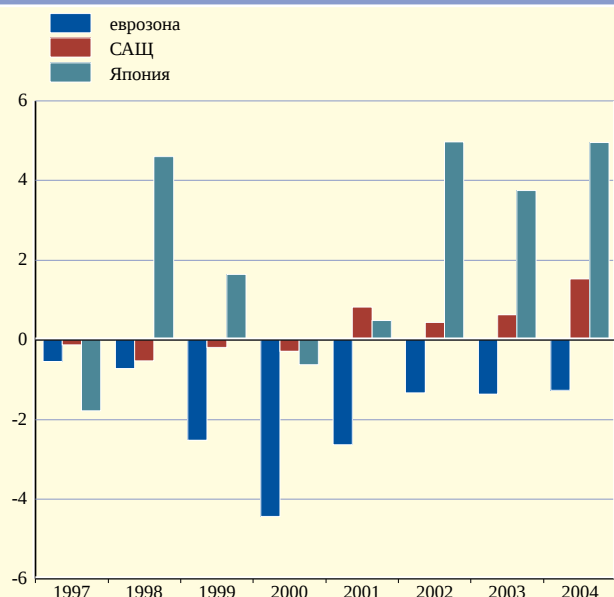
- 1) Данните за САЩ са сезонно изгладени.
- 2) Средни стойности за периода; М2 за САЩ, М2+СД за Япония.
- 3) За повече информация виж раздели 4.6. и 4.7.
- 4) За повече информация виж раздел 8.2.
- 5) Брутен консолидиран дълг на сектор „Държавно управление“ (към края на периода).
- 6) Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.

9.2 САЩ и Япония (процент от БВП)

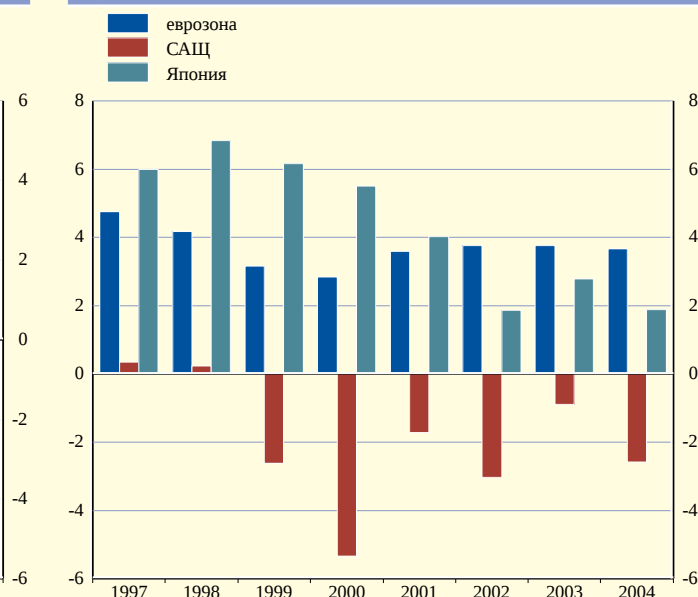
2. Спестявания, инвестиции и финансиране

	Национални спестявания и инвестиции			Инвестиции и финансиране на нефинансови предприятия						Инвестиции и финансиране на домакинства ¹⁾			
	Спестя- вания, бруто	Брутно капитало- образу- ване	Кредити към останалия свят, нето	Брутно капитало- образу- ване	Брутно образу- ване на основен капитал	Придоби- ване на финансови активи, нето	Спестя- вания, бруто	Натрупани пасиви, нето	Ценни книжа и акции	Капи- талови разходи ²⁾	Придоби- ване на финансови активи, нето	Спестя- вания, бруто ³⁾	Натру- пани пасиви, нето
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
САЩ													
2002	14.2	18.4	-4.4	7.0	7.0	1.2	7.7	0.8	-0.2	13.0	4.5	11.4	7.5
2003	13.3	18.5	-4.7	6.8	6.8	0.8	7.6	0.1	0.4	13.3	8.4	11.3	9.3
2004	13.2	19.3	-5.6	7.0	6.7	6.7	7.6	5.2	0.4	13.5	7.5	11.2	10.1
2005	12.9	19.7	-6.2	7.1	7.0	3.2	7.9	2.6	-0.7	13.8	4.7	9.6	9.7
2004 4 тр.	12.9	19.6	-6.1	7.2	6.8	7.5	6.7	6.4	0.8	13.6	7.7	11.3	11.8
2005 1 тр.	13.2	19.8	-6.3	7.3	6.9	3.4	7.4	3.6	0.2	13.6	5.6	10.0	8.4
2005 2 тр.	12.7	19.5	-6.1	6.9	7.0	3.4	7.9	3.1	-0.4	14.0	4.3	9.4	10.4
2005 3 тр.	13.2	19.5	-5.7	6.8	7.0	3.3	8.5	1.8	-1.2	13.9	5.4	10.0	10.3
2005 4 тр.	12.7	20.2	-6.8	7.3	7.1	2.7	7.9	2.0	-1.2	13.6	3.4	9.1	9.7
2006 1 тр.	14.5	20.3	-6.3	7.5	7.2	3.1	8.4	1.9	-0.8	13.6	5.2	9.1	9.3
2006 2 тр.	13.6	20.2	-6.4	7.6	7.3	3.2	8.1	2.4	-1.4	13.3	1.5	8.2	8.3
2006 3 тр.	13.5	20.1	-6.6	7.7	7.4	3.8	8.3	2.6	-1.4	12.9	1.9	8.3	6.6
Япония													
2002	25.2	23.2	2.8	12.9	13.2	-1.7	16.3	-7.5	-0.9	5.5	-0.2	7.8	-2.1
2003	25.4	22.9	3.1	13.2	13.2	2.4	16.9	-5.4	0.2	3.6	0.3	7.0	-0.7
2004	25.8	22.8	3.6	13.6	13.4	4.2	17.8	-0.5	1.0	4.8	3.1	6.8	-1.0
2005	26.4	23.3	3.5	14.4	14.2	4.4	17.1	-7.4	-5.0	4.4	2.9	6.4	0.8
2004 4 тр.	27.0	21.7	3.1	.	.	11.9	.	14.2	2.6	.	9.9	.	-0.6
2005 1 тр.	31.6	25.9	3.7	.	.	10.5	.	-3.5	-1.7	.	-12.3	.	3.0
2005 2 тр.	22.3	24.2	3.2	.	.	-15.6	.	-14.0	2.3	.	9.1	.	-6.4
2005 3 тр.	24.6	23.6	3.8	.	.	6.3	.	6.2	0.8	.	-2.4	.	2.8
2005 4 тр.	27.0	24.2	3.4	.	.	16.2	.	-17.3	-20.1	.	15.9	.	3.7
2006 1 тр.	31.9	23.8	4.2	.	.	12.2	.	-2.6	-2.4	.	-5.6	.	5.6
2006 2 тр.	.	23.4	.	.	.	-19.7	.	-16.6	1.3	.	9.5	.	-9.1
2006 3 тр.	.	24.3	.	.	.	12.1	.	6.3	0.2	.	-1.3	.	2.9

Г39 Кредитиране на нефинансови предприятия, нето
(процент от БВП)



Г40 Кредитиране на домакинства, нето¹⁾
(процент от БВП)



Източници: ЕЦБ, Съветът на федералната резервна система, Японската централна банка и Институтът за икономически и социални изследвания.

1) Включително нетърговски организации, обслужващи домакинства.

2) Брутно капиталообразуване в Япония. Капиталовите разходи в САЩ включват покупката на дълготрайни потребителски стоки.

3) Брутните спестявания в САЩ са нараснали вследствие разходите за дълготрайни потребителски стоки.



СЪДЪРЖАНИЕ НА ГРАФИКИТЕ

Г1	Парични агрегати	C12
Г2	Източници	C12
Г3	Компоненти на паричните агрегати	C13
Г4	Компоненти на дългосрочните финансови пасиви	C13
Г5	Кредити за финансови посредници и нефинансови предприятия	C14
Г6	Кредити за домакинства	C15
Г7	Кредити за правителството и за нерезиденти на еврозоната	C16
Г8	Депозити по сектори	C17
Г9	Общо депозити и депозити, включени в МЗ, по сектори	C17
Г10	Депозити по сектори	C18
Г11	Общо депозити и депозити, включени в МЗ, по сектори	C18
Г12	Депозити на правителството и на нерезиденти на еврозоната	C19
Г13	Ценни книжа, притежавани от ПФИ	C20
Г14	Активи на инвестиционните фондове, общо	C24
Г15	Общи салда и брутни емисии на ценни книжа, различни от акции, емитирани от резиденти на еврозоната	C30
Г16	Нетни емисии на ценни книжа, различни от акции, сезонно изгладени и неизгладени	C32
Г17	Годишни темпове на прираст на дългосрочните дългови ценни книжа, по сектор на емитента, във всички валути	C33
Г18	Годишни темпове на прираст на краткосрочните дългови ценни книжа, по сектор на емитента, във всички валути	C34
Г19	Годишни темпове на прираст на акциите, търгувани на фондовата борса, емитирани от резиденти на еврозоната	C35
Г20	Брутни емисии на акции, търгувани на фондовата борса, по сектор на емитента	C36
Г21	Нови депозити с договорен матуритет	C38
Г22	Нови кредити с плаващ лихвен процент и с до 1 година първоначален период на фиксиране на лихвения процент	C38
Г23	Лихвени проценти на паричния пазар на еврозоната	C39
Г24	Тримесечни лихвени проценти на паричния пазар	C39
Г25	Доходност на държавните облигации в еврозоната	C40
Г26	Доходност на десетгодишните държавни облигации	C40
Г27	Dow Jones EURO STOXX универсален, Standard & Poor's 500 и Nikkei 225	C41
Г28	Дефицит, необходимост от финансиране и изменение на дълга	C54
Г29	Маастрихтски дълг	C54
Г30	Платежен баланс – баланс по текущата сметка	C55
Г31	Платежен баланс – нетни преки и портфейлни инвестиции	C55
Г32	Платежен баланс – стоки	C56
Г33	Платежен баланс – услуги	C56
Г34	Основни трансакции по платежния баланс, очертаващи тенденциите в нетните чуждестранни активи на ПФИ	C60
Г35	Ефективни валутни курсове	C67
Г36	Двустранни валутни курсове	C67
Г37	Реален брутен вътрешен продукт	C70
Г38	Индекси на потребителските цени	C70
Г39	Кредитиране на нефинансови предприятия, нето	C71
Г40	Кредитиране на домакинства, нето	C71



МЕТОДОЛОГИЧЕСКИ БЕЛЕЖКИ

ПО ОБЗОРА НА ЕВРОЗОНАТА

ИЗЧИСЛЯВАНЕ ТЕМПОВЕТЕ НА ПРИРАСТ НА ПАРИЧНИТЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Средният темп на прираст за тримесечието, завършващо в месец t , се изчислява по следния начин:

$$а) \left(\frac{0.5I_t + \sum_{i=1}^2 I_{t-i} + 0.5I_{t-3}}{0.5I_{t-12} + \sum_{i=1}^2 I_{t-i-12} + 0.5I_{t-15}} - 1 \right) \times 100,$$

където I_t е индексът на коригираните салда към края на месец t (виж също по-долу). По подобен начин се изчислява и средният темп на прираст за годината, завършваща в месец t :

$$б) \left(\frac{0.5I_t + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i} + 0.5I_{t-12}}{0.5I_{t-12} + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i-12} + 0.5I_{t-24}} - 1 \right) \times 100.$$

ПО РАЗДЕЛИ 2.1.-2.6.

ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА ТРАНСАКЦИИТЕ

На месечна основа трансакциите се изчисляват чрез месечните разлики в салдата, коригирани с прекласификациите, другите преоценки, измененията на валутните курсове и с всички други изменения, които не са резултат от трансакции.

Ако L_t е салдото към края на месец t , C_t^M – корекциите по прекласифицирането през месец t , E_t^M – валутните преоценки, V_t^M – корекциите от други преоценки, то трансакциите F_t^M за месец t се определят, като:

$$в) F_t^M = (L_t - L_{t-1}) - C_t^M - E_t^M - V_t^M.$$

По същия начин за тримесечието, завършващо в месец t , трансакциите F_t^Q се определят, като:

$$г) F_t^Q = (L_t - L_{t-3}) - C_t^Q - E_t^Q - V_t^Q,$$

където L_{t-3} е салдото към края на месец $t-3$ (края на предходното тримесечие), а C_t^Q например са корекциите по прекласифицирането за тримесечието, завършващо в месец t .

При тримесечните динамични редове, за които са налице наблюдения на месечна база (виж по-долу), трансакциите за тримесечието могат да бъдат изведени като сбор от месечните трансакции за тримесечието.

ИЗЧИСЛЯВАНЕ ТЕМПОВЕТЕ НА ПРИРАСТ НА МЕСЕЧНИ ДИНАМИЧНИ РЕДОВЕ

Темповете на прираст могат да бъдат изчислявани или чрез трансакциите, или чрез индекса на коригираните салда. Ако F_t^M и L_t са определени по начина, показан по-горе, индексът I_t на коригираните салда за месец t се определя, като:

$$д) I_t = I_{t-1} \times \left(1 + \frac{F_t^M}{L_{t-1}} \right).$$

Индексът (на сезонно неизгладените динамични редове) текущо се определя на база декември 2006 г. = 100. Динамичните редове на индекса на коригираните салда са публикувани на интернет страницата на ЕЦБ (www.ecb.int) в подраздел *Пари, банки и финансови пазари* на раздел *Статистика*.

Годишният темп на прираст a_t за месец t (т.е. изменението за последните 12 месеца, завършващи в месец t) може да се изчисли посредством една от следните формули:

$$е) a_t = \left[\prod_{i=0}^{11} \left(1 + \frac{F_{t-i}^M}{L_{t-1-i}} \right) - 1 \right] \times 100;$$

$$ж) a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100.$$

Ако не се посочва друго, годишният темп на прираст се отнася за края на обозначения период. Годишното процентно изменение за 2002 г.

например се изчислява по формула ж), като индексът за декември 2002 г. се дели на индекса за декември 2001 г.

Темповете на прираст за отделните периоди в рамките на годината могат да бъдат изведени, като се приспособи формула ж). Месечният темп на прираст a_t^M например може да се изчисли, като:

$$з) a_t^M = \left(\frac{I_t}{I_{t-1}} - 1 \right) \times 100.$$

И накрая, тримесечната центрирана плъзгаща се средна за годишния темп на прираст на МЗ се получава по формулата $(a_{t+1} + a_t + a_{t-1})/3$, където a_t се определя както е посочено в е) и ж) по-горе.

ИЗЧИСЛЯВАНЕ ТЕМПОВЕТЕ НА ПРИРАСТ НА ТРИМЕСЕЧНИ ДИНАМИЧНИ РЕДОВЕ

Ако F_t^Q и L_{t-3} се определят както по-горе, индексът I_t на коригираните салда за тримесечието, завършващо в месец t , се определя по следния начин:

$$и) I_t = I_{t-3} \times \left(1 + \frac{F_t^Q}{L_{t-3}} \right).$$

Годишният темп на прираст за четирите тримесечия, които приключват в месец t , т.е. a_t , може да се изчисли, като се използва формула ж).

СЕЗОННО ИЗГЛАЖДАНЕ НА ПАРИЧНАТА СТАТИСТИКА НА ЕВРОЗОНАТА¹

Прилага се подходът на мултипликативно разлагане чрез X-12-ARIMA². Сезонното изглаждане може да включва изглаждане към определен ден от седмицата, като за някои динамични редове то се извършва косвено, чрез линейно комбиниране на компонентите. По-конкретно такъв е случаят с МЗ, изведен чрез агрегиране на сезонно изгладените дина-

мични редове за М1, М2 минус М1 и МЗ минус М2.

Процедурите по сезонното изглаждане първоначално се прилагат към индекса на коригираните салда³. След това оценките за влиянието на сезонните фактори се прилагат към равнищата и корекциите, свързани с прекласификации и преоценки, в резултат на което се получават сезонно изгладените трансакции. Сезонните (и свързаните с операционния ден) фактори се актуализират на годишна основа или съгласно изискванията.

ПО РАЗДЕЛИ 3.1.–3.3.

ИЗЧИСЛЯВАНЕ ТЕМПОВЕТЕ НА ПРИРАСТ

Темповете на прираст се изчисляват въз основа на финансовите трансакции и поради това се изключват прекласификациите, преоценките, колебанията на валутните курсове и всички други изменения, които не са резултат от трансакции.

Ако T_t са трансакциите за тримесечие t и L_t е салдото към края на тримесечие t , то тримесечният темп на прираст се изчислява по следния начин:

$$к) \frac{\sum_{i=0}^3 T_{t-i}}{L_{t-4}} \times 100.$$

1 За повече подробности виж материала на ЕЦБ *Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area* (август 2000 г.) и раздел *Статистика* на интернет страницата на ЕЦБ (www.ecb.int), подраздел *Пари, банки и финансови пазари*.

2 За повече подробности виж Findley, D., Monsell, B., Bell, W., Otto, M., and Chen, B. C. (1998), *New Capabilities and Methods of the X-12-ARIMA Seasonal Adjustment Program Journal of Business and Economic Statistics*, 16, 2, с. 127–152; *X-12-ARIMA Reference Manual*, Time Series Staff, Bureau of the Census, Washington, D.C.

За вътрешна употреба се използва и методът, базиран на модела TRAMO-SEATS. За повече подробности относно TRAMO-SEATS виж Gomez, V., Maravall, A. (1996), *Programs TRAMO and SEATS: Instructions for the User*, Banco de España, Working Paper No. 9628, Madrid.

3 Следователно при сезонно изгладените динамични редове равнището на индекса за базисния период, а именно декември 2001 г., по правило е различен от 100 поради сезонните особености на месеца.

ПО РАЗДЕЛИ 4.3. И 4.4.

ИЗЧИСЛЯВАНЕ ТЕМПОВЕТЕ НА ПРИРАСТ НА ДЪЛГОВИТЕ ЦЕННИ КНИЖА И НА АКЦИИТЕ, ТЪРГУВАНИ НА ФОНДОВАТА БОРСА

Темповете на прираст се изчисляват въз основа на финансовите трансакции и поради това се изключват прекласификациите, преоценките, колебанията на валутните курсове и всички други изменения, които не са резултат от трансакции. Те могат да се изчисляват или чрез трансакциите, или чрез индекса на коригираните салда. Ако N_t^M са трансакциите (нетните емисии) през месец t и L_t е салдото към края на месец t , то индексът I_t на коригираните салда за месец t се определя по следния начин:

$$л) I_t = I_{t-1} \left(1 + \frac{N_t}{L_{t-1}} \right).$$

За база се определя индекс, равен на 100 спрямо 2001 г. Нарастването a_t за месец t , съответстващо на изменението за 12-месечния период, който приключва към месец t , може да се изчисли, като се използва една от следните формули:

$$м) a_t = \left[\prod_{i=0}^{11} \left(1 + \frac{N_{t-i}^M}{L_{t-i-1}} \right) - 1 \right] \times 100;$$

$$н) a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100.$$

За изчисляване темповете на прираст на ценните книжа, различни от акции, се прилага същият метод, както при изчисляването прираста на паричните агрегати, като единствената разлика е в това, че се използва N вместо F с цел да се разграничат различните начини за получаване на „нетните емисии“ при статистиката на ценните книжа и съответно на „трансакциите“ при паричните агрегати.

Средният темп на прираст за тримесечието, завършващо в месец t , се изчислява по следния начин:

$$о) \left(\frac{0.5I_t + \sum_{i=1}^2 I_{t-i} + 0.5I_{t-3}}{0.5I_{t-12} + \sum_{i=1}^2 I_{t-i-12} + 0.5I_{t-15}} - 1 \right) \times 100,$$

където I_t е индексът на коригираните салда към месец t . По подобен начин за годината, завършваща с месец t , средният темп на прираст се изчислява, като:

$$п) \left(\frac{0.5I_t + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i} + 0.5I_{t-12}}{0.5I_{t-12} + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i-12} + 0.5I_{t-24}} - 1 \right) \times 100.$$

Формулата, използвана по раздел 4.3, се прилага и по отношение на раздел 4.4, като се базира съответно и на формулата, използвана за паричните агрегати. Раздел 4.4 взема предвид пазарните стойности и изчисляването се базира на финансовите трансакции при изключване на прекласификациите, преоценките и всички други изменения, които не са резултат от трансакции. Колебанията на валутните курсове не се включват, тъй като всички акции, които се котират на фондовата борса, са деноминирани в евро.

СЕЗОННО ИЗГЛАЖДАНЕ НА СТАТИСТИКАТА НА ЕМИСИИТЕ ЦЕННИ КНИЖА⁴

Използваният подход се основава на мултипликативно разлагане чрез X-12-ARIMA. Сезонното изглаждане за общия размер емисии ценни книжа се извършва косвено, чрез линейно комбиниране на секторни и матуритетни разбивки по компоненти.

Процедурите по сезонното изглаждане се прилагат и по отношение на индекса на коригираните салда. Получените оценки за сезонните фактори след това се прилагат към салдата, от които се получават сезонните нетни

⁴ За повече подробности виж *Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area*, ЕЦБ (август, 2000 г.) и раздел *Статистика* на интернет страницата на ЕЦБ (www.ecb.int), подраздел *Пари, банки и финансови пазари*.

емисии. Сезонните фактори се актуализират веднъж годишно или при необходимост.

Както във формулите м) и н), темпът на прираст a_t за месец t , съответстващ на изменението за 6-месечния период, завършващ в месец t , може да се изчисли, като се използва една от следните формули:

$$p) \quad a_t = \left[\prod_{i=0}^5 \left(1 + \frac{N_{t-1}^M}{L_{t-1-i}} \right) - 1 \right] \times 100;$$

$$c) \quad a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-6}} - 1 \right) \times 100.$$

ПО ТАБЛИЦА 1, РАЗДЕЛ 5.1.

СЕЗОННО ИЗГЛАЖДАНЕ НА ХАРМОНИЗИРАНИЯ ИНДЕКС НА ПОТРЕБИТЕЛСКИТЕ ЦЕНИ (ХИПЦ)⁵

Използваният подход се основава на мултипликативно разлагане чрез X-12-ARIMA (виж бел. 2 на с. 74). Сезонното изглаждане на общия хармонизиран индекс на потребителските цени за еврозоната се извършва косвено, чрез агрегиране на сезонно изгладените динамични редове на преработените хранителни стоки, непреработените хранителни стоки, промишлените стоки (с изключение на енергоносителите) и услугите. Енергоносителите се прибавят без изглаждане, тъй като при тях не съществуват статистически данни за сезонност. Сезонните фактори се актуализират на годишна база или при необходимост.

ПО ТАБЛИЦА 2, РАЗДЕЛ 7.1.

СЕЗОННО ИЗГЛАЖДАНЕ НА ТЕКУЩАТА СМЕТКА НА ПЛАТЕЖНИЯ БАЛАНС

Използваният подход се основава на мултипликативно разлагане чрез X-12-ARIMA (виж бел. 2 на с. 74). Първоначалните данни за стоки, услуги, доходи и текущи трансфери се изглаждат предварително, за да се отчете влиянието на броя работни дни (календарно изглаждане). Факторът на календарното изглаждане се коригира според националните празнични дни. Данните за стоков кредит също подлежат на предварително изглаждане за отчитане на отражението на промяната в датата на великденските празници. За сезонното изглаждане на тези показатели се използват предварително изгладените динамични редове. Сезонното изглаждане на данните за текущата сметка се извършва чрез агрегиране на сезонно изгладените динамични редове за стоки, услуги, доходи и текущи трансфери на еврозоната. Сезонните и календарните фактори се актуализират веднъж на шест месеца или при необходимост.

⁵ Виж бел. 4 на с. 75.



ОБЩИ БЕЛЕЖКИ

Разделът Статистика на еврозоната в Месечния бюлетин на Европейската централна банка (ЕЦБ) разглежда статистиката на еврозоната като цяло. По-детайлни и по-дълги редове от данни с допълнителни обяснителни бележки са поместени на интернет страницата на ЕЦБ (www.ecb.int), раздел Статистика. Подразделът Предлагање на данни включва браузър-интерфейс за търсене на информация, абонамент за отделни серии от данни и възможност за пряко копиране на компресирани файлове с данни във формат CSV (Comma Separated Value). Допълнителна информация може да бъде открита на адрес: statistics@ecb.int.

По принцип статистическите данни, поместени в *Месечния бюлетин*, са към датата, предхождаща деня на първото за месеца заседание на Управителния съвет на ЕЦБ. За този брой датата е 7 март 2007 г.

Ако не е посочено друго, всички динамични редове с данни, включващи наблюдения за 2007 г., се отнасят за Евро-13 (еврозоната, включително Словения). По отношение на лихвените проценти, паричната статистика и ХИПЦ (и съответно компонентите и източниците на МЗ и компонентите на ХИПЦ) статистическите редове за еврозоната се отнасят за държавите – членки на ЕС, въвели еврото по времето, за което се отнася статистиката. Където е необходимо, това се обозначава под таблиците в забележка. В такива случаи, ако са налице базови данни, абсолютните и процентните изменения за 2001 г. и 2007 г., изчислени на база 2000 г. и 2006 г., са формирани въз основа на редове, които отчитат влиянието от влизането в еврозоната съответно на Гърция и на Словения. Исторически данни, отнасящи се за еврозоната преди влизането на Словения, можете да намерите на интернет страницата на ЕЦБ (<http://www.ecb.int/stats/services/downloads/html/index.en.html>).

Като се има предвид, че валутната кошница на ЕКЮ не съпада с националните валути на страните, приели единната валута, количествата преди 1999 г., обменени от националните валути в ЕКЮ по текущия му обменен

курс, са повлияни от измененията във валутите на държавите – членки на ЕС, които не са приели еврото. За да се избегне това въздействие върху паричната статистика, данните за периода преди 1999 г. в раздели 2.1–2.8 са представени в единици, превърнати от националните валути в евро по неотменимия курс, определен на 31 декември 1998 г. Ако не е посочено друго, статистиката на цените и разходите преди 1999 г. се основава на данни, изразени в национална валута.

Където е необходимо, са използвани методи на агрегиране и/или консолидиране (включително презгранично консолидиране).

Новите данни често са предварителни и е възможно да бъдат ревизирани. Възможно е да се получи несъответствие между общите стойности и сумата на техните компоненти, което се дължи на закръгляване.

Групата „Други държави – членки на Европейския съюз“ е съставена от България, Великобритания, Дания, Естония, Кипър, Латвия, Литва, Малта, Полша, Румъния, Словакия, Унгария, Чехия и Швеция.

Терминологията, използвана в таблиците, в повечето случаи е съобразена с международните стандарти, например с тези, включени в Европейската система от сметки (ЕСС'95) и в *Ръководството по платежен баланс на МВФ*. Трансакциите се отнасят за свободна обмяна (измервана пряко или косвено), докато потоците включват също и измененията на салдата, дължащи се на ценови и валутнокурсори разлики, отписвания и други промени.

Изразът „до (x) години“, използван в таблиците, означава „до (x) години включително“.

ОБЗОР

Промените в основните за еврозоната показатели са обобщени в таблица със заглавие „Обзор“.

СТАТИСТИКА НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА

Раздел 1.4 съдържа статистика на минималните резерви и на факторите на ликвидността. Годишните и тримесечните данни показват средните стойности за последния период на поддържане на резервите (през годината/тримесечието). До декември 2003 г. този период започваше на двадесет и четвъртия ден от текущия месец и продължаваше до дваисет и третия ден на следващия месец. На 23 януари 2003 г. ЕЦБ извърши промени в оперативната рамка, които влязоха в сила на 10 март 2004 г. В резултат от промените периодът на поддържане започва в деня на септемента на основната операция по рефинансиране, следващ заседанието на Управителния съвет, на което се определя датата за месечното оценяване на насоките на паричната политика. За преходен период на поддържане беше определен периодът 24 януари – 9 март 2004 година.

Таблица 1 в раздел 1.4 включва компонентите на резервната база на кредитните институции, за които се отнасят изискванията за поддържане на резерви. Задълженията към други кредитни институции, за които е в сила системата на ЕСЦБ за поддържане на минимални резерви, към ЕЦБ и участващите национални централни банки се изключват от резервната база. В случай че кредитна институция не е в състояние да представи доказателства за размера на своите емисии от дългови ценни книжа с матурирещ до две години, притежавани от споменатите по-горе институции, тя може да приспадне известен процент от тези задължения от резервната си база. Процентът при изчисляване на резервната база беше 10% до ноември 1999 г., а оттогава насам е 30%.

Таблица 2 в раздел 1.4 включва осреднени данни за приключилите периоди на поддържане на задължителни минимални резерви. Размерът на задължителните резерви за всяка кредитна институция първо се изчислява чрез съотношението между резервите

за съответните категории пасиви и допустимите пасиви, като се използват данните от баланса към края на всеки календарен месец. От полученото число всяка кредитна институция впоследствие прави еднократна отстъпка от 100 000 евро. Полученият размер на задължителните резерви се обобщава на равнище еврозоната (колона 1). Наличностите по разплащателните сметки (колона 2) представляват агрегираните среднодневни наличности по разплащателните сметки на кредитните институции, включително и тези, които са в изпълнение на изискванията за задължителните резерви. Свръхрезервите (колона 3) показват средните наличности по разплащателните сметки над размера на задължителните резерви. Недостигът (колона 4) се определя като среден недостиг на задължителни резерви по разплащателните сметки през периода на поддържане, изчислен на база кредитни институции, които не са изпълнили изискванията за задължителните резерви. Лихвеният процент по минималните резерви (колона 5) е равен на средния лихвен процент на ЕЦБ (претеглен според броя календарни дни) по основните операции по рефинансиране на Евросистемата през периода на поддържането (вж. раздел 1.3.).

Таблица 3 в раздел 1.4 представя ликвидната позиция на банковата система, която се определя като наличности по разплащателните сметки в евро на кредитните институции от еврозоната в Евросистемата. Всички суми са извлечени от консолидирания финансов отчет на Евросистемата. Другите операции по изтегляне на ликвидност (колона 7) изключват издаването на дългови сертификати от национални централни банки през втория етап на Икономическия и паричен съюз. Показателят *други фактори (нето)* – колона 10, съдържа останалите нетирани показатели от консолидирания финансов отчет на Евросистемата. Разплащателните сметки на кредитните институции (колона 11) са равни на разликата между сбора на факторите за предоставяне на ликвидност (колони 1–5) и сбора на факторите за изтег-

ляне на ликвидност (колони 6–10). Паричната база (колона 12) се изчислява като сума от депозитното улеснение (колона 6), банкнотите в обращение (колона 8) и наличностите по разплащателните сметки на кредитните институции (колона 11).

ПАРИ, БАНКИ И ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ

Раздел 2.1 показва агрегирания баланс на сектор *парично-финансови институции* (ПФИ), т.е. сбора от хармонизираните баланси на всички ПФИ, резиденти на еврозоната. Парично-финансовите институции са централните банки, кредитните институции съгласно законодателството на Общността, фондовете на паричния пазар и другите институции, чиято дейност се състои в това, да получават депозити и/или близки до депозити заместители от институционални единици, различни от ПФИ, и за своя сметка (в икономически смисъл) да отпускат кредити и/или да извършват инвестиции в ценни книжа. Изчерпателен списък на ПФИ е поместен на интернет страницата на ЕЦБ.

В раздел 2.2 е представен консолидираният баланс на сектор ПФИ, получен след нетиране на агрегираните балансови позиции между ПФИ в еврозоната. Поради известно разминаване в методите на отчитане сумата на позициите между ПФИ не е непременно равна на нула; резултатът е показан в колона 10 от пасива в раздел 2.2. Раздел 2.3 включва паричните агрегати на еврозоната и техните източници. Те са получени от консолидирания баланс на ПФИ и обхващат позициите на непарично-финансовите институции (НПФИ) – резиденти на еврозоната, притежавани от ПФИ – резиденти на еврозоната; те включват и някои парични активи/пасиви на централното държавно управление. Статистическите данни за паричните агрегати и техните източници се изглаждат със сезонни или календарни фактори. В показателя *чуждестранни пасиви* в раздели 2.1 и 2.2 са отразени притежаваните от нерезиденти на

еврозоната: а) акции/дялове на фондове на паричния пазар от еврозоната; б) дългови ценни книжа, издадени с матуритет до две години от ПФИ в еврозоната. В раздел 2.3 обаче тези средства са изключени от паричните агрегати и участват в показателя *нетни чуждестранни активи*.

В раздел 2.4 са анализирани по сектори, видове и първоначален матуритет кредитите, предоставени от ПФИ – резиденти на еврозоната и различни от Евросистемата (банковата система). Раздел 2.5 съдържа анализ на депозитите в банковата система на еврозоната по сектори и инструменти, а в раздел 2.6 са включени ценните книжа, притежавани от банковата система в еврозоната, групирани по вид на емитента.

Раздели 2.2–2.6 включват трансакции, получени като разлики в салдата, изчистени от влиянието (коригирани) на прекласификации, преоценки, колебания на валутния курс и всички други изменения, които не са резултат от трансакции. Раздел 2.7 представя преоценка на избрани показатели, използвани за изчисляването на трансакции. Раздели 2.2–2.6 съдържат също и годишните темпове на прираст като дял от годишното процентно изменение на база трансакции. Раздел 2.8 включва тримесечна разбивка по валути на избрани показатели от баланса на ПФИ.

Подробности относно определенията на секторите са включени в изданието „Ръководство по парична и банкова статистика – указания за статистическа класификация на клиенти“ (*Money and Banking Statistics Sector Manual – Guidance for the statistical classification of customers*) на ЕЦБ от ноември 1999 г. В „Методическите бележки към Регламент ЕЦБ/2001/13 за статистиката на балансите на парично-финансовите институции“ (*Guidance Notes to the Regulation ECB/2001/13 on the MFI Balance Sheet Statistics*) на ЕЦБ от ноември 2002 г. са разяснени практиките, препоръчвани на националните централни банки. От януари 1999 г. статистическата ин-

формация се събира и се подготвя на базата на Регламент ЕЦБ/1998/16 от 1 декември 1998 г. за консолидирания баланс на ПФИ¹, изменен и допълнен с Регламент ЕЦБ/2003/10².

Съгласно този Регламент балансовият показател *книжа на паричния пазар* беше обединен с показателя *дългови ценни книжа* и в актива, и в пасива на балансите на ПФИ.

Раздел 2.9 представя салдата в края на тримесечието от баланса на инвестиционните фондове в еврозоната (различни от фондове на паричния пазар). Балансът е агрегиран и следователно включва в пасивите и притежаваните от инвестиционни фондове акции/дялове, емитирани от други инвестиционни фондове. Подразделът *общо активи/пасиви* съдържа разбивка по инвестиционна политика (фондове, инвестиращи в капиталови инструменти, фондове, инвестиращи в дългови инструменти, смесени фондове, фондове, инвестиращи в недвижими имоти, и други фондове) и по тип инвеститор (публични фондове и специални инвеститорски фондове). Раздел 2.10 разглежда агрегирания баланс на отделните типове инвестиционни фондове, групирани по инвестиционна политика и по тип инвеститор.

ФИНАНСОВИ И НЕФИНАНСОВИ СМЕТКИ

Раздели 3.1 и 3.2 се състоят от тримесечни данни за финансовите сметки на нефинансовите сектори в еврозоната, които включват държавното управление (ЕСС'95: S.13), нефинансовите предприятия (ЕСС'95: S.11) и домакинствата (ЕСС'95: S.14), както и нетърговските организации, обслужващи домакинствата (ЕСС'95: S.15). Данните обхващат сезонно неизгладени наличности и финансови трансакции, класифицирани съгласно ЕСС'95, и показват основните финансови инвестиции и финансиращите дейности на нефинансовите сектори. В частта финансиране (пасиви) данните са представени по сектори според ЕСС'95 и по първоначален мату-

ритет („краткосрочни“ означава с първоначален матуритет до една година, а „дългосрочни“ – с първоначален матуритет над една година). Когато е възможно, финансирането, получено от ПФИ, се посочва отделно. Информацията за финансовите инвестиции (активи) не е представена толкова подробно, колкото финансирането, най-вече защото не е възможно да се направи разбивка по сектори.

Раздел 3.3 показва тримесечни данни за финансовите сметки на застрахователни дружества и пенсионни фондове (ЕСС'95: S.125) в еврозоната. Както в раздели 3.1 и 3.2, данните включват сезонно неизгладени наличности и финансови трансакции, както и основни финансови инвестиции и финансиращи дейности на този сектор.

Тримесечните данни в тези три раздела се основават на тримесечните национални финансови сметки и балансовата отчетност на ПФИ и на статистиката за емисиите на ценни книжа. Раздели 3.1 и 3.2 съдържат данни от международната банкова статистика на БМР.

Раздел 3.4 се състои от годишни данни за спестяванията, инвестициите (финансови и нефинансови) и финансирането в еврозоната като цяло и поотделно за нефинансовите предприятия и домакинствата. Тези годишни данни предоставят по-подробна информация по сектори за придобиването на финансови активи и са съпоставими с тримесечните данни в предходните два раздела.

ФИНАНСОВИ ПАЗАРИ

Статистиката на финансовите пазари за еврозоната обхваща страните – членки на Европейския съюз, приели еврото по времето, за което се отнасят данните. Статистическите данни за ценните книжа, различни от акции, и търгуваните на фондовата борса акции

1 ОВ L 356, 30.XII.1998, с. 7.

2 ОВ L 250, 2.X.2003, с. 19.

(раздели 4.1–4.4) са изготвени от ЕЦБ, като са използвани данни и от ЕСЦБ и БМР. Раздел 4.5 представя лихвените проценти на парично-финансовите институции по деноминирани в евро депозити и заеми за резиденти на еврозоната. Статистиката за лихвите на паричния пазар, доходността на дългосрочните държавни облигации и индексите на фондовия пазар (раздели 4.6–4.8) е изготвена от ЕЦБ, като са използвани данни от информационни агенции.

Статистиката за емисиите на ценни книжа се отнася за ценни книжа, различни от акции (дългови ценни книжа), които са включени в раздели 4.1–4.3, и за котираните акции, представени в раздел 4.4. Дълговите ценни книжа са разбити на краткосрочни и дългосрочни. Краткосрочни са ценните книжа, чийто първоначален матуритет е до една година (в отделни случаи до две години). Ценни книжа с по-дълъг матуритет или с договорен матуритет, най-дългият от които е над една година, или без определени дати на падеж са класифицирани като дългосрочни. Дългосрочните дългови ценни книжа, издадени от резиденти на еврозоната, са разбити в две категории: с фиксирани лихвени проценти и с променливи лихвени проценти. Емисиите с фиксирани лихвени проценти се състоят от ценни книжа, чиято купонна лихва не се променя през целия живот на емисията. Емисиите с променливи лихви включват всички ценни книжа, чийто купон периодично се фиксира съобразно определен независим лихвен процент или индекс. Статистиката на дълговите ценни книжа покрива приблизително 95% от всички емисии на резиденти на еврозоната. Деноминирани в евро ценни книжа в раздели 4.1–4.3 включват и показатели, изразени в националните подразделения на еврото.

В раздел 4.1 са показани ценни книжа, различни от акции, по първоначален падеж, резидентност на емитента и валута. Този раздел представя салда, брутни и нетни емисии на ценни книжа, различни от акции, деноминирани в евро, и ценни книжа, раз-

лични от акции, издадени от резиденти на еврозоната в евро и във всички валути за общата сума на дълговите ценни книжа и за дългосрочните дългови ценни книжа. Нетните емисии се различават от промените в салдата поради измененията, дължащи се на курсови разлики, прекласифициране и други корекции. Този раздел съдържа и сезонно изгладени статистически данни, включително и шестмесечни сезонно изгладени темпове на прираст на годишна база, за общата сума на дълговите ценни книжа и за дългосрочните дългови ценни книжа. Дългосрочните ценни книжа са изчислени с помощта на сезонно изгладения индекс на коригираните салда, от които са извадени промените, дължащи се на сезонни фактори. За повече подробности виж методологическите бележки.

Раздел 4.2 съдържа секторна разбивка на салдата и на брутните и нетните емисии по емитенти, резиденти на еврозоната, в съответствие с ЕСС'95. Европейската централна банка е включена в Евросистемата.

Салдата на общата сума на дълговите ценни книжа и на дългосрочните дългови ценни книжа в раздел 4.2, таблица 1, колона 1 съответстват на данните за салдата на общата сума на дълговите ценни книжа и на дългосрочните дългови ценни книжа, издадени от резиденти на еврозоната, включени в раздел 4.1, колона 7. Салдата на общата сума на дълговите ценни книжа и на дългосрочните дългови ценни книжа, издадени от ПФИ, в раздел 4.2, таблица 1, колона 2 като цяло са съпоставими с данните за издадените дългови ценни книжа, както се вижда от пасива в агрегирания баланс на ПФИ в раздел 2.1, таблица 2, колона 8. Общата сума на нетните емисии на дълговите ценни книжа в раздел 4.2, таблица 2, колона 1 съответстват на данните за общата сума на нетните емисии, издадени от резиденти на еврозоната, включени в раздел 4.1, колона 9. Остатъчната разлика между общата сума на дългосрочните дългови ценни книжа и дългосрочните дългови ценни книжа с фиксиран

и променлив лихвен процент в раздел 4.2, таблица 1 обхваща облигациите с нулев купон и резултатите от преоценки.

Раздел 4.3 съдържа сезонно изгладени и неизгладени темпове на прираст на дълговите ценни книжа, издадени от резиденти на еврозоната (по матуритет, вид инструмент, сектор на емитента и валута), които произтичат от финансови трансакции, извършвани при възникване или изплащане на задължения на институционални единици. Следователно темповете на прираст изключват прекласификации, преоценки, валутнокурсви разлики и други промени, които не са свързани с трансакции. Сезонно изгладените темпове на прираст са изчислени на годишна база за целите на представянето им. За подробности виж методологическите бележки.

Раздел 4.4, колони 1, 4, 6 и 8 показват салдата на котираните акции, издадени от резиденти на еврозоната по сектор на емитента. Месечните данни за котираните акции, издадени от нефинансови предприятия, съответстват на тримесечните динамични редове, представени в раздел 3.2 (основни задължения, колона 21).

Раздел 4.4, колони 3, 5, 7 и 9 съдържат годишните темпове на прираст на котираните акции, издадени от резиденти на еврозоната (по сектор на емитента), които са резултат от финансови трансакции, извършвани при продажба или изплащане на акции в брой от страна на емитента, с изключение на инвестиции в собствени акции на емитентите. Трансакциите включват първата котировка на издателя на фондовата борса и създаването и отменянето на нови инструменти. Изчисляването на годишните темпове на прираст изключва прекласификации, преоценки и други изменения, които не са свързани с трансакции.

В раздел 4.5. е включена статистика на всички лихвени проценти, които резидентните в еврозоната ПФИ използват за деномини-

раните в евро депозити и заеми на домакинства и нефинансови предприятия, резиденти на еврозоната. Лихвените проценти на ПФИ в еврозоната се изчисляват като среднопретеглени (по съответния обем на бизнеса) за страните в еврозоната за всяка категория.

Статистиката на лихвените проценти на ПФИ е представена по вид на бизнеса, сектор, категория и матуритет на инструмента, период на предизвестие или първоначален период на фиксиране на лихвения процент. Новата статистика на лихвените проценти на ПФИ замества десетте преходни статистически редове за лихвените проценти по депозити и кредити на нефинансови предприятия, домакинства и нетърговски организации, обслужващи домакинствата (НТООД) в еврозоната, включени в месечния информационен бюлетин на ЕЦБ от януари 1999 г. насам.

Раздел 4.6. представя лихвените проценти на паричния пазар за еврозоната, Съединените щати и Япония. Данните за еврозоната обхващат широк диапазон от лихвени проценти на паричния пазар – от лихвени проценти по овърнайт-депозити до дванадесетмесечни депозити. Преди януари 1999 г. синтетичните данни за лихвените проценти в еврозоната се изчисляваха на базата на националните лихви, претеглени с БВП. С изключение на лихвения процент по овърнайт-депозитите, до декември 1998 г. месечните, тримесечните и годишните стойности са средни за периода. Овърнайт-депозитите са представени по курс купува на междубанковите депозити до декември 1998 г. От януари 1999 г. раздел 4.6., колона 1 показва средния индекс на овърнайт-депозитите в евро (ЕОНИА). Това са лихвени проценти от края на периода до декември 1998 г. и средни за последвалия период. От януари 1999 г. насам лихвените проценти на едно-, три-, шест- и дванадесетмесечните депозити са междубанковите лихвени проценти, на които се предлагат депозитите в евро (*EURIBOR*); до декември 1998 г. същест-

уваше лондонски междубанков лихвен процент (ЛИБОР). За Съединените щати и Япония лихвените проценти на тримесечните депозити са представени с ЛИБОР.

Раздел 4.7 съдържа доходността на държавните облигации в еврозоната, Съединените щати и Япония. До декември 1998 г. доходността на дву-, три-, пет- и седемгодишните депозити в еврозоната представляваше стойност от края на периода и средна стойност за десетгодишен период. От януари 1999 г. стойностите са средни за определен период. До декември 1998 г. доходността в еврозоната се изчисляваше на базата на хармонизираната доходност на държавните облигации от други страни, претеглени с БВП, оттогава теглата представляват номиналните салда на държавните облигации за всеки отделен матуритет. За Съединените щати и Япония десетгодишната доходност е средна за периода.

Раздел 4.8. съдържа индексите на фондовия пазар за еврозоната, Съединените щати и Япония.

ЦЕНИ, ПРОИЗВОДСТВО, ТЪРСЕНЕ И ПАЗАРИ НА ТРУДА

По-голямата част от данните в този раздел са на Европейската комисия (предимно на Евростат) и национални статистически институти. Резултатите за еврозоната са получени посредством агрегиране на данните за отделните страни. Доколкото е възможно, данните са хармонизирани и съпоставими. Статистиката на почасовите разходи за труд, на компонентите на БВП и на разходите, на данъка върху добавената стойност по икономически дейности, на промишленото производство, на продажбите на дребно и на регистрациите на пътнически превозни средства е изгладена в съответствие с броя на работните дни.

Данни за хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ) за еврозоната (раздел 5.1) съществуват от 1995 г. Те са изгот-

вени на базата на националните хармонизирани индекси на потребителските цени, които следват една и съща методология във всички страни от еврозоната. Разбивката по стоки и услуги е извлечена от Класификацията на индивидуалното потребление по предназначение (Coicop/ХИПЦ). ХИПЦ покрива паричните разходи по крайно потребление на домакинствата на икономическата територия на еврозоната. Таблицата включва сезонно изгладени данни за ХИПЦ, съставени от ЕЦБ.

Цените на производител (раздел 5.1, таблица 2) в промишленото производство, новите промишлени поръчки, промишленият оборот и продажбите на дребно (раздел 5.2) са уредени в Регламент (ЕО) 1165/98 на Съвета от 19 май 1998 г., засягащ краткосрочната статистика³. Разбивката на цените на производител при промишленото производство по крайно използване представлява хармонизирана класификация на промишлеността с изключение на строителството (*NACE – Nomenclature générale des activités économiques dans les communautés européennes*, т.е. Обща промишлена класификация на икономическите дейности в ЕО, раздели В – Д) по главни промишлени групи, съобразени с Регламент (ЕО) 586/2001 г. на Комисията⁴. Цените на производител за промишлеността са франко завод. Те включват косвените данъци, с изключение на данъка върху добавената стойност и другите данъци, които се приспадат. Промишленото производство отразява данъка върху добавената стойност от съответните промишлени отрасли.

Световните пазарни цени на суровините (раздел 5.1, таблица 5) измерват промяната в цените в евро на вноса в еврозоната в сравнение с базисния период.

Индексите за единица стойност (раздел 5.1, таблица 3) измерват промените в почасовите разходи за труд в промишлеността (вклю-

³ ОВ L 162, 5.VI.1998, с. 1.

⁴ ОВ L 86, 27.III.2001, с. 11.

чително строителството) и пазарните услуги. Тяхната методология е разработена в Регламент (ЕО) 450/2003 г. на Европейския парламент и на Съвета от 27 февруари 2003 г., отнасящ се до индекса за единица стойност⁵, и в Регламент (ЕО) 1216/2003 г. на Комисията от 7 юли 2003 г.⁶ Разбивката на почасовите разходи за труд за еврозоната е по компонентите на разходите за труд (заплати, социално-осигурителни вноски на служителите и данъци, свързани с наемането на работа, изплащани от работодателя, с изключение на субсидиите, получавани от работодателя) и по икономическа дейност. Европейската централна банка изчислява показателя за договорените заплати (включен в раздел 5.1, таблица 3 като допълнителен показател) на базата на нехармонизирани данни по национална дефиниция.

Разходите за труд на единица продукция (раздел 5.1, таблица 4), БВП и неговите компоненти (раздел 5.2, таблици 1 и 2), дефлаторите на БВП (раздел 5.1, таблица 5) и статистиката на заетостта (раздел 5.3, таблица 1) са резултати от тримесечните национални сметки по ЕСС'95.

Новите промишлени поръчки (раздел 5.2, таблица 4) измерват поръчките, получени през отчетния период, и включват различните промишлени отрасли, които работят главно с поръчки (производство на текстил, дървесна маса и хартия, химикали, метали, капиталови стоки и дълготрайни потребителски стоки). Данните са изчислени по текущи цени.

Индексите за промишлен оборот и продажби на дребно (раздел 5.2, таблица 4) измерват оборота с всички мита и данъци, като се изключва данъкът върху добавената стойност, начислен през отчетния период. Оборотът в търговията на дребно включва търговията на дребно, с изключение на продажбите на моторни превозни средства и мотоциклети, както и на ремонтите. Регистрираните пътнически превозни средства включват и регистрираните частни и търговски пътнически превозни средства.

Данните от наблюдението на бизнеса и потребителите (раздел 5.2, таблица 5) са извлечени от наблюденията на Европейската комисия върху бизнеса и потребителите.

Данните за равнището на безработицата (раздел 5.3, таблица 2) са съобразени с препоръките на Международната организация по труда. Те се отнасят за частта от работната сила, която активно търси работа, и при изготвянето им са използвани хармонизирани критерии и дефиниции. Изчисленията за работната сила, които лежат в основата на данните за безработицата, се различават от сбора на данните за равнището на заетостта и безработицата, включени в раздел 5.3.

ДЪРЖАВНИ ФИНАНСИ

Раздели 6.1–6.5 представят фискалната позиция на държавното управление в еврозоната. Данните в по-голямата си част са консолидирани и се основават на методологията на ЕСС'95. Годишните агрегати на еврозоната, включени в раздели 6.1–6.3, са съставени от ЕЦБ от хармонизирани данни, предоставени от националните централни банки, които редовно се актуализират. Следователно е възможно данните за дефицита и дълга на страните от еврозоната да се различават от данните, използвани от Европейската комисия в рамките на процедурата при прекомерен дефицит. Тримесечните агрегати в еврозоната, включени в раздели 6.4 и 6.5, са съставени от ЕЦБ на базата на данни от Евростат и на национални данни.

Раздел 6.1 представя годишните стойности на приходите и разходите на държавното управление по дефиниции, съдържащи се в Регламент (ЕО) 1500/2000 г. на Комисията от 10 юли 2000 г.⁷, изменящ и допълващ ЕСС'95. В раздел 6.2 е показана подробна информация за брутният консолидиран дълг на държавното управление в номинално изражение съгласно

⁵ ОВ L 69, 13.III.2003, с. 1.

⁶ ОВ L 169, 8.VII.2003, с. 37.

⁷ ОВ L 172, 12.VII.2000, с. 3.

разпоредбите от Договора, засягащи процедурата при прекомерен дефицит. Раздели 6.1 и 6.2 представят обобщени данни за отделни страни в еврозоната поради тяхното значение в рамките на Пакта за стабилност и растеж. Дефицитите/излишъците на отделните страни в еврозоната съответстват на процедурата при прекомерен дефицит – ППД, В.9, определена в Регламент (ЕО) 351/2002 г. на Комисията от 25 февруари 2002 г., изменящ и допълващ Регламент (ЕО) 3605/93 по отношение на разпоредбите, свързани с ЕСС⁹⁵. Раздел 6.3 представя изменението на дълга на държавното управление. Разликата между промяната в държавния дълг и в дефицита на държавното управление – корекциите на дефицита и дълга – се обяснява главно с трансакциите на държавното управление с финансови активи и с въздействието на валутните курсове. Раздел 6.4 представя тримесечните стойности на приходите и разходите на държавното управление по дефиниции, съдържащи се в Регламент (ЕО) 1221/2002 г. на Европейския парламент и на Съвета от 10 юни 2002 г.⁸ относно тримесечните нефинансови сметки на държавното управление. Раздел 6.5 представя тримесечните стойности на brutния консолидиран държавен дълг, корекциите на дефицита и дълга и необходимостта от финансиране на държавното управление. За тези стойности са използвани данни, предоставени от страните – членки на ЕС, съгласно Регламент (ЕО) 501/2004 г. и Регламент (ЕО) 1222/2004 г. и от националните централни банки.

ВЪНШНИ ТРАНСАКЦИИ И ПОЗИЦИИ

Понятията и дефинициите, използвани в статистиката на платежния баланс и международната инвестиционна позиция (раздели 7.1–7.4), в голяма степен са съобразени с петото издание на „Ръководството по платежен баланс на МВФ“ от октомври 1993 г. (*IMF Balance of Payments Manual*), с изданието „Насоки на ЕЦБ“ (*ECB Guidelines*) от 16 юли 2004 г. относно изискванията за

статистическа отчетност (ЕЦБ/2004/15)⁹ и с документи на Евростат. Допълнителна информация за методологията и източниците, използвани при изготвяне на статистиката на платежния баланс на еврозоната, е включена в изданието на ЕЦБ „*European Union balance of payments/international investment position statistical methods*“ (ноември 2005 г.) и в следните отчети на специализираните работни групи: „*Portfolio investment collection systems*“ (юни 2002), „*Portfolio investment income*“ (август 2003 г.) и „*Foreign direct investment*“ (март 2004 г.), които са на интернет страницата на ЕЦБ. В допълнение към тези отчети на интернет страницата на Комитета по парична и финансова статистика и по статистика на платежния баланс (www.cmfb.org) е поместен отчетът на работната група на ЕЦБ/Европейската комисия (Евростат) относно качеството на статистиката на платежния баланс и на международната инвестиционна позиция (юни 2004 г.). Годишният отчет за качеството на платежния баланс и на международната инвестиционна позиция в еврозоната, който се основава на препоръките на специализираната работна група, е поместен на интернет страницата на ЕЦБ.

Представянето на нетните трансакции по финансовата сметка е съобразено с конвенцията за знаците в „Ръководството по платежен баланс на МВФ“: прирастът на активите се отбелязва със знака минус, а прирастът на пасивите – със знака плюс. В текущата и капиталовата сметка и кредитните, и дебитните трансакции са с положителен знак.

Платежният баланс на еврозоната се съставя от ЕЦБ. Последните месечни стойности са предварителни. Данните се ревизират, след като се обявят стойностите за следващия месец и/или подробният тримесечен платежен баланс. По-ранните данни се ревизират периодично или се обновяват в резултат от

⁸ ОВ L 179, 9.VII.2002, с. 1.

⁹ ОВ L 354, 30.XI.2004, с. 34.

методологически промени при съставянето на данните от източниците.

В таблица 2 на раздел 7.1 са представени сезонно изгладени данни за текущата сметка. Където е уместно, корекциите включват и въздействието на броя работни дни, на високосните години и/или на великденските празници. Таблица 5 съдържа разбивка по сектор на купувача от еврозоната на ценни книжа, издадени от нерезиденти на еврозоната. Все още не е възможно да се представи разбивка по сектор на емитента на ценните книжа, издадени в еврозоната и придобити от нерезиденти. В таблици 6 и 7 разбивката между *кредити и валута и депозити* следва сектора на нерезидентния източник, т.е. активите по отношение на нерезидентни банки са класифицирани като депозити, докато активите по отношение на други нерезидентни сектори са класифицирани като кредити. В тази разбивка е използвано разграничението, което се прави в някои други видове статистика, например на консолидирания баланс на ПФИ, и е в съответствие с „Ръководството по платежен баланс на МВФ“.

Раздел 7.2 съдържа парично представяне на платежния баланс: трансакциите по платежния баланс отразяват трансакциите с външни източници на МЗ. Данните следват конвенцията за знаците на платежния баланс с изключение на данните за трансакциите с външни източници на МЗ, взети от паричната и банковата статистика (колона 12), където положителният знак означава увеличение на активите или намаление на пасивите. При пасивите в портфейлните инвестиции (колони 5 и 6) трансакциите по платежния баланс включват продажби и покупки на дялов капитал и дългови ценни книжа, издадени от ПФИ в еврозоната, освен акции на фондове на паричния пазар и дългови ценни книжа с матуритет до две години. Методологическа бележка за паричното представяне на платежния баланс в еврозоната е поместена на интернет страницата на ЕЦБ в раздел

Статистика. Виж също и каре 1 в *Месечния бюлетин* от юни 2003 г.

Раздел 7.3 представя географска разбивка на платежния баланс на еврозоната (таблици 1–4) и на международната инвестиционна позиция (таблица 5) по основни страни партньори поотделно или по групи, като се прави разграничение между държавите – членки на ЕС извън еврозоната, и държавите или областите извън ЕС. Разбивката показва също трансакции и позиции спрямо институции на ЕС (които, с изключение на ЕЦБ, са разгледани статистически извън еврозоната, независимо от тяхното физическо местоположение), а в някои случаи и на офшорни центрове и на международни организации. Таблици 1–4 показват натрупаните в платежния баланс през последните четири тримесечия трансакции; таблица 5 се състои от географска разбивка на международната инвестиционна позиция към края на последната отчетна година. Разбивката не покрива трансакциите и позициите в портфейлните инвестиции – пасиви, финансовите деривати и международните резерви. Географската разбивка е обяснена в статията „*Euro area balance of payments and international investment position vis-à-vis main counterparts*“, публикувана в *Месечния бюлетин* от февруари 2005 г.

Данните за международната инвестиционна позиция на еврозоната в раздел 7.4 се основават на позициите спрямо нерезиденти на еврозоната, като еврозоната се разглежда като самостоятелна икономическа единица (вж. и каре 9 в *Месечния бюлетин* от декември 2002 г.). Международната инвестиционна позиция е оценена по текущи пазарни цени, с изключение на преките инвестиции, при които до голяма степен се използват счетоводните стойности. Тримесечната международна инвестиционна позиция е съставена на базата на същата методологична рамка, както годишната международна инвестиционна позиция. Тъй като някои източници на данни не са налични по тримесечия (или

закъсняват), тримесечната международна инвестиционна позиция отчасти се изчислява на базата на финансовите трансакции и цените на активите, както и на промените във валутните курсове.

Салдата на международните резерви и свързаните с тях активи и пасиви на Евросистемата са представени в раздел 7.4, таблица 5, заедно с онази част от тях, която е държана от ЕЦБ. Тези стойности не са изцяло съпоставими със стойностите в седмичните финансови отчети на Евросистемата поради разликите в обхвата и оценяването. Данните в таблица 5 съответстват на препоръките за рамката на МВФ/БМР за международните резерви и ликвидността в чуждестранна валута. Промените в наличното злато на Евросистемата (колона 3) са предизвикани от трансакции със злато съобразно споразумението между централните банки за златото от 26 септември 1999 г., изменено и допълнено на 8 март 2004 г. Повече подробности за статистическото представяне на международните резерви на Евросистемата са поместени в изданието „*Statistical treatment of the Eurosystem's international reserves*“ (октомври 2000 г.), което е на интернет страницата на ЕЦБ. Интернет страницата съдържа и по-изчерпателни данни съобразно рамката за международните резерви и ликвидността в чуждестранна валута.

В раздел 7.5 са включени данни за външната търговия на еврозоната със стоки. Основният източник е Евростат. Европейската централна банка извлича индексите за обем от стойността и от индексите на единичната стойност на Евростат и извършва сезонно изглаждане на индексите на единичната стойност, а данните за стойността се изглаждат сезонно и календарно от Евростат.

Разбивката по групи стоки в раздел 7.5, таблица 1, колони 4–6 и 9–11 съответства на класификацията по общи икономически категории. Промислените стоки (колони 7 и 12) и петролът (колона 13) са в съответствие

с дефиницията на Стандартната външно-търговска класификация (SITC rev.3). Географската разбивка (раздел 7.5, таблица 2) съдържа основните търговски партньори поотделно или по региони. Континентален Китай не включва Хонконг.

Поради различията в дефинициите, класификацията, обхвата и времето на отчитане данните за външната търговия, и по-специално за вноса, не съответстват изцяло на показателя стоки на платежния баланс (раздели 7.1–7.3). През последните години разликата при вноса възлиза на 5% (оценка на ЕЦБ), като основната част от нея се дължи на включването на застрахователните и транспортните услуги в данните за външната търговия (на база CIF).

ВАЛУТНИ КУРСОВЕ

Раздел 8.1 представя индексите на номиналния и реалния ефективен валутен курс на еврото, изчислен от ЕЦБ на базата на средно-претеглените стойности на двустранните валутни курсове на еврото спрямо валутите на търговските партньори от еврозоната. Положителната промяна означава поскъпване на еврото. Теглата се основават на търговията с промишлени стоки с търговските партньори през периодите 1995–1997 г. и 1999–2001 г. и са изчислени с оглед въздействията на трети пазари. Индексите на ефективния валутен курс са резултат от свързването в началото на 1999 г. на индексите, основаващи се на теглата от 1995–1997 г., с индексите, основаващи се на теглата от 1999–2001 г. Групата на търговските партньори ЕВК-24 се състои от четиринайсетте страни от Европейския съюз (които не са в еврозоната), Австралия, Канада, Китай, Норвегия, САЩ, Сингапур, Хонконг, Швейцария, Южна Корея и Япония. Групата ЕВК-44 включва страните от ЕВК-24, Алжир, Аржентина, Бразилия, Венесуела, Израел, Индия, Индонезия, Исландия, Малайзия, Мароко, Мексико, Нова Зеландия, Русия, Тайван, Тайланд, Турция, Филипините, Хър-

ватия, Чили и Южна Африка. Реалните ефективни валутни курсове се изчисляват, като се използват индексите на потребителските цени, индексите на цените на производител, дефлаторите на брутния вътрешен продукт, разходите за труд на единица продукция в преработващата промишленост и разходите за труд на единица продукция общо в икономиката.

За по-подробна информация относно изчисляването на ефективните валутни курсове вж. каре 10 в *Месечния бюлетин* на ЕЦБ от септември 2004 г., озаглавено „*Update of the overall trade weights for the effective exchange rates of the euro and computation of a new set of euro indicators*“, и втората публикация от серията тематични материали от февруари 2002 г. (Buldorini, L., S. Makrydakis, Ch. Thiman. *The effective exchange rates of the euro*), които могат да бъдат намерени на интернет страницата на ЕЦБ.

Двустранните курсове, представени в раздел 8.2, са средни месечни стойности на дневните курсове, референтни за тези валути.

ИКОНОМИЧЕСКО РАЗВИТИЕ ИЗВЪН ЕВРОЗОНАТА

Статистиката за другите държави – членки на ЕС (раздел 9.1), следва същите принципи, както статистиката, свързана с еврозоната. Данните за САЩ и Япония в раздел 9.2 са от национални източници.

ПРИЛОЖЕНИЯ

МЕРКИ НА ЕВРОСИСТЕМАТА, СВЪРЗАНИ С ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА – ХРОНОЛОГИЯ¹



13 ЯНУАРИ 2005 г.

Управителният съвет на ЕЦБ взема решение минималният лихвен процент по заявки при основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно средство и по депозитното улеснение да останат непроменени – съответно 2.0%, 3.0% и 1.0%.

14 ЯНУАРИ 2005 г.

Управителният съвет на ЕЦБ взема решение да увеличи сумата за разпределение при всички дългосрочни операции по рефинансиране, които ще се извършат през 2005 г., от 25 млрд. евро на 30 млрд. евро. Това увеличение отчита по-големите ликвидни потребности, очаквани през 2005 г. от страна на банковата система на еврозоната. Евросистемата обаче ще продължи да предоставя по-голямата част от ликвидността посредством основните си операции по рефинансиране. Управителният съвет може да реши да коригира сумата за разпределение отново в началото на 2006 г.

3 ФЕВРУАРИ, 3 МАРТ, 7 АПРИЛ, 4 МАИ, 2 ЮНИ, 7 ЮЛИ, 4 АВГУСТ, 1 СЕПТЕМВРИ, 6 ОКТОМВРИ И 3 НОЕМВРИ 2005 г.

Управителният съвет на ЕЦБ взема решение минималният лихвен процент по заявки при основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно средство и по депозитното улеснение да останат непроменени – съответно 2.0%, 3.0% и 1.0%.

1 ДЕКЕМВРИ 2005 г.

Управителният съвет на ЕЦБ взема решение да увеличи минималния лихвен процент по заявки при основните операции по рефинансиране с 0.25 процентни пункта до 2.25%, като се започне от операцията, която ще бъде извършена на 6 декември 2005 г. Освен това Управителният съвет решава да увеличи лих-

вените проценти както по пределното кредитно средство, така и по депозитното улеснение с 0.25 процентни пункта съответно до 3.25% и 1.25%, считано от 6 декември 2005 г.

16 ДЕКЕМВРИ 2005 г.

Управителният съвет на ЕЦБ взема решение да увеличи сумата за разпределение при всички дългосрочни операции по рефинансиране, които ще се извършат през 2006 г., от 30 млрд. евро на 40 млрд. евро. Това увеличение се дължи на две причини. Първо, потребностите от ликвидност на банковата система на еврозоната се очаква да продължат да нарастват през 2006 г. Второ, Евросистемата реши да увеличи леко дела на потребностите от ликвидност, посрещани от дългосрочните операции по рефинансиране. Евросистемата обаче ще продължи да предоставя по-голямата част от ликвидността посредством основните си операции по рефинансиране. Управителният съвет може да реши да коригира сумата за разпределение отново в началото на 2007 г.

12 ЯНУАРИ И 2 ФЕВРУАРИ 2006 г.

Управителният съвет на ЕЦБ взема решение минималният лихвен процент по заявки при основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно средство и по депозитното улеснение да останат непроменени – съответно 2.25%, 3.25% и 1.25%.

2 МАРТ 2006 г.

Управителният съвет на ЕЦБ взема решение да увеличи минималния лихвен процент по заявки при основните операции по рефинан-

¹ Хронологията на мерките, свързани с паричната политика на Евросистемата от 1999 г. до 2004 г., можете да намерите на с. 176–180 от *ECB's Annual Report* за 1999 г., с. 205–208 от *ECB's Annual Report* за 2000 г., с. 219–220 от *ECB's Annual Report* за 2001 г., с. 234–235 от *ECB's Annual Report* за 2002 г., с. 217–218 от *ECB's Annual Report* за 2003 г. и с. 217 от *ECB's Annual Report* за 2004 г.

сиране с 25 базисни точки до 2.50%, като се започне от операцията, която ще бъде извършена на 8 март 2006 г. Освен това Управителният съвет решава да увеличи лихвените проценти както по пределното кредитно средство, така и по депозитното улеснение с 25 базисни точки съответно до 3.50% и 1.50%, считано от 8 март 2006 г.

6 АПРИЛ И 4 МАИ 2006 г.

Управителният съвет на ЕЦБ взема решение минималният лихвен процент по заявки при основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно средство и по депозитното улеснение да останат непроменени – съответно 2.50%, 3.50% и 1.50%.

8 ЮНИ 2006 г.

Управителният съвет на ЕЦБ взема решение да увеличи минималния лихвен процент по заявки при основните операции по рефинансиране с 25 базисни точки до 2.75%, като се започне от операцията, която ще бъде извършена на 15 юни 2006 г. Освен това Управителният съвет решава да увеличи лихвените проценти както по пределното кредитно средство, така и по депозитното улеснение с 25 базисни точки съответно до 3.75% и 1.75%, считано от 15 юни 2006 г.

6 ЮЛИ 2006 г.

Управителният съвет на ЕЦБ взема решение минималният лихвен процент по заявки при основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно средство и по депозитното улеснение да останат непроменени – съответно 2.75%, 3.75% и 1.75%.

3 АВГУСТ 2006 г.

Управителният съвет на ЕЦБ взема решение да увеличи минималния лихвен процент по заявки при основните операции по рефинансиране с 25 базисни точки до 3.0%, като се започне от операцията, която ще бъде извършена на 9 август 2006 г. Освен това Управителният съвет решава да увеличи лихвените проценти както по пределното кредитно средство, така и по депозитното улеснение с 25 базисни точки съответно до 4.0% и 2.0%, считано от 9 август 2006 г.

31 АВГУСТ 2006 г.

Управителният съвет на ЕЦБ взема решение минималният лихвен процент по заявки при основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно средство и по депозитното улеснение да останат непроменени – съответно 3.0%, 4.0% и 2.0%.

5 ОКТОМВРИ 2006 г.

Управителният съвет на ЕЦБ взема решение да увеличи минималния лихвен процент по заявки при основните операции по рефинансиране с 25 базисни точки до 3.25%, като се започне от операцията, която ще бъде извършена на 11 октомври 2006 г. Освен това Управителният съвет решава да увеличи лихвените проценти както по пределното кредитно средство, така и по депозитното улеснение с 25 базисни точки съответно до 4.25% и 2.25%, считано от 11 октомври 2006 г.

2 НОЕМВРИ 2006 г.

Управителният съвет на ЕЦБ взема решение минималният лихвен процент по заявки при основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно

средство и по депозитното улеснение да останат непроменени – съответно 3.25%, 4.25% и 2.25%.

7 ДЕКЕМВРИ 2006 г.

Управителният съвет на ЕЦБ взема решение да увеличи минималния лихвен процент по заявки при основните операции по рефинансиране с 25 базисни точки до 3.50%, като се започне от операцията, която ще бъде извършена на 13 декември 2006 г. Освен това Управителният съвет решава да увеличи лихвените проценти както по пределното кредитно средство, така и по депозитното улеснение с 25 базисни точки съответно до 4.50% и 2.50%, считано от 13 декември 2006 г.

21 ДЕКЕМВРИ 2006 г.

Управителният съвет на ЕЦБ взема решение да увеличи сумата за разпределение при всички дългосрочни операции по рефинансиране, които ще се извършат през 2007 г., от 40 млрд. евро на 50 млрд. евро. Това увеличение се дължи на следните причини: потребностите от ликвидност на банковата система на еврозоната нарастваха рязко през последните години и се очаква през 2007 г. да продължат да нарастват. Затова Евросистемата реши да увеличи леко дела на потребностите от ликвидност, посрещани от дългосрочните операции по рефинансиране. Евросистемата обаче ще продължи да предоставя по-голямата част от ликвидността посредством основните си операции по рефинансиране. Управителният съвет може да реши да коригира сумата за разпределение отново в началото на 2008 г.

11 ЯНУАРИ 2007 г. и 8 ФЕВРУАРИ 2007 г.

Управителният съвет на ЕЦБ взема решение минималният лихвен процент по заявки при основните операции по рефинансиране и лих-

вените проценти по пределното кредитно средство и по депозитното улеснение да останат непроменени – съответно 3.50%, 4.50% и 2.50%.

8 МАРТ 2007 г.

Управителният съвет на ЕЦБ взема решение да увеличи минималния лихвен процент по заявки при основните операции по рефинансиране с 25 базисни точки до 3.75%, като се започне от операцията, която ще бъде извършена на 14 март 2007 г. Освен това Управителният съвет решава да увеличи лихвените проценти както по пределното кредитно средство, така и по депозитното улеснение с 25 базисни точки съответно до 4.75% и 2.75%, считано от 14 март 2007 г.



СИСТЕМАТА ТАРГЕТ (ТРАНСЕВРОПЕЙСКА АВТОМАТИЗИРАНА СИСТЕМА ЗА БРУТЕН СЕТЪЛМЕНТ НА ЕКСПРЕСНИ ПРЕВОДИ В РЕАЛНО ВРЕМЕ)



ПЛАТЕЖНИ ПОТОЦИ В ТАРГЕТ

През четвъртото тримесечие на 2006 г. през ТАРГЕТ са обработени среднодневно 350 202 плащания на стойност от 2190 млрд. евро. Това са най-високите стойности от пускането в ход на ТАРГЕТ през януари 1999 г.

В сравнение с предходното тримесечие броят им се увеличава с 12%, а стойността с 8%. Спрямо същия период на миналата година се наблюдава увеличение на броя с 8% и на стойността на плащанията с 11%. По отношение на стойността пазарният дял на ТАРГЕТ остава на високо ниво от 89%. От гледна точка на броя той достига 61%. Най-много плащания през ТАРГЕТ са извършени на 27 декември (деня след четиридневните коледни празници). В този ден са обработени общо 553 962 плащания – най-големия дневен брой досега.

ВЪТРЕШНИ ПЛАЩАНИЯ В ДЪРЖАВИТЕ-ЧЛЕНКИ

През четвъртото тримесечие на 2006 г. през ТАРГЕТ са извършени среднодневно 272 271 плащания, вътрешни за държавите-членки, на средна стойност от 1434 млрд. евро за работен ден. Броят се увеличава с 13%, а стойността с 8% в сравнение с предходното тримесечие и съответно с по 9% спрямо съответния период на 2005 г. Вътрешните плащания съставляват 77.7% от общия обем и 65.5% от общата стойност на плащанията през ТАРГЕТ. Средната стойност на вътрешните плащания намалява с 0.2 млн. евро до 5.3 млн. евро. От тях 64% са на стойност под 50 000 евро, докато 10% са над 1 млн. евро. Средният брой на вътрешните плащания на стойност над 1 млрд. евро за един ден е 172. Най-много вътрешни плащания са извършени на 27 декември, когато са обработени общо 453 945 плащания.

ПЛАЩАНИЯ МЕЖДУ ДЪРЖАВИТЕ-ЧЛЕНКИ

През четвъртото тримесечие на 2006 г. през ТАРГЕТ са обработени среднодневно 77 931 плащания между държавите-членки на стой-

ност 756 млрд. евро. В сравнение с предходното тримесечие това представлява нарастване с 9% по отношение на броя и със 7% по отношение на стойността. Броят на междубанковите плащания се увеличава с 8%, а общата им стойност нараства с 6% спрямо предходното тримесечие. При клиентските плащания е отбелязано нарастване с 11% по отношение на броя и с 16% по отношение на стойността спрямо предходното тримесечие. Среднодневната натовареност при междубанковите плащания между държавите-членки е 48% по отношение на броя и 95% по отношение на стойността. Средната стойност на междубанковите плащания намалява от 19.9 млн. евро на 19.6 млн. евро, а тази на клиентските плащания се увеличава от 885 365 евро на 940 520 евро спрямо предходното тримесечие. Общо 64% от плащанията между държави-членки са на стойност под 50 000 евро, докато 14% са над 1 млн. евро. Средният брой на плащанията между държавите-членки, превишаващи 1 млрд. евро, е 62 за ден. Както и през предходните две години, най-голямо натоварване през тримесечието е регистрирано на 20 декември, когато са обработени общо 107 481 плащания.

КОЕФИЦИЕНТ НА ИЗПОЛЗВАНЕ НА ТАРГЕТ И ЕФЕКТИВНОСТ НА ФУНКЦИОНИРАНЕТО Й

През четвъртото тримесечие на 2006 г. ТАРГЕТ постигна общо равнище на ефективност 99.81% спрямо 99.88% през предходното тримесечие. Броят на инцидентите, оказали влияние върху равнището на ефективност на системата ТАРГЕТ, е 16, т.е. с един повече от предходното тримесечие. При измерване на равнището на ефективност на системата са взети под внимание инцидентите, които спират обработването на плащания за 10 или повече минути. През четвъртото тримесечие на 2006 г. имаше 3 инцидента, които продължиха повече от 2 часа, включително един, който се дължеше на забавянето на ТАРГЕТ за половин час. Таблица 3 показва изправността за всяко национално подразделение на системата ТАРГЕТ и

Таблица 1 Платежни нареждания, обработени от ТАРГЕТ и други системи за межубанков трансфер на средства: брой на трансакциите

(брой плащания)	2005 4 тр.	2006 1 тр.	2006 2 тр.	2006 3 тр.	2006 4 тр.
ТАРГЕТ					
Всички плащания през ТАРГЕТ					
Общ брой	19 774 574	19 949 738	20 854 425	20 313 134	22 062 699
Среднодневен брой	320 888	306 721	336 362	313 247	350 202
Плащания между държавите-членки					
Общ брой	15 944 755	15 303 728	16 019 310	15 686 100	17 153 073
Среднодневен брой	249 136	235 303	258 376	241 873	272 271
Вътрешни за държавите-членки плащания					
Общ брой	4 592 102	4 646 007	4 835 115	4 627 034	4 909 629
Среднодневен брой	71 752	71 418	77 986	71 374	77 931
Други системи					
ЕВРО1 (EBA)					
Общ брой	12 132 235	11 600 246	12 024 168	11 712 173	12 390 099
Среднодневен брой	189 665	178 399	194 328	180 593	196 668
Paris Net Settlement (PNS)					
Общ брой	1 716 063	1 672 785	1 664 581	1 587 129	1 700 859
Среднодневен брой	26 847	25 738	24 880	24 512	26 998
Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (POPS)					
Общ брой	135 414	133 846	172 023	144 456	136 200
Среднодневен брой	2 117	2 058	2 579	2 224	2 162

Таблица 2 Платежни нареждания, обработени от ТАРГЕТ и други системи за межубанков трансфер на средства: стойност на трансакциите

(млрд. евро)	2005 4 тр.	2006 1 тр.	2006 2 тр.	2006 3 тр.	2006 4 тр.
ТАРГЕТ					
Всички плащания през ТАРГЕТ					
Общ брой	126 557	130 350	133 405	131 843	137 943
Среднодневен брой	1 977	2 005	2 152	2 031	2 190
Плащания между държавите-членки					
Общ брой	83 883	85 621	86 989	85 847	90 307
Среднодневен брой	1 311	1 317	1 403	1 322	1 434
Вътрешни за държавите-членки плащания					
Общ брой	42 675	44 730	46 416	45 995	47 637
Среднодневен брой	668	688	749	709	756
Други системи					
ЕВРО1 (EBA)					
Общ брой	10 820	11 142	11 936	12 399	12 766
Среднодневен брой	169	171	193	191	203
Paris Net Settlement (PNS)					
Общ брой	3 760	3 629	3 891	3 572	3 795
Среднодневен брой	59	56	62	55	60
Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (POPS)					
Общ брой	109	122	112	111	114
Среднодневен брой	2	2	2	2	2

Таблица 3 Равнище на ефективност на националните подразделения на ТАРГЕТ и Европейския платежен механизъм на ЕЦБ

Национални подразделения на ТАРГЕТ	Равнище на ефективност 4 тр. 2006 г.
Белгия	99.58%
Дания	98.58%
Германия	100.00%
Естония	100.00%
Ирландия	100.00%
Гърция	100.00%
Испания	99.81%
Франция	100.00%
Италия	99.96%
Люксембург	99.29%
Нидерландия	100.00%
Австрия	99.57%
Полша	100.00%
Португалия	100.00%
Финландия	100.00%
Швеция	99.87%
Великобритания	100.00%
Европейски платежен механизъм на ЕЦБ	99.94%
Общо равнище на ефективност на ТАРГЕТ	99.81%

на Европейския платежен механизъм на ЕЦБ. През разглежданото тримесечие 97.52% от плащанията между държави-членки са обработени за по-малко от 5 минути, 2.13% отнемат между 5 и 15 минути и 0.25% – между 15 и 30 минути. Средното време за обработка надхвърля 30 минути само при 71 плащания от среднодневно 77 931 на брой плащания между държави-членки.

МАТЕРИАЛИ, ПУБЛИКУВАНИ ОТ ЕВРОПЕЙСКАТА ЦЕНТРАЛНА БАНКА ОТ 2006 Г.



Този списък има за цел да представи на читателите подборка от материали, публикувани от Европейската централна банка от януари 2006 г. От работните материали в списъка са посочени само публикуваните от декември 2006 г. до февруари 2007 г. Ако не е посочено друго, за единични поръчки или за безплатен абонамент за материали на хартиен носител според наличностите пишете на електронен адрес: info@ecb.int.

Пълен списък на публикациите на Европейската централна банка и на Европейския паричен институт можете да намерите на страницата на ЕЦБ (<http://www.ecb.int>).

ГОДИШЕН ОТЧЕТ

Annual Report 2005, април 2006 г.

КОНВЕРГЕНТЕН ДОКЛАД

Convergence Report May 2006.

Convergence Report December 2006.

СТАТИИ В МЕСЕЧНИЯ БЮЛЕТИН НА ЕЦБ

The predictability of the ECB's monetary policy, януари 2006 г.

Hedge funds: developments and policy implications, януари 2006 г.

Assessing house price developments in the euro area, февруари 2006 г.

Fiscal policies and financial markets, февруари 2006 г.

The importance of public expenditure reform for economic growth and stability, април 2006 г.

Portfolio management at the ECB, април 2006 г.

Monetary and exchange rate arrangements of the euro area with selected third countries and territories, април 2006 г.

The contribution of the ECB and the Eurosystem to European financial integration, май 2006 г.

The single list in the collateral framework of the Eurosystem, май 2006 г.

Equity issuance in the euro area, май 2006 г.

Measures of inflation expectations in the euro area, юли 2006 г.

Competitiveness and the export performance of the euro area, юли 2006 г.

Sectoral money holding: determinants and recent developments, август 2006 г.

The evolution of large-value payment systems in the euro area, август 2006 г.

Demographic change in the euro area: projections and consequences, октомври 2006 г.

Integrated financial and non-financial accounts for the institutional sectors in the euro area, октомври 2006 г.

Monetary policy 'activism', ноември 2006 г.

The Eurosystem's experience with fine-tuning operations at the end of the reserve maintenance period, ноември 2006 г.

Financial development in central, eastern and south-eastern Europe, ноември 2006 г.

The enlarged EU and euro area economies, януари 2007 г.

Developments in the structural features of the euro area labour markets over the last decade, януари 2007 г.

Putting China's economic expansion in perspective, януари 2007 г.

Challenges to fiscal sustainability in the euro area, февруари 2007 г.

The EU arrangements for financial crisis management, февруари 2007 г.

Migrant remittances to regions neighbouring the EU, февруари 2007 г.

КРАТЪК СТАТИСТИЧЕСКИ СПРАВОЧНИК

Издава се всеки месец от август 2003 г.

ЮРИДИЧЕСКИ РАБОТНИ МАТЕРИАЛИ

- 1 *The developing EU legal framework for clearing and settlement of financial instruments* by K. M. Löber, февруари 2006 г.
- 2 *The application of multilingualism in the European Union context* by P. Athanassiou, март 2006 г.
- 3 *National central banks and Community public sector procurement legislation: a critical overview* by J. García-Andrade and P. Athanassiou, октомври 2006 г.

ТЕМАТИЧНИ МАТЕРИАЛИ

- 43 *The accumulation of foreign reserves* by an International Relations Committee Task Force, февруари 2006 г.
- 44 *Competition, productivity and prices in the euro area services sector* by a task force of the Monetary Policy Committee of the European System of Central Banks, април 2006 г.
- 45 *Output growth differentials across the euro area countries: some stylised facts* by N. Benalal, J. L. Diaz del Hoyo, B. Pierluigi and N. Vidalis, май 2006 г.
- 46 *Inflation persistence and price-setting behaviour in the euro area – a summary of the IPN evidence* by F. Altissimo, M. Ehrmann and F. Smets, юни 2006 г.
- 47 *The reform and implementation of the Stability and Growth Pact* by R. Morris, H. Ongena and L. Schuknecht, юни 2006 г.
- 48 *Macroeconomic and financial stability challenges for acceding and candidate countries* by the International Relations Committee Task Force on Enlargement, юли 2006 г.
- 49 *Credit risk mitigation in central bank operations and its effects on financial markets: the case of the Eurosystem* by U. Bindseil and F. Papadia, август 2006 г.
- 50 *Implications for liquidity from innovation and transparency in the European corporate bond market* by M. Laganà, M. Peøina, I. von Köppen-Mertes and A. Persaud, август 2006 г.
- 51 *Macroeconomic implications of demographic developments in the euro area* by A. Maddaloni, A. Musso, P. Rother, M. Ward-Warmedinger and T. Westermann, август 2006 г.
- 52 *Cross-border labour mobility within an enlarged EU* by F. F. Heinz and M. Ward-Warmedinger, октомври 2006 г.
- 53 *Labour productivity developments in the euro area* by R. Gomez-Salvador, A. Musso, M. Stocker and J. Turunen, октомври 2006 г.
- 54 *Quantitative quality indicators for statistics – an application to euro area balance of payment statistics* by V. Damia and C. Picón Aguilar, ноември 2006 г.
- 55 *Globalisation and euro area trade: interactions and challenges* by U. Baumann and F. di Mauro, февруари 2007 г.

РАБОТНИ МАТЕРИАЛИ

- 699 *The behaviour of producer prices: some evidence from the French PPI micro-data* by E. Gautier, декември 2006 г.
- 700 *Forecasting using a large number of predictors: is Bayesian regression a valid alternative to principal components?* by C. De Mol, D. Giannone and L. Reichlin, декември 2006 г.
- 701 *Is there a single frontier in a single European banking market?* by J. W. B. Bos and H. Schmiedel, декември 2006 г.



- 702 *Comparing financial systems: a structural analysis* by S. Champonnois, грудень 2006 г.
- 703 *Co-movements in volatility in the euro money market* by N. Cassola and C. Morana, грудень 2006 г.
- 704 *Are money and consumption additively separable in the euro area? A non-parametric approach* by B. E. Jones and L. Stracca, грудень 2006 г.
- 705 *What does a technology shock do? A VAR analysis with model-based sign restrictions* by L. Dedola and S. Neri, грудень 2006 г.
- 706 *What drives investors' behaviour in different FX market segments? A VAR-based return decomposition analysis* by O. Castrén, C. Osbat and M. Sydow, грудень 2006 г.
- 707 *Ramsey monetary policy with labour market frictions* by E. Faia, лютий 2007 г.
- 708 *Regional housing market spillovers in the United States: lessons from regional divergences in a common monetary policy setting* by I. Vansteenkiste, лютий 2007 г.
- 709 *Quantifying and sustaining welfare gains from monetary commitment* by P. Levine, P. McAdam and J. Pearlman, лютий 2007 г.
- 710 *Pricing of settlement link services and mergers of central securities depositories* by J. Tapking, лютий 2007 г.
- 711 *What 'hides' behind sovereign debt ratings?* by A. Afonso, P. Gomes and P. Rother, лютий 2007 г.
- 712 *Opening the black box: structural factor models with large cross-sections* by M. Forni, D. Giannone, M. Lippi and L. Reichlin, лютий 2007 г.
- 713 *Balance of payment crises in emerging markets: how early were the 'early' warning signals?* by M. Bussière, лютий 2007 г.
- 714 *The dynamics of bank spreads and financial structure* by R. Gropp, C. Kok Sørensen and J.-D. Lichtenberger, лютий 2007 г.
- 715 *Emerging Asia's growth and integration: how autonomous are business cycles?* by R. Ruffer, M. Sánchez and J.-G. Shen, лютий 2007 г.
- 716 *Adjusting to the euro* by G. Fagan and V. Gaspar, лютий 2007 г.
- 717 *Discretion rather than rules? When is discretionary policy-making better than the timeless perspective?* by S. Sauer, лютий 2007 г.
- 718 *Drift and breaks in labour productivity* by L. Benati, лютий 2007 г.
- 719 *US imbalances: the role of technology and policy* by R. Bems, L. Dedola and F. Smets, лютий 2007 г.
- 720 *Real price wage rigidities in a model with matching frictions* by K. Kuester, березень 2007 г.
- 721 *Are survey-based inflation expectations in the euro area informative?* by R. Mestre, березень 2007 г.
- 722 *Shocks and frictions in US business cycles: a Bayesian DSGE approach* by F. Smets and R. Wouters, березень 2007 г.
- 723 *Asset allocation by penalised least squares* by S. Manganelli, березень 2007 г.
- 724 *The transmission of emerging market shocks to global equity markets* by L. Cuadro Saez, M. Fratzscher and C. Thimann, березень 2007 г.
- 725 *Inflation forecasts, monetary policy and unemployment dynamics: evidence from the United States and the euro area* by C. Altavilla and M. Ciccarelli, березень 2007 г.
- 726 *Using intraday data to gauge financial market responses to Fed and ECB monetary policy decisions* by M. Andersson, березень 2007 г.
- 727 *Price-setting in the euro area: some stylised facts from individual producer price data* by P. Vermeulen, D. Dias, M. Dossche, E. Gautier, I. Hernando, R. Sabbatini and H. Stahl, березень 2007 г.

- 728 *Price changes in finland: some evidence from micro cpi data* by S. Kurri, февруари 2007 г.
- 729 *Fast micro and slow macro: can aggregation explain the persistence of inflation?* by F. Altissimo, B. Mojon and P. Zaffaroni, февруари 2007 г.
- 730 *What drives business cycles and international trade in emerging market economies?* by Marcelo Sánchez, февруари 2007 г.
- 731 *International trade, technological shocks and spillovers in the labour market: A GVAR analysis of the US manufacturing sector* by P. Hiebert and I. Vansteenkiste, февруари 2007 г.
- 732 *Liquidity shocks and asset price boom/bust cycles* by R. Adalid and C. Detken, февруари 2007 г.
- 733 *Mortgage interest rate dispersion in the euro area* by C. Kok Sørensen and J.-D. Lichtenberger, февруари 2007 г.
- 734 *Inflation risk premia in the term structure of interest rates* by P. Hördahl, and O. Tristani, февруари 2007 г.

ДРУГИ ИЗДАНИЯ

Bond markets and long-term interest rates in non-euro area Member States of the European Union and in acceding countries – Statistical tables, януари 2006 г. (само в електронен вид).

Data collection from credit institutions and other professional cash handlers under the Framework for banknote recycling, януари 2006 г. (само в електронен вид).

Euro Money Market Survey 2005, януари 2006 г.

Euro area balance of payments and international investment position statistics – Annual quality report, февруари 2006 г.

Towards a Single Euro Payments Area – Objectives and Deadlines (4th Progress Report), февруари 2006 г. (само в електронен вид с изключение на английската версия).

Handbook for the compilation of flows statistics on the MFI balance sheet, февруари 2006 г. (само в електронен вид).

Methodological notes for the compilation of the revaluation adjustment, февруари 2006 г. (само в електронен вид).

National implementation of Regulation ECB/2001/13, февруари 2006 г. (само в електронен вид).

Payment and securities settlement systems in the European Union and in the acceding countries – Addendum incorporating 2004 data (Blue Book), март 2006 г.

ECB statistics: an overview, април 2006 г.

TARGET Annual Report 2005, май 2006 г.

Financial Stability Review, юни 2006 г.

Business continuity oversight expectations for systemically important payment systems (SIPS), юни 2006 г. (само в електронен вид).

Communication on TARGET2, юли 2006 г. (само в електронен вид).

Government Finance Statistics Guide, август 2006 г.

Implementation of banknote recycling framework, август 2006 г.

The implementation of monetary policy in the euro area: General documentation on Eurosystem monetary policy instruments and procedures, септември 2006 г.

Differences in MFI interest rates across euro area countries, септември 2006 г.

Indicators of financial integration in the euro area, септември 2006 г.

Recent developments in supervisory structures in EU and acceding countries, октомври 2006 г. (само в електронен вид).

EU banking structures, октомври 2006 г.

EU banking sector stability, ноември 2006 г.
The ESCB's governance structure as applied to ESCB statistics, ноември 2006 г.
Third progress report on TARGET2, ноември 2006 г. (само в електронен вид).
The Eurosystem's view of a 'SEPA for cards', ноември 2006 г. (само в електронен вид).
Financial Stability Review, декември 2006 г.
The European Central Bank – History, role and functions, second revised edition, декември 2006 г.
Assessment of accounting standards from a financial stability perspective, декември 2006 г. (само в електронен вид).
Research Bulletin No 5, декември 2006 г.
Extension of the transmission period laid down in the ECB Banknote Recycling Framework for six euro area countries, декември 2006 г.
Payment and securities settlement systems in the European Union and in the acceding countries – addendum incorporating 2005 data (Blue Book), декември 2006 г.
Acceptance criteria for third-party rating tools within the Eurosystem Credit Assessment Framework, декември 2006 г. (само в електронен вид).
Correspondent central banking model (CCBM) – procedure for Eurosystem counterparties, декември 2006 г. (само в електронен вид).
Government finance statistics guide, януари 2007 г.
Letter from the ECB President to Ms Pervenche Berès, Chairwoman of the Committee on Economic and Monetary Affairs, European Parliament, януари 2007 г.
Letter from the ECB President to Mr Jean-Marie Cavada, Chairman of the Committee on Civil Liberties, Justice and Home Affairs, European Parliament, януари 2007 г.
Euro area balance of payments and international investment position statistics – Annual quality report, февруари 2007 г.
List of monetary financial institutions and institutions subject to minimum reserves, февруари 2007 г. (само в електронен вид).
Financial statistics for a global economy – proceedings of the 3rd ECB conference on statistics, февруари 2007 г.
Euro Money Market Study 2006, февруари 2007 г. (само в електронен вид).
Letter from the ECB President to Ms Pervenche Berès, Chairwoman of the Committee on Economic and Monetary Affairs, European Parliament, февруари 2007 г.

ИНФОРМАЦИОННИ БРОШУРИ

The European Central Bank, the Eurosystem, the European System of Central Banks, май 2006 г.
TARGET2-Securities brochure, септември 2006 г.
Единна зона за плащания в евро – SEPA: Обединен пазар за плащанията на дребно (The Single Euro Payments Area (SEPA): an integrated retail payments market), ноември 2006 г.



РЕЧНИК

Речникът включва избрани понятия, които се употребяват често в *Месечния бюлетин*. По-подробен и изчерпателен речник можете да намерите на интернет страницата на ЕЦБ.

Брутен вътрешен продукт (БВП) *Gross domestic product (GDP)*: стойността на общото количество стоки и услуги, произведени в дадена страна, минус междинното потребление, плюс нетните данъци върху продуктите и вноса. За БВП могат да бъдат направени разбивки по следните компоненти: производство, разходи и приходи. Основните агрегати на разходите, съставляващи БВП, са крайното потребление на домакинствата, крайното потребление на държавния сектор, брутното образуване на основен капитал, изменението на запасите и вносът и износът на стоки и услуги (включително вътрешната за еврозоната търговия).

Валутен механизъм II *Exchange rate mechanism II (ERM II)*: споразумение за валутния курс, което осигурява рамката за сътрудничество в областта на валутната политика между страните от еврозоната и държавите – членки на ЕС, които не участват в третия етап от развитието на Икономическия и паричен съюз.

Вземания на ПФИ от резиденти на еврозоната *MFI credit to euro area residents*: кредити, предоставяни от ПФИ на резидентни на еврозоната НПФИ (включително сектор „Държавно управление“ и частния сектор), и ценни книжа, държани от ПФИ (акции, други форми на собственост и дългови ценни книжа), емитирани от резидентни на еврозоната НПФИ.

Външна търговия със стоки *External trade in goods*: износ и внос на стоки от страни извън еврозоната, измерени в стойностно изражение, индекси за обем и индекс на единичната стойност. Статистиката на външната търговия не осигурява съпоставимост между вноса и износа, записани по националните сметки, тъй като последните включват както вътрешни, така и външни за еврозоната трансакции, а също обединяват стоки и услуги. Те не са напълно съпоставими и с показателите за стоките, включени в статистиката на платежния баланс. Освен методологическите несъответствия главната разлика е, че при статистиката на външната търговия вносът включва разходи за застраховка и транспорт, докато при статистиката на платежния баланс вносът на стоки е по цени f.o.b., т.е. без застраховка и транспорт.

Депозитно улеснение *Deposit facility*: постоянно улеснение на Евросистемата, което може да се използва от контрагентите за извършване на овърнайт-депозити при национална централна банка, по които се заплаща предварително определен лихвен процент.

Дефицит (сектор „Държавно управление“) *Deficit (general government)*: нетно получените кредити от сектор „Държавно управление“, т.е. разликата между общите държавни приходи и общите държавни разходи.

Дефлация *Deflation*: спад на общото ценово равнище, например на индекса на потребителските цени.

Други инвестиции *Other investment*: статия на платежния баланс и международната инвестиционна позиция, която включва финансовите позиции/трансакции с нерезиденти по търговски кредити, депозити и заеми, както и други активи и други пасиви.

Дълг (финансови сметки) *Debt (financial accounts)*: кредити, задължения по депозити, издадени дългови ценни книжа и резерви на пенсионни фондове на нефинансови предприятия

(произтичащи от преки пенсионни задължения на работодателите към служителите), оценени по пазарна стойност в края на периода. Въпреки това вследствие ограничеността на данните дългът, посочен в тримесечните финансови сметки, не включва кредити, предоставени от нефинансовите сектори (напр. междуфирмени кредити) или от банки извън еврозоната, докато тези компоненти са включени в годишните финансови сметки.

Дълг (сектор „Държавно управление“) *Debt (general government)*: непогасеният брутен дълг (депозити, кредити и дългови ценни книжа с изключение на финансови деривати) по номинална стойност към края на годината, консолидиран между и в рамките на отделните подсектори на сектор „Държавно управление“.

Дългови ценни книжа *Debt security*: ангажимент от страна на емитента (т.е. длъжника) да извърши едно или повече плащания към притежателя (кредитора) на определена дата или дати в бъдещето. Такива ценни книжа обикновено носят определен лихвен процент (купон) и/или се продават с отстъпка от номинала, който ще бъде платен на деня на падежа. Дълговите ценни книжа, издадени с първоначален матуритет над една година, се определят като дългосрочни.

Дългосрочна операция по рефинансиране *Longer-term refinancing operation*: редовно извършвана операция на открития пазар, която Евросистемата осъществява под формата на обратна трансакция. Такива операции се провеждат посредством стандартни месечни тръжни процедури и обикновено са с матуритет 3 месеца.

Дългосрочни финансови пасиви на ПФИ *MFI longer-term financial liabilities*: депозити с договорен матуритет над две години; депозити, договорени за ползване след предизвестие, над три месеца; дългови ценни книжа, емитирани от ПФИ от еврозоната с първоначален матуритет над две години, и капитал и резерви на сектор ПФИ на еврозоната.

Дялове *Equities*: ценни книжа, доказващи собственост върху дял от капитала на предприятие. Те обхващат акциите, търгувани на фондова борса (котираните акции), некотираните (нетъргувани) акции и други видове дялов капитал. Дяловете обикновено носят доход под формата на дивидент.

еврозона *Euro area*: зона, обхващаща държавите – членки на ЕС, в които еврото е прието като единна валута в съответствие с Договора за създаване на ЕО.

Евросистема *Eurosystem*: системата от централни банки, която обхваща ЕЦБ и националните централни банки на държавите – членки на ЕС, приели еврото.

ЕОНИА *EONIA (Euro OverNight Index Average)*: мярка за ефективен лихвен процент, преобладаващ на междубанковия пазар за овърнайт-депозити в евро. Той се изчислява като среднопретеглен лихвен процент по необезпечени заемни овърнайт-трансакции, деноминирани в евро, отчетени от група участващи банки.

***EURIBOR Euro Interbank Offered Rate*:** процентът, по който първокласна банка е склонна да предостави заемни средства в евро на друга първокласна банка. За междубанкови депозити с различен матуритет до дванадесет месеца *EURIBOR* се изчислява на дневна база.

Ефективен валутен курс (ЕВК) на еврото (номинален/реален) *Effective exchange rates (EERs) of the euro (nominal/real)*: среднопретеглени двустранни курсове на еврото към валутите на основните търговски партньори в еврозоната. ЕЦБ публикува индексите на номиналните ефективни валутни курсове на еврото към две групи търговски партньори – ЕВК-24 (включваща четиринадесетте държави – членки на ЕС извън еврозоната, и десетте основни търговски партньори извън Европейския съюз) и ЕВК-44 (която се състои от ЕВК-24 и още 20 държави). Използваните тегла отразяват дела на всяка държава-партньор в търговията на еврозоната и допринасят за конкуренцията на трети пазари. Реалните ефективни валутни курсове са номиналните ефективни валутни курсове, дефлирани със среднопретеглени чуждестранни, съответно вътрешни цени или разходи. Това служи за измерване на конкуренцията чрез цените и разходите.

Задължителни резерви *Reserve requirement*: минималният размер на резервите, който всяка кредитна институция трябва да поддържа при Евросистемата. Изпълнението на изискването се установява на база среднодневните салда през периода на поддържане от около месец.

Индекс на договорените заплати *Index of negotiated wages*: мярка за прекия резултат от колективното договаряне на основното трудово възнаграждение (т.е. без допълнителните възнаграждения) на равнище еврозона. Отнася се за прилаганото месечно изменение на надниците и заплатите.

Индекс на почасовия разход за труд *Hourly labour cost index*: мярка на разхода за труд, включително надници и брутни заплати (в брой или натура, включително допълнителните възнаграждения) и други разходи за труд (социални вноски на работодателите плюс данъци, свързани със заетостта, изплащани от работодателя, минус получаваните от него субсидии) за действително отработен час (включително извънредния труд).

Индексиран по отношение на инфлацията държавни облигации *Inflation-indexed government bonds*: дългови ценни книжа, издадени от сектор „Държавно управление“, главницата и купонните плащания по които са обвързани към определен индекс на потребителските цени.

Инфлация *Inflation*: нарастване на общото равнище на цените, например на индекса на потребителските цени.

Капиталова сметка *Capital account*: сметка на платежния баланс, която включва всички капиталови трансфери и придобивания/отписвания на непроизведени нефинансови активи между резиденти и нерезиденти.

Компенсации на наето лице *Compensation per employee*: крайната сума на трудовото възнаграждение в брой или в натура, която се изплаща от работодателя на наетото лице, т.е. надници и заплати, както и допълнителни възнаграждения и социалноосигурителни вноски, разделена на броя на наетите.

Консолидиран баланс на сектор „Парично-финансови институции“ *Consolidated balance sheet of the MFI sector*: балансът, който се получава чрез нетиране на позициите между парично-финансовите институции в агрегирания баланс на ПФИ (напр. кредити и депозити между парично-финансовите институции). Съдържа статистическа информация за активите

и пасивите на сектор ПФИ към резиденти на еврозоната, които не принадлежат към този сектор (напр. сектор „Държавно управление“ и други резиденти в еврозоната) и към нерезиденти на еврозоната. Консолидираният баланс е основният статистически източник за изчисляване на паричните агрегати и осигурява основата за редовен анализ на източниците на МЗ.

Коригиране на дефицита и дълга (сектор „Държавно управление“) *Deficit-debt adjustment (general government)*: разликата между дефицита и изменението на дълга на сектор „Държавно управление“.

Крива на доходност *Yield curve*: графично изобразяване в определен момент на зависимостта между лихвения процент или доходността и остатъчният матуритет на дългови ценни книжа с еднакъв кредитен риск, но с различен матуритет. Наклонът на кривата на доходност може да бъде измерен като разлика между лихвените проценти или доходността при два избрани матуритета.

Лихвени проценти на ПФИ *MFI interest rates*: лихвените проценти, прилагани от резидентните кредитни институции и от други парично-финансови институции, с изключение на централните банки и фондовете на паричния пазар, за деноминирани в евро депозити и кредити на домакинства и нефинансови предприятия – резиденти на еврозоната.

М1: „тесен“ паричен агрегат, който включва парите в обращение и овърнайт-депозитите при ПФИ и подсектор „Централно държавно управление“ (напр. пощата или хазната).

М2: „междинен“ паричен агрегат, който включва М1 плюс депозитите, договорени за ползване след предизвестие, с матуритет до (включително) три месеца (т.е. краткосрочни спестовни депозити), и депозитите с договорен матуритет до (включително) две години (т.е. краткосрочни срочни депозити) при ПФИ и подсектор „Централно държавно управление“.

МЗ: „широк“ паричен агрегат, който включва М2 плюс търгуемите инструменти, по-специално репо-сделки, акции и дялове на фондове на паричния пазар, както и дългови ценни книжа с матуритет до (включително) две години, емитирани от ПФИ.

Международна инвестиционна позиция *International investment position*: размерът и структурата на нетните финансови вземания от (или финансови задължения към) останалия свят.

Международни резерви *International reserves*: бързоликвидни и контролирани от паричните власти външни активи, предназначени за пряко финансиране или регулиране размера на платежните дисбаланси чрез интервенция на валутните пазари. Международните резерви на еврозоната включват деноминирани във валути, различни от евро, вземания от нерезиденти на еврозоната, злато, специални права на тираж (СПТ) и резервната позиция в МВФ, държани от Евросистемата.

Минимален лихвен процент по заявки *Minimum bid rate*: долната граница на лихвения процент, по който участниците могат да представят заявки за търг с променлив лихвен процент.

Независими фактори на ликвидността *Autonomous liquidity factors*: фактори на ликвидността, които обикновено не зависят от използването на инструментите на паричната политика. Такива са например банкнотите в обращение, правителствените депозити при централната банка и нетните чуждестранни активи на централната банка.

Необходимост от финансиране (сектор „Държавно управление“) *Borrowing requirement (general government)*: нетен натрупан дълг от сектор „Държавно управление“.

Нетни чуждестранни активи на ПФИ *MFI net external assets*: чуждестранните активи на сектор ПФИ на еврозоната (например злато, банкноти и монети в чуждестранна валута, ценни книжа, емитирани от нерезиденти на еврозоната, и кредити, предоставени на нерезиденти на еврозоната) минус чуждестранните пасиви на сектор ПФИ в еврозоната (например депозити на нерезиденти на еврозоната, репо-сделки, акции/дялове на фондове на паричния пазар и дългови ценни книжа, емитирани от ПФИ с матуритет до две години включително).

Обезценка *Write-down*: частично намаляване на стойността на кредит, записан в баланс на ПФИ, когато е признат като частично несъбираем.

Основни лихвени проценти на ЕЦБ *Key ECB interest rates*: лихвените проценти, определени от Управителния съвет, които отразяват насоките в провежданата от ЕЦБ парична политика. Основните лихвени проценти са: минималният лихвен процент по заявки при основните операции по рефинансиране; лихвеният процент по пределното кредитно средство и лихвеният процент по депозитното улеснение.

Основна операция по рефинансиране *Main refinancing operation*: редовно извършвана операция на открития пазар, която Евросистемата осъществява под формата на обратна трансакция. Такива операции се провеждат посредством стандартни седмични тръжни процедури и обикновено са с матуритет 1 седмица.

Отписване на кредит *Write-off*: отписване на цялата стойност на кредит от баланс на ПФИ, когато се счита, че е изцяло несъбираем.

Паритет на покупателната способност (ППП) *Purchasing power parity (PPP)*: валутният курс, използван при обмяната на една валута в друга, при който покупателната способност на двете валути се изравнява чрез елиминиране на разликите в ценовите равнища, преобладаващи в съответните страни. В най-простата си форма PPP показва равнището на цените в национална валута на едни и същи стоки или услуги в различните страни.

Парично-финансови институции (ПФИ) *Monetary financial institutions (MFIs)*: финансовите институции, които заедно представляват сектора, създаващ пари в еврозоната. Включват се Евросистемата, резидентните кредитни институции (както са дефинирани в правото на Общността) и всички други резидентни финансови институции, чиято сфера на дейност е да получават депозити и/или близки до депозити заместители от институционални единици, различни от ПФИ, и за своя собствена сметка (поне в икономически смисъл) да предоставят кредити и/или да инвестират в ценни книжа. Последната група се състои главно от фондове на паричния пазар.

Платежен баланс *Balance of payments*: статистически отчет, който обобщава за определен период от време стопанските трансакции на дадена икономика с останалия свят.

Портфейлни инвестиции *Portfolio investment*: нетни трансакции и/или позиции на резиденти на еврозоната в ценни книжа, емитирани от нерезиденти („активи“), и нетни трансакции и/или позиции на нерезиденти в ценни книжа, емитирани от резиденти на еврозоната („пасиви“). Тук се включват акции и дългови ценни книжа (облигации и инструменти на паричния пазар). Трансакциите се записват по ефективната цена, на която са получени или платени, минус комисиони и разходи. За да се счита една инвестиция за портфейлна, участието в капитала трябва да е по-малко от 10% от обикновените акции или от правото на глас.

Пределно кредитно средство *Marginal lending facility*: ликвидно улеснение, предоставяно от Евросистемата, при което срещу допустими активи участниците могат да ползват овърнайт-кредити от националната централна банка по предварително определен лихвен процент.

Производителност на труда *Labour productivity*: продукцията, която може да се произведе с дадено количество труд. Може да се измери по няколко различни начина, като обикновено се измерва по следния начин: БВП по постоянни цени се дели или на общия брой заети лица, или на общия брой отработени часове.

Проучване на банковото кредитиране *Bank lending survey*: проучване на кредитната политика, провеждано на всеки три месеца от Евросистемата след януари 2003 г. На предварително определена представителна група банки в еврозоната се задават въпроси за оценка развитието на кредитните стандарти, условията за отпускане на кредити и търсенето им от предприятия и от домакинства.

Проучвания на Европейската комисия *European Commission surveys*: хармонизирани наблюдения на нагласите на бизнеса и/или потребителите, провеждани от Европейската комисия във всяка държава – членка на ЕС. Такива базирани на въпросници наблюдения се адресират към мениджъри в преработващата промишленост, строителството, търговията на дребно и в областта на услугите, както и към потребителите. От данните, получени от всяко месечно наблюдение на Европейската комисия, се изчисляват съставни показатели, които обобщават отговорите на много и разнообразни въпроси в един-единствен показател (индекс на доверието).

Проучвания на мениджърите по продажбите в еврозоната *Eurozone Purchasing Managers' Surveys*: наблюдения за условията за осъществяване на дейност в преработващата промишленост и услугите, извършвани в страни от еврозоната и използвани за съставянето на индекси. Индексът на мениджърите по продажбите в еврозоната (*PMI*) е среднопретеглен показател, изчислен от индексите на производство, новите поръчки, заетостта, времето за доставка и обема на продажбите. При наблюдение на сектора на услугите се задават въпроси за вид дейност, очаквания за бъдещото ѝ развитие, размер на неуредения бизнес, нов бизнес, заетост, цени на факторите на производство и крайни цени. Съставният индекс на еврозоната се изчислява, като се обединят резултатите от проучванията в преработващата промишленост и в сектора на услугите.

Проучвания на професионални експерти по икономическо прогнозиране *Survey of Professional Forecasters (SPF)*: изследвания, провеждани на тримесечна основа от ЕЦБ след 1999 г., на базата на макроикономическите прогнози на група експерти от финансови и нефинансови институции на ЕС за инфлацията в еврозоната, реалния растеж на БВП и безработицата.

Пряка инвестиция *Direct investment*: презгранична инвестиция с цел придобиването и запазването на дял в предприятие – резидент в друга икономика (в практиката за собственост се счита притежаването на поне 10% от обикновените акции или от правото на глас). Тук се включват акционерен капитал, реинвестирани печалби и друг капитал, свързан с вътрешно-фирмени операции. В сметка *преки инвестиции* се записват нетни трансакции/позиции в активи в чужбина на резиденти на еврозоната (като „преки инвестиции в чужбина“) и нетни трансакции/позиции в активи на еврозоната на нерезиденти (като „преки инвестиции в еврозоната“).

Работна сила *Labour force*: общият брой на заетите лица и безработните.

Разходи за труд на единица продукция *Unit labour costs*: мярка за общите разходи за труд на единица продукция в еврозоната, изчислени като съотношение между общите компенсации на едно наето лице и производителността на труда (определена като БВП по постоянни цени на едно наето лице).

Референтна стойност на прираста на МЗ *Reference value for M3 growth*: годишният темп на прираст на МЗ в средносрочен план, който позволява поддържането на ценова стабилност. Понастоящем референтната стойност на годишния темп на прираст на МЗ е 4.5%.

Свободни работни места *Job vacancies*: събирателно понятие, включващо следните видове работни места, за които работодателят е предприел активни действия за откриване на подходящ кандидат: новооткритите, незаетите и тези, които предстои скоро да се овакантят.

Сектор „Държавно управление“ *General government*: сектор, който съгласно ЕСС'95 обхваща институционални единици-резиденти, чиято основна дейност е производството на непазарни стоки и услуги, предназначени за индивидуално или колективно потребление, и/или преразпределението на националния доход и богатство. Тук се включват централните, регионалните и местните органи на властта, както и социалноосигурителните фондове. Изключват се институционални единици, които са държавна собственост и извършват търговски операции, например държавните предприятия.

Съотношение дефицит/БВП (сектор „Държавно управление“) *Deficit ratio (general government)*: съотношението между дефицита на сектор „Държавно управление“ и БВП по текущи пазарни цени, което е предмет на един от фискалните критерии, определен в чл. 104 (2) от Договора за създаване на Европейската общност, използвано за установяване наличието на прекомерен дефицит. Нарича се още съотношение на бюджетния или на фискалния дефицит.

Съотношение дълг/БВП (сектор „Държавно управление“) *Debt-to-GDP ratio (general government)*: съотношение между дълга на сектор „Държавно управление“ и БВП по текущи пазарни цени. То е предмет на един от фискалните критерии, посочени в член 104(2) от Договора за създаване на Европейската общност, за установяване наличието на свръх-дефицит.

Текуща сметка *Current account*: сметка на платежния баланс, която включва всички трансакции със стоки и услуги, доход и текущи трансфери между резиденти и нерезиденти.

Търг с променлив лихвен процент *Variable rate tender*: тръжна процедура, при която участниците заявяват както сумата, за която желаят да сключат сделка с централната банка, така и лихвения процент, по който желаят да встъпят в сделката.

Търг с фиксиран лихвен процент *Fixed rate tender*: тръжна процедура, при която лихвеният процент е предварително определен от централната банка, а участниците заявяват сумата, за която желаят да извършат сделка по този лихвен процент.

Финансова сметка *Financial account*: сметка на платежния баланс, която включва всички трансакции с преки инвестиции, портфейлни инвестиции, други инвестиции, финансови деривати и резервни активи между резиденти и нерезиденти на еврозоната.

Хармонизиран индекс на потребителските цени (ХИПЦ) *Harmonised Index of Consumer Prices (HICP)*: мярка за потребителските цени, която се изчислява от Евростат и е хармонизирана за всички държави – членки на ЕС.

Цена на производител в промишлеността *Industrial producer prices*: цена на изхода на предприятието (не се включват транспортните разходи) на всички стоки, продавани от промишлеността без строителството на местните пазари в страните от еврозоната, с изключение на вносните стоки.

Ценова стабилност *Price stability*: поддържането на ценова стабилност е главна задача на Евросистемата. Управителният съвет определя ценовата стабилност като годишно нарастване на хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ) за еврозоната с по-малко от 2%. Управителният съвет също така ясно заяви, че с цел установяването на ценова стабилност инфлацията трябва да се държи на равнище малко под 2%.

Централен паритет (централен обменен курс) *Central parity (or central rate)*: обменният курс на всички валути на държавите – членки на Валутен механизъм II, към еврото, който определя диапазона на колебанията във Валутен механизъм II.

