



ЕВРОПЕЙСКА ЦЕНТРАЛНА БАНКА
ЕВРОСИСТЕМА

12 | 2007

МЕСЕЧЕН БЮЛЕТИН

МЕСЕЧЕН БЮЛЕТИН
ДЕКЕМВРИ

ЕВРОПЕЙСКА ЦЕНТРАЛНА БАНКА

01 | 2007

02 | 2007

03 | 2007

04 | 2007

05 | 2007

06 | 2007

07 | 2007

08 | 2007

09 | 2007

10 | 2007

11 | 2007

12 | 2007



ЕВРОПЕЙСКА ЦЕНТРАЛНА БАНКА

ЕВРОСИСТЕМА



МЕСЕЧЕН БЮЛЕТИН ДЕКЕМВРИ 2007 г.

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

© Европейска централна банка, 2007

Адрес

Кайзершрасе 29
60311 Франкфурт на Майн
Германия

Адрес за кореспонденция

Postfach 16 03 19
60066 Frankfurt am Main
Germany

Телефон

+49 69 1344 0

Интернет страница

<http://www.ecb.europa.eu>

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 5 декември 2007 г.

ISSN 1830-6063 (онлайн)



СЪДЪРЖАНИЕ

УВОД

РАЗВИТИЕ НА ИКОНОМИКАТА И ФИНАНСИТЕ

Евროзона – външна среда	
Динамика на парите и развитие на финансовия сектор	
Цени и разходи	
Производство, търсене и пазар на труда	
Публични финанси	
Макроикономически прогнози на експерти на Евросистемата за еврозоната	
Динамика на обменните курсове и платежния баланс	
Карета:	
1 Нови оценки на посекторно притежаваните МЗ в еврозоната	20
2 Състояние на ликвидността и операции на паричната политика в периода 8 август – 13 ноември 2007 г.	32
3 Влияние на наблюдаваното напоследък напрежение на финансовите пазари по данни от проучването на банковото кредитиране в големите индустриализирани икономики	45
4 Цени на храните в еврозоната: последни тенденции и прогноза	62
5 Общата селскостопанска политика на ЕС на фона на световното увеличение на продоволствените цени	65
6 Измерители на дългосрочните инфлационни очаквания, включени в проучванията на експерти по икономическо прогнозиране от ЕЦБ (SPF): подробен анализ на последните тенденции	71
7 Политически ангажименти и Пактът за стабилност и растеж	86
8 Лисабонският договор	88
9 Изходни допускания	91
10 Прогнози на други институции	94

5 СТАТИСТИКА НА ЕВРОЗОНАТА

ПРИЛОЖЕНИЯ

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

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	Обединено кралство
LT	Литва	JP	Япония
		US	САЩ

ДРУГИ

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

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 6 декември 2007 г. въз основа на получените при редовния икономически и паричен анализ резултати Управителният съвет на ЕЦБ взе решение да не променя основните лихвени проценти. Оповестената след последното заседание на Управителния съвет на 8 ноември информация също потвърждава наличието на засилващ се краткосрочен натиск за повишаване на инфлацията при 3.0% равнище на ХИПЦ-инфлацията през същия месец. Напълно се потвърди и оценката, че в средносрочен план съществува засилващ се риск за ценовата стабилност. При тези условия и при значителен прираст на парите и кредита в еврозоната Управителният съвет в съответствие със своите правомощия е готов да противодейства на засилващия се риск за ценовата стабилност. Основните икономически показатели на еврозоната остават стабилни. Преоценката на риска на финансовите пазари обаче все още продължава и е съпътствана от продължаваща несигурност относно потенциалното му отражение върху реалната икономика. По тази причина Управителният съвет ще наблюдава много внимателно всички тенденции. Чрез провеждане на твърди и навременни мерки въз основа на оценката си той ще гарантира, че в средносрочен план ще бъдат избегнати вторични ефекти и рискове за ценовата стабилност. Стабилизирането в съответствие с ценовата стабилност на средно- и дългосрочните инфлационни очаквания е изключително важно в период на колебливост и нарастваща несигурност на финансовите пазари. През следващите седмици Управителният съвет ще продължи да наблюдава много внимателно тяхната динамика.

Ако първо се спрем на резултатите от икономическите анализи, според първите оценки на Евростат през третото тримесечие на 2007 г. темпът на растеж на реалния БВП в еврозоната на тримесечна основа е 0.7% и съответства на предишните моментни оценки. Вътрешното търсене остава главна движеща сила на икономическия растеж през третото тримесечие, потвърждавайки устой-

чивия характер на икономическата експанзия в еврозоната. Последните данни за икономическата активност, получени от различни проучвания на потребителското доверие, и оценките, извършени на база различни показатели, подкрепят оценката за продължаващ икономически растеж през четвъртото тримесечие на тази година, макар и вероятно с по-умерен в сравнение с третото тримесечие темп. Като цяло основните икономически показатели на еврозоната остават стабилни. Рентабилността е устойчива, заетостта се увеличава значително, а безработицата спада до равнища, каквито не са наблюдавани през последните 25 години.

Тези фактори са отразени и в макроикономическите прогнози на експерти на Евросистемата от декември 2007 г. Според тези прогнози годишният растеж на реалния БВП ще бъде 2.4% – 2.8% през 2007 г., 1.5% – 2.5% през 2008 г. и 1.6% – 2.6% през 2009 г. В сравнение със септемврийските прогнози на експерти на ЕЦБ от тази година предвиденият диапазон за растежа на реалния БВП през 2008 г. е коригиран леко надолу, докато за 2007 г. новият диапазон е в горния край на предишния. Наличните прогнози на международни организации като цяло потвърждават тази прогноза.

Сценарият за устойчив растеж на реалния БВП, съответстващ в общи линии на потенциалния, се основава на очаквания, че световната икономика ще се приспособява към забавянето на икономическия растеж в САЩ, компенсирано частично от неотслабващата мощ на икономиките на страните с възникващи пазари. Външното търсене трябва следователно да продължи да стимулира износа и инвестициите в еврозоната. В съответствие с нарастването на реалния разполагаем доход и при запазващи се благоприятни условия за увеличаване на заетостта прирастът на потреблението също следва да допринася за икономическата експанзия. С оглед обаче на потенциалния ефект върху реалната икономика от продължителните

колебания на финансовите пазари и преоценката на риска равнището на несигурност остава високо.

Според Управителния съвет рисковете, съпровождащи тази прогноза за икономическия растеж, намаляват. Те са свързани главно с възможно увеличаване на последиците от продължаващата преоценка на риска на финансовите пазари върху условията за финансиране и доверието, както и върху световния и на еврозоната растеж, с вероятно по-нататъшно поскъпване на петрола и суровините, както и с опасения от засилване на протекционизма и от евентуални неочаквани тенденции, породени от дисбаланси в глобален мащаб.

По отношение динамиката на цените според моментните оценки на Евростат годишната инфлация, измерена чрез хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ), отново рязко се повишава до 3.0% през ноември при 2.6% през октомври 2007 г. Цената на петрола през последните месеци значително нараства, а хранителните стоки чувствително поскъпват, отразявайки по-голямото световно търсене. Също така, както вече беше подчертавано от Управителния съвет по други поводи, неблагоприятното влияние на цените на енергоносителите предизвиква съществено засилване на годишния темп на ХИПЦ-инфлацията през настоящия период поради значителния спад на цените на енергоносителите година по-рано.

През следващите месеци се очаква темпът на ХИПЦ-инфлация да остане значително над 2% и вероятно през 2008 г. постепенно ще се забави. Следователно периодът на временно висок темп на инфлация ще продължи малко повече, отколкото се очакваше. Според декемврийските прогнози на експертите на Евросистемата годишната ХИПЦ-инфлация ще бъде между 2.0% и 2.2% през 2007 г., но впоследствие през 2008 г. ще бъде в диапазона 2.0 – 3.0%. Прогнозата за ХИПЦ-инфлацията през 2009 г. е от 1.2% до 2.4%. В сравнение

с прогнозите на експертите на ЕЦБ от септември 2007 г. диапазоните на увеличение за ХИПЦ-инфлацията през 2007 г. и 2008 г. са изтласкани нагоре. Прогнози на международни организации, които включват неотдавнашната динамика на инфлацията, представят в общи линии сходна картина.

Тези прогнози отразяват предимно предполагаемата динамика на цените на петрола и хранителните стоки, за които според сегашните цени на фючърсите се предполага забавяне през следващата година. По отношение на вътрешната среда се очаква разходите за труд на единица продукция през прогнозния период да се увеличат. В този контекст е важно да се подчертае, че прогнозите на експертите се базират на ключовото допускане, че неотдавнашната динамика на цените на петрола и на хранителните стоки и влиянието ѝ върху ХИПЦ-инфлацията няма да породи големи вторични ефекти върху начина на формиране на заплатите. Следващото ключово допускане е, че през прогнозния период прирастът на нормата на печалбата ще се забави. В контекста на прогнозите на експертите тези две допускания предполагат, че общият умерен натиск от страна на вътрешните цени ще продължи през 2009 г., допринасяйки за ограничаване на прогнозната инфлация.

Според Управителния съвет напълно доказаните в средносрочна перспектива рискове за динамиката на цените са възходящи. Те включват вероятност за по-нататъшно поскъпване на петрола и на земеделските продукти вследствие наблюдаваната през последните месеци силна инерция, както и по-голямо от очакваното досега повишаване на административно определяните цени и косвените данъци. Освен това, като се вземе предвид ненатовареността на производствените мощности, може да се наблюдава по-силно от очакваното увеличение на заплатите поради благоприятната инерция в растежа на реалния БВП, наблюдавана през предходните няколко тримесечия, и положителните тен-

денции на пазара на труда. Също така може да се прояви натиск при определянето на цените в пазарните сегменти с по-слаба конкуренция. Следователно от решаващо значение е всички засегнати страни да изпълняват своите ангажименти и да се избегнат вторични ефекти върху формирането на заплатите и цените, произтичащи от неотдавнашното поскъпване на суровините. За тази цел следва да се премахне всяка явна или фактическа индексация на номиналните заплати спрямо цените.

Паричният анализ потвърждава наличието на засилващ се риск за ценовата стабилност в средно- и дългосрочна перспектива. Парите и кредитът продължават през последните месеци значително да нарастват. Годишният темп на прираст на паричния агрегат М3 от 12.3% през октомври вероятно е повлиян от редица временни фактори, като изправянето на кривата на доходност, трусове на финансовите пазари и отделни трансакции, свързани с реструктурирането на някои банкови групи. Дори ако се вземат предвид тези специфични фактори обаче, базовият темп на парична експанзия остава висок. Нещо повече, устойчивата експанзия на кредитите за местния частен сектор, които нарастват през октомври с годишен темп от 11.2%, показва продължаващо засилване на съществената парична динамика. Поради това тя следва да се наблюдава много внимателно, за да се открият базовите тенденции, свързани в дългосрочен план с инфлационен натиск, и да се разбере по-добре краткосрочната динамика.

Такова наблюдение ще обрисова по-пълна картина на реакцията на частния сектор по отношение засилената колебливост на финансовите пазари. Сега общата оценка на базовите тенденции в прираста на парите и кредита е особено важна, като се имат предвид последните тенденции на финансовите пазари. Силните финансови колебания могат да повлияят върху краткосрочните нагласи на притежателите на паричен ресурс и следователно да затруднят разкриването на

базовите тенденции в паричната динамика. В същото време данните за парите и кредита също могат да предоставят важна информация за начина, по който финансовите институции, домакинствата и фирмите реагират на сътресенията на финансовия пазар.

Засега обаче съществуват малко доказателства, че резките трусове на финансовите пазари от началото на август влияят силно върху динамиката на широките пари и кредитните агрегати, въпреки че конкретни балансови показатели, като притежавани акции/дялове на фондове на паричния пазар, могат да бъдат силно засегнати. В действителност през изминалите месеци остава силен прирастът на банковите кредити за домакинства и нефинансови предприятия, от което може да се предположи, че предлагането на кредити не е засегнато. Ще бъдат необходими допълнителни данни и анализи, за да се разбере по-добре влиянието на динамиката на финансовите пазари върху балансите на банките, условията за финансиране и прираста на парите и кредита.

В обобщение при съпоставяне на резултатите от икономическия и паричния анализ напълно се потвърждава оценката за увеличаващ се риск за ценовата стабилност в средно-срочен план в условията на висок растеж на парите и кредита и на фона на стабилни основни икономически показатели в еврозоната. Същевременно продължаващата преоценка на риска е съпътствана от несигурност относно потенциалното му отражение върху реалната икономика. Следователно Управителният съвет ще наблюдава много внимателно всички тенденции. Със своята парична политика ЕЦБ в съответствие със своите правомощия готово да противодейства на увеличаващия се риск за ценовата стабилност. По-специално, за да се овладее неотдавнашното засилване на инфлацията, от съществено значение е да не се допусне проявяването на вторични ефекти от сегашното равнище на инфлация върху начина на формиране на заплатите и цените. Въз основа

на оценката си и провеждайки твърди и навременни мерки, Управителният съвет ще гарантира, че в средносрочен план ще бъдат избегнати вторични ефекти и рискове за ценовата стабилност и че средно- и дългосрочните инфлационни очаквания ще останат твърдо стабилизирани на съответстващи ѝ равнища. В сегашните условия това е особено важно. През следващите седмици Управителният съвет ще продължи много внимателно да наблюдава динамиката на финансовите пазари.

По отношение на фискалната политика икономическите прогнози на Европейската комисия от есента на 2007 г. като цяло потвърждават наличието в еврозоната на подобряващи се бюджетни салда през тази година. Въпреки това напредъкът по отношение на структурната фискална консолидация в държавите с наличие на бюджетни дисбаланси е предимно разочароващ. Липсата на амбиция излишно забавя коригирането на съществу-

ващия бюджетен дефицит и би могла да доведе до отрицателни изненади, ако макроикономическата среда стане по-неблагоприятна. При тези условия държавите-членки следва да спазват задължението, поето от тях на срещата на Еврогрупата в Берлин през април 2007 г., а именно – повечето държави – членки на еврозоната, да изпълнят средносрочните си цели през 2008 г. или 2009 г., като всички следва да се стремят да ги постигнат не по-късно от 2010 г.

По отношение на структурните реформи е важно правителствата да продължават усилията си за постигане на напредък. В резултат на предишни реформи през последните години заетостта се увеличава. От съществено значение е, че инерцията в провеждането на реформи за насърчаване на конкуренцията, за повишаване на производителността и гъвкавостта на трудовия пазар се запазва и че процесът на реформи в държавите от еврозоната продължава.

РАЗВИТИЕ НА ИКОНОМИКАТА И ФИНАНСИТЕ

I ЕВРОЗОНА – ВЪНШНА СРЕДА

Растежът на световната икономика като цяло остава значителен, макар да се забавя до известна степен след подема през последните години. Последствията за световната икономика от наблюдавания в САЩ икономически спад засега остават ограничени, като страните с възникващи пазари частично поемат ролята на двигател на глобалния икономически растеж. Предвид по-високите цени на суровините водещата ИПЦ-инфлация в държавите от ОИСР се ускорява. В редица страни с възникващи пазари инфлацията нараства значително главно поради по-силното влияние на динамиката на цените на хранителните стоки. В крайна сметка се счита, че рисковете, свързани с перспективите за икономическия растеж, намаляват. Те произтичат главно от възможността за увеличаване влиянието на продължаващата преоценка на риска на финансовите пазари върху условията на финансиране и доверието и върху икономическия растеж в света и в еврозоната, от възможно по-нататъшно увеличаване на цените на петрола и на суровините, в т.ч. на цените на селскостопанските стоки, както и от опасения за засилване на протекционизма и за евентуални неочаквани икономически тенденции, породени от дисбаланси в глобален мащаб.

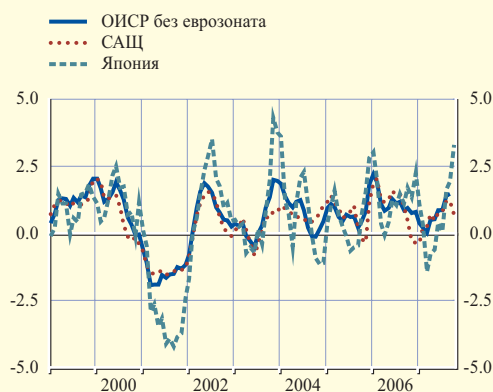
I.1 РАЗВИТИЕ НА СВЕТОВНАТА ИКОНОМИКА

Растежът на световната икономика като цяло остава значителен, макар да се забавя до известна степен след подема през последните години. Промисленото производство в държавите от ОИСР (без еврозоната) се ускорява от март, като през септември отбелязва още по-силно нарастване (с 1.4%) на база тримесечна плъзгаща се средна (графика 1), докато данните от проучването за глобалните бизнес условия сочат известно забавяне в прираста на преработващата промишленост в световен мащаб. Индексът на мениджърите по продажбите (ИМП) за световното производство във всички отрасли през последните месеци постепенно намалява до 54.0 през ноември, което е под дългосрочното средно равнище, но над граничната стойност между икономическата експанзия и спада (50). Тъй като наблюдаваното в САЩ свиване на икономическата активност се дължи главно на продължаващата несигурност в жилищния сектор, последствията върху световната икономика засега остават ограничени. Икономическата експанзия в държавите с възникващи пазари, и по-конкретно в азиатските, запазва ускорените си темпове, което означава, че те частично изземват ролята на САЩ като основен двигател на икономическия растеж. Все още предстои обаче да се разбере до каква степен значителната колебливост на финансовите пазари, наблюдавана през последните месеци, и свързаната с това растяща несигурност ще окажат неблагоприятно влияние върху световната икономика.

Водещата ИПЦ-инфлация в държавите от ОИСР нараства през октомври до 2.8% спрямо 2.2% през предходния месец поради по-високите цени на суровините, и по-конкретно на енергоносителите и хранителните стоки. Инфлацията на потребителските

Графика 1 Промислено производство в страните от ОИСР

(месечни данни, сезонно изгладени)



Източник: ОИСР и изчисления на ЕЦБ.
Забележка: Последните наблюдения са към октомври 2007 г. с изключение на ОИСР без еврозоната (септември 2007 г.). Представените данни са изчислени като тримесечни плъзгащи се средни спрямо съответните средни за предходните три месеца.

цени без хранителните стоки и енергоносителите през октомври отново е 1.9%, както през септември. На месечна база потребителските цени през октомври нарастват със същия темп, както през предходния месец – с 0.3%. В много държави с възникващи пазари инфлацията нараства по-чувствително, което се дължи на по-голямото тегло на хранителните стоки в индекса на цените в тези страни. Данните от проучването относно цените на факторите на производството показват рязко увеличение на средните разходи през ноември както в преработващата промишленост, така и в сектора на услугите.

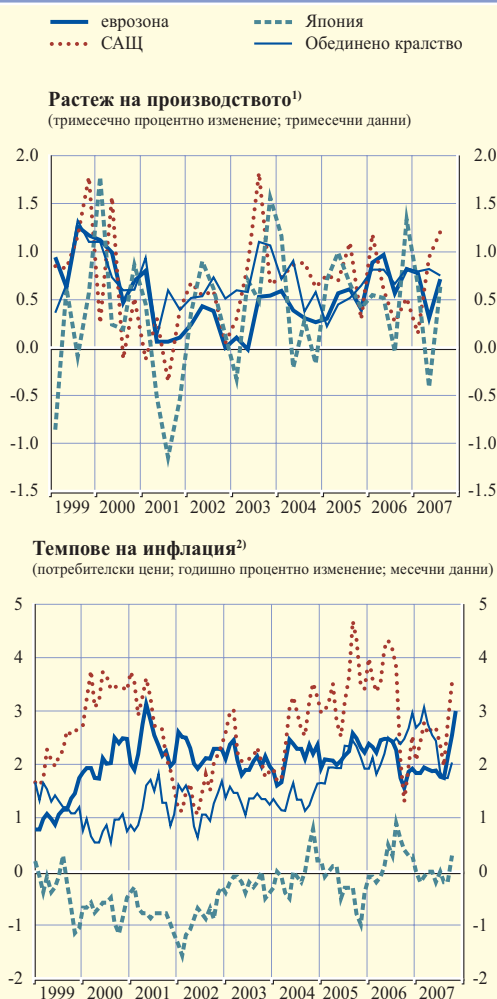
САЩ

Независимо от продължаващото реорганизиране на жилищния пазар и сътресенията на финансовите пазари икономическата активност в САЩ се запазва значителна. По предварителни данни реалният растеж на БВП по тримесечия на годишна база е 4.9% през третото тримесечие спрямо 3.8% през второто тримесечие. Ускоряването се дължи предимно на изненадващо големия обем на нетния износ и на сравнително голямото частно потребление, които компенсират задържащия ефект на сектора на жилищното строителство. Докато оценките за растежа на БВП за третото тримесечие се коригират към по-висока стойност, то частното потребление отбелязва слабо забавяне спрямо прогнозите.

По отношение динамиката на цените годишната ИПЦ-инфлация отново се ускорява след известно забавяне през летните месеци. Това се дължи главно на цените на енергоносителите, които напоследък нарастват предимно поради силни базови ефекти, и на цените на хранителните стоки, при които изменението на годишна база показва възходящ тренд от януари 2007 г. През октомври ИПЦ-инфлацията е 3.5%, или с 0.8 процентни пункта по-висока от средната инфлация за последните шест месеца, от май до октомври. Същевременно обаче базисната ИПЦ-инфлация (без енергоносителите и хранителните стоки) се запазва по-ниска. Измерената през октомври базисна ИПЦ-инфлация съвпада със средната шестмесечна стойност – 2.2%.

В перспектива, от четвъртото тримесечие на 2007 г. нататък се предвижда забавяне на растежа на БВП, тъй като в резултат на задълбочаващото се реорганизиране на жилищния пазар и на наблюдаваните все още сътресения на финансовите пазари се очаква темпът на

Графика 2 Общо развитие на големите индустриални икономики



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

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

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

растеж да се забави чувствително. В допълнение известното успокояване на пазарите на труда и високите цени на енергоносителите вероятно ще окажат неблагоприятно влияние върху нарастването на реалното потребление. От друга страна, силното външно търсене и по-ниският курс на щатския долар продължават да стимулират износа и съответно растежа на БВП. Значението на външната търговия за икономиката на САЩ обаче е относително слабо и стойностите на последните показатели сочат забавяне на инерцията на растежа. Независимо от наблюдаваното в последно време нарастване на цените на енергоносителите и поевтиняването на щатския долар инфлационните очаквания в САЩ се запазват относително стабилни.

На 31 октомври 2007 г. Федералният комитет на САЩ по операциите на открития пазар взе решение да намали целевите равнища на лихвените проценти по федералните фондове с 25 б.т. до 4.50%. Промените предполагат и намаляване с 25 б.т. на лихвения процент по първокласните вземания до 5.00%.

ЯПОНИЯ

В Япония икономическото оживление продължава при овладяна инфлация. Производството е стимулирано от стабилно вътрешно търсене и значително нарастване на износа. Според първоначално публикуваните от японското правителство предварителни данни през третото тримесечие на 2007 г. икономическият растеж се възстановява – след наблюдаваното през предходното тримесечие забавяне – благодарение най-вече на силното външно търсене, особено от страна на другите азиатски икономики. На тримесечна основа реалният БВП нараства с 0.6% спрямо -0.4% през предишното тримесечие, като надхвърля пазарните очаквания.

Инфлацията на потребителските цени се запазва овладяна (графика 2) главно благодарение на непрекъснатия натиск за ограничаване на заплатите. През октомври 2007 г. инфлацията на потребителските цени за първи път след декември 2006 г. възстановява положителните си стойности. Годишното изменение на инфлацията на потребителските цени е 0.3% спрямо -0.2% през септември, а годишното ѝ изменение без пресните хранителни продукти е 0.1% спрямо -0.1% през предходния месец.

На заседанието си от 13 ноември 2007 г. ръководството на централната банка на Япония взе решение да запази непроменен целевия си лихвен процент по необезпечените овърнайт кол-опции от 0.50%.

ОБЕДИНЕНО КРАЛСТВО

През изминалите няколко тримесечия производството в Обединеното кралство нараства значително, с темпове около или над дългосрочния среден темп от 0.7% (графика 2). През третото тримесечие растежът на БВП е 0.7% на тримесечна основа и се дължи на частното потребление и брутно образуване на основен капитал. Приносът на нетния износ за растежа на БВП е отрицателен, тъй като нарастването на вноса следва темповете на нарастване на вътрешното търсене и динамиката на износа. Очаква се тримесечният растеж на БВП да се забави през следващите тримесечия.

След като през последните шест месеца ХИПЦ-инфлацията намаляваше, през октомври тя нараства до 2.1% спрямо 1.8% през предходния месец, отразявайки главно по-високите цени на горивата, маслата и някои хранителни продукти. В краткосрочен план се очаква инфлацията

да се запази над 2.0% в резултат на по-високите цени на енергоносителите, храните и вносните стоки.

На 6 декември 2007 г. Комитетът по парична политика на централната банка на Обединеното кралство (*Bank of England*) взе решение да намали основния си лихвен процент с 0.25 б.т. до 5.5%. Решението е взето в резултат на появилите се признаци за забавяне на растежа, за влошаване условията на финансовите пазари и за свиване предлагането на кредити.

ДРУГИ ЕВРОПЕЙСКИ ДЪРЖАВИ

В държавите от ЕС извън еврозоната през последните няколко тримесечия прирастът на промишленото производство запазва високите си темпове в резултат на устойчивото нарастване на вътрешното търсене. Върху динамиката на инфлацията през последните месеци силно влияние оказва повишаването на цените на хранителните стоки в редица страни, което отразява свързаното с климатичните условия ограничено предлагане.

В Швеция и Дания динамиката на реалната икономика през последните тримесечия е разнородна. Тримесечният темп на растеж на реалния БВП в Дания се забавя до -0.4% през второто тримесечие на 2007 г., докато в Швеция темпът на производството се ускорява до 0.9%. В Дания забавянето се дължи главно на значителния спад във вътрешното търсене, докато в Швеция се наблюдава нарастване както на частното, така и на публичното потребление. Темпът на ХИПЦ-инфлацията през последните месеци и в двете държави се ускорява в сравнение с наблюдаваните неотдавна ниски равнища и през октомври годишната ХИПЦ-инфлация се повишава до 1.8% в Дания и 1.9% в Швеция.

Що се отнася до икономиките на четирите най-големи държави от Централна и Източна Европа, прирастът на производството през последните тримесечия в Чехия и Полша остава значителен, докато в Унгария и Румъния намалява. Растежът на реалния БВП се дължи предимно на вътрешното търсене с изключение на Унгария, където той се дължи главно на нетния износ. Според показателите на доверието през следващите месеци в Унгария и Румъния се очаква темповете на икономически растеж да продължат да се забавят. Що се отнася до динамиката на инфлацията, в отделните страни тя остава доста различна. В Чехия ХИПЦ-инфлацията се повишава до 4% през октомври в резултат на базови ефекти, а в Полша – до 3.1% главно поради по-високите цени на енергоносителите. В Унгария и Румъния тя се повишава до 6.9%, като отразява нарастващите цени на хранителните стоки и енергоносителите. В Унгария ХИПЦ-инфлацията остава висока в сравнение с предходната година поради увеличаването на косвените данъци и административно определяните цени, свързано с прилагания от държавата пакет от мерки за фискална консолидация. През следващите месеци рисковете, свързани с цените на хранителните стоки и енергоносителите, се запазват значителни.

В повечето от по-малките държави – членки на ЕС извън еврозоната, тримесечният растеж на реалния БВП остава значителен през последните тримесечия главно благодарение на силното вътрешно търсене, стимулирано от бързото нарастване на кредита, заетостта и заплатите. Показателите на доверието сочат известно забавяне на икономическия растеж през следващите месеци. Годишната ХИПЦ-инфлация бързо нараства през последните месеци и се запазва висока в повечето от икономиките с висок растеж, като България и балтийските страни. Краткосрочните перспективи за инфлацията се характеризират със значителна неопределеност поради колебанията в цените на хранителните стоки и

енергоносителите, като в много държави, главно в тези с висок растеж, натискът от страна на заплатите остава силен.

През второто тримесечие на 2007 г. темпът на растеж на БВП в Русия остава значителен – 7.8% на годишна база. Според водещите показатели за икономическата активност оживлението, дължащо се главно на вътрешното търсене, се запазва и през третото тримесечие. Темпът на инфлацията запазва възходящия си тренд, като през октомври се ускорява до 10.8% на годишна база (спрямо 9.4% през септември).

АЗИАТСКИ СТРАНИ С ВЪЗНИКВАЩИ ПАЗАРИ

Икономическата активност в азиатските страни с възникващи пазари продължава да нараства с високи темпове, особено в най-големите държави от региона. В Китай инфлационният натиск продължава да се засилва, докато в останалите големи икономики равнището му е умерено.

В Китай растежът се запазва значителен. Годишният растеж на БВП през третото тримесечие е 11.5%, което представлява леко забавяне спрямо предходното тримесечие (11.9%), но се равнява на средния растеж за полугодieto. Растежът се дължи на значителните по размер вътрешни инвестиции и нетния износ. Независимо от забавяне нарастването на износа през периода юли – октомври търговският излишък продължава да се увеличава, като възлиза общо на 213 млрд. щ.д. през първите десет месеца на годината, или с 20% повече от отчетения през цялата предходна година излишък. В същото време валутните резерви на страната също продължават да нарастват и в края на септември 2007 г. общият им размер е 1433 млрд. щ.д. През октомври темпът на инфлация на потребителските цени след леко намаление през септември възстанови равнището си от август (6.5%) главно поради повишаване на цените на хранителните стоки. На 26 ноември централната банка на Китай увеличи за девети път през тази година процента на минималните задължителни резерви на банките с още 50 б.т. до 13.5%.

В Южна Корея през третото тримесечие на 2007 г. растежът на реалния БВП на годишна база е 5.2% спрямо 5.0% през предходното тримесечие. Годишната ИПЦ-инфлация се повишава до 3.5% през ноември – спрямо 3% месец по-рано, което се дължи на по-високите цени на хранителните стоки и суровините. В Индия икономическата активност остава без промяна, като през третото тримесечие на 2007 г. растежът на БВП е средно 8.9%, малко по-нисък в сравнение с предходното тримесечие (9.3%). Инфлацията на цените на едро – основният за централната банка на Индия измерител на инфлацията, е 3.1% през ноември.

Като цяло икономическите перспективи пред азиатските страни с възникващи пазари остават благоприятни, основавайки се на стабилните темпове на прираст на вътрешното търсене и на значителното увеличение на износа.

ЛАТИНСКА АМЕРИКА

В Латинска Америка икономическата активност запазва високите си равнища, стимулирана от вътрешното търсене. В Мексико реалният растеж на БВП възстановява равнището си през третото тримесечие, като се ускорява до 3.7% годишно спрямо 2.8% през второто тримесечие. Що се отнася до динамиката на цените, през третото тримесечие годишната инфлация на потребителските цени е средно 4%, като цяло без промяна спрямо предходните две тримесечия. На 26 октомври централната банка на Мексико повиши основния си лихвен

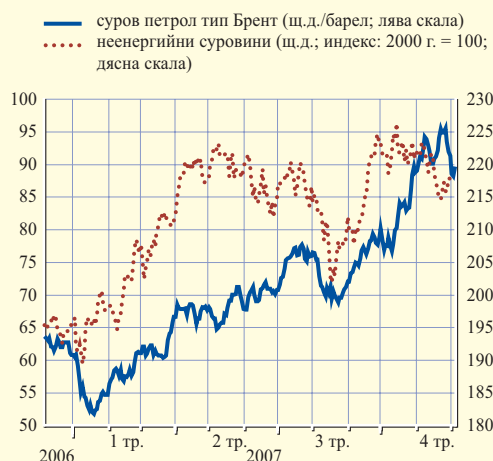
процент с 25 б.т. до 7.5%. Темпът на промишленото производство в Бразилия продължава да се ускорява през третото тримесечие, като нараства с 6.3% на годишна база спрямо 4.8% средно през първата половина на годината. През октомври годишната инфлация на потребителските цени леко се повишава до 4.1%. В Аржентина прирастът на производството запазва значителната си инерция, като през третото тримесечие промишленото производство нараства с 6.9% на годишна основа. Годишната инфлация на потребителските цени продължава да намалява, въпреки че все още запазва високите си равнища. Средният темп на инфлацията през третото тримесечие е 8.6% спрямо средно 9.2% за предходните шест месеца.

Въпреки неопределеността относно последствията от наблюдаваните напоследък сътресения на финансовите пазари перспективите за икономическото развитие на Латинска Америка остават като цяло благоприятни, като се очаква вътрешното търсене да продължи да бъде основен двигател на икономическия растеж.

1.2 ПАЗАРИ НА ОСНОВНИ СТОКИ

Цените на петрола се увеличават през по-голямата част от ноември, като тези на суровия петрол тип *West Texas Intermediate* и Брент отбелязват ново рекордно равнище – значително над 90 щ.д. за барел. Към края на ноември и в началото на декември цените на петрола забележимо се успокояват. На 5 декември цената на суровия петрол тип Брент е 89.7 щ.д. за барел, или с близо 48% по-висока от отчетените в началото на годината равнища. Скокът на цените на петрола се дължи главно на продължаващото затягане на основните икономически показатели на пазара и запазване на геополитическото напрежение. Нетипичният за сезона обем на запасите от петрол, наблюдаван през третото тримесечие, засилва опасенията от свиване на предлагането в световен мащаб с оглед на зимата в Северното полукълбо. Според месечния доклад за петрола на Международната енергийна агенция (МЕА) за ноември

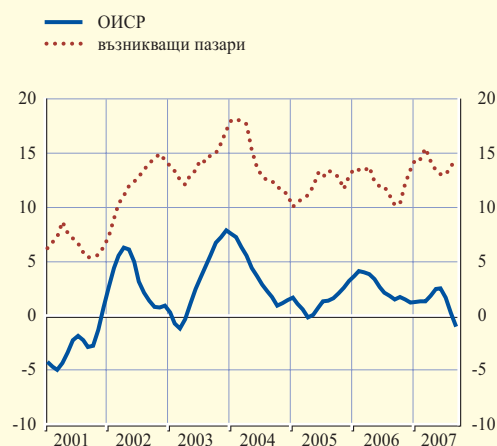
Графика 3 Общо развитие на пазарите на основни стоки



Източници: Блумбърг и *HWI*.

Графика 4 Съставен водещ показател на ОИСР

(6-месечен темп на изменение)



Източник: ОИСР.

Забележка: Показателят възникващи пазари е претеглена средна на съставния водещ показател за Бразилия, Китай и Русия.

запасите на страните от ОИСР през октомври и в началото на ноември продължават да намаляват в резултат на силното търсене и ограниченото предлагане. Независимо от това обаче нарастването на цените се ограничава от вероятността за намаляване на търсенето поради високите цени и възможен икономически спад в САЩ. Международната енергийна агенция отбелязва, че по-високите цени на енергоносителите вече оказват влияние върху търсенето на петрол, особено в страните от ОИСР. Вследствие на това прогнозите на агенцията за 2008 г. относно глобалното нарастване на търсенето на петрол са коригирани надолу и към момента се очаква то да достигне 2.3% (равнище, което обаче е по-високо от прогнозираното за 2007 г. нарастване на търсенето с 1.2%). Независимо от все по-настоятелните призови към държавите – членки на ОПЕК, за увеличаване на производството на заседанието си от 5 декември министрите от организацията взеха решение да не увеличават равнището на производството.

Предвид все още ограничените свободни производствени мощности в условията на силно търсене и запазване на рисковете, свързани с геополитическата обстановка и предлагането, цените на петрола вероятно ще запазят високите си равнища, ако ОПЕК не промени своята политика. Според оценките на фючърсните пазари към момента участниците на петролния пазар очакват ценовите равнища да останат високи и да се понижават слабо до равнище от около 88 щ.д. до края на 2008 г.

След значително увеличение през септември при цените на неенергийните стоки през октомври и ноември се наблюдават значителни колебания. Общият индекс на цените на неенергийните стоки (в доларово изражение) през ноември е средно с около 14% по-висок в сравнение със същия период една година по-рано, тъй като по-високите цени на селскостопанските стоки компенсират в много по-голяма степен по-ниските цени на металите. Цените на хранителните стоки продължават да нарастват въпреки наблюдаваното слабо забавяне на темповете в сравнение с отбелязаните рекордно високи стойности в края на септември. Цените на маслодайните растения и растителните мазнини продължават да се повишават през ноември, тъй като пазарите остават силно свити поради силното търсене на биогорива и по-слабото производство на соя и на други маслодайни растения.

1.3 ПЕРСПЕКТИВИ ПРЕД ВЪНШНАТА СРЕДА

Значителната, макар и със забавящи се темпове, глобална икономическа експанзия е благоприятен фактор за силното външно търсене на стоки и услуги от еврозоната в средносрочен план. През септември съставният водещ показател (СВП) за по-големите държави извън ОИСР сочи продължаваща устойчива икономическа експанзия в Китай, Индия и Бразилия и малко по-добри перспективи за Русия. Съставният водещ показател продължава обаче да показва признаци на влошаване на перспективите за повечето от основните икономики от ОИСР (графика 4).

В крайна сметка се счита, че рисковете, свързани с перспективите за икономическия растеж, намаляват. Те произтичат главно от възможността за увеличаване влиянието на продължаващата преоценка на риска на финансовите пазари върху условията на финансиране и доверието и върху икономическия растеж в света и в еврозоната, от възможно по-нататъшно увеличаване на цените на петрола и на основни стоки, в т.ч. на цените на селскостопанските стоки, както и от опасения за засилване на протекционизма и за евентуални неочаквани икономически тенденции, породени от дисбаланси в глобален мащаб.

2 ДИНАМИКА НА ПАРИТЕ И РАЗВИТИЕ НА ФИНАНСОВИЯ СЕКТОР

2.1 ПАРИ И КРЕДИТ НА ПФИ

Базовият темп на паричната експанзия в еврозоната се запазва значителен през периода август – октомври 2007 г., което намира отражение в продължаващото бързо нарастване на МЗ и кредита. До този момент влиянието на наблюдаваните сътресения на паричния пазар върху динамиката на широките пари и кредита е ограничено, въпреки че има вероятност отделни балансови позиции да се окажат засегнати. Според последни данни не се наблюдава сериозен срив в предлагането на кредити от банките. Тези данни не дават основание да се мисли – поне към настоящия момент, – че обобщените данни се запазват заради чувствително възобновяване на банковото посредничество за секюритизирани порано банкови или кредитни продукти. Следователно продължаващото засилване на кредитната експанзия, която остава важен фактор за силната парична динамика, е по-скоро израз на нормално поведение при кредитиране, отколкото на някакъв проблем. Стимулиращото влияние на относително изправената крива на доходност показва, че годишният прираст на МЗ може текущо да доведе до ускоряване темпа на базовата парична динамика, докато общото нарастване на парите и кредита остава значително. В условията на голяма ликвидност това бележи засилване на риска за ценовата стабилност в средно- и дългосрочен период.

ШИРОКИЯТ ПАРИЧЕН АГРЕГАТ МЗ

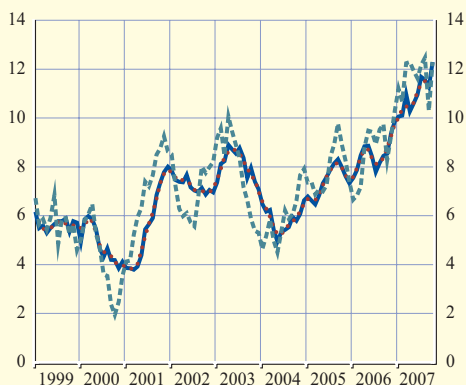
През третото тримесечие на 2007 г. годишният прираст на МЗ се увеличава до 11.5% спрямо 10.6% през второто и 10.2% през първото тримесечие, като достига най-високото си равнище от началото на третия етап на Икономическия и паричен съюз¹. Годишният темп на прираст

1 Това е най-високият годишен темп на прираст от началото на 80-те години, основаващ се на направените преди 1999 г. синтетични оценки на МЗ.

Графика 5 Прираст на МЗ

(процентно изменение; сезонно и календарно изгледени данни)

- МЗ (годишен темп на прираст)
- МЗ (тримесечна центрирана плъзгаща се средна на годишния темп на прираст)
- МЗ (шестмесечен темп на прираст на годишна база)

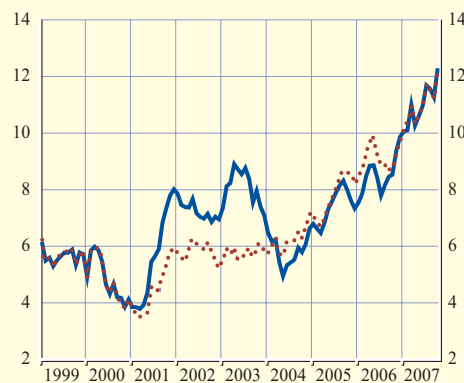


Източник: ЕЦБ.

Графика 6 МЗ и МЗ, коригиран за оценка на влиянието от реструктуриране на портфейлите

(годишно процентно изменение; сезонно и календарно изгледени данни)

- официален МЗ
- МЗ, коригиран за оценка на влиянието от реструктуриране на портфейла¹⁾



Източник: ЕЦБ.

1) Оценките на диапазона на реструктуриране на портфейла в МЗ 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.

се забавя слабо през август и септември, след което през октомври отново се ускорява до 12.3% (графика 5). Годишният темп на прираст на МЗ, коригиран с оценката за влияние на реструктурирането на портфейлите, има сходна динамика с тази на официалните динамични редове на МЗ (графика 6).

Широкообхватният паричен анализ показва, че значителният напоследък растеж на МЗ повишава до известна степен базовия темп на паричната експанзия. Например наблюдаваният в последно време прираст на МЗ частично се дължи на изправянето, а на моменти дори и на вдлъбването на кривата на доходност. Следователно при тези условия краткосрочните депозити на ПФИ са по-атрактивни, осигурявайки по-висока доходност в сравнение с дългосрочните депозити и ценните книжа. Това води до преливане на средства към включените в МЗ краткосрочни депозити и търгуеми ценни книжа, тъй като тези активи предлагат по-голяма ликвидност и по-малък риск при по-ниски разходи за възстановяване. Следователно по-високият прираст на МЗ се дължи в известна степен на спекулативното търсене на парични активи. Това виждане се подкрепя от наблюдавания от края на 2005 г. низходящ тренд на годишния темп на прираст на М1, което показва известно забавяне на базовата парична експанзия в резултат от затягане на паричната политика чрез повишаване на основните лихвени проценти на ЕЦБ (графика 7). Дори и при отчитане на това влияние обаче общият прираст на МЗ през третото тримесечие на 2007 г. остава значителен.

Наблюдаваната през третото тримесечие на 2007 г. чувствителна парична експанзия отново се дължи на рязкото нарастване на кредита за частния сектор. За седмо поредно тримесечие кредитите на ПФИ за частния сектор отбелязват двуцифрен прираст на годишна основа. Значителните потоци от кредити на ПФИ за нефинансови предприятия и домакинства през последните четири месеца противостоят на твърдението, че сътресенията, наблюдавани на финансовите пазари, предизвикват сериозен срив в предлагането на кредити. В по-общ план, разглеждайки някои от основните измерители на парите и кредита, засега се забелязват само отделни, незначителни признаци за отражението на финансовите сътресения върху общата парична експанзия². Предвид характера и произхода на тези сътресения се наблюдава известно влияние върху определени балансови позиции на ПФИ, свързани с паричния пазар и с пазара на ценни книжа, обезпечени с активи. По-конкретно това е видимо при средствата, вложени в акции/дялове на фондове на паричния пазар, в динамиката на краткосрочните дългови ценни книжа на ПФИ и донякъде в динамиката на кредитите и депозитите на другите непарични финансови посредници (ДНПФП).

Графика 7 Основни компоненти на МЗ

(годишно процентно изменение; сезонно и календарно изгладени данни)



Източник: ЕЦБ.

2 Виж също капе 2 *The impact of the financial market turmoil on money and credit developments*, Месечен бюлетин на ЕЦБ, ноември 2007 г.

Наблюдаваните в последно време финансови сътресения показаха решаващата роля на ПФИ като доставчици на ликвидност за икономиката и финансовата система, дори и при прилагания модел на банково посредничество, т.нар. модел „създаване и разпространяване“ (*originate and distribute*), при който, след като отпуснат кредит, ПФИ го продават на инвеститори. Затова секторът на ПФИ играе ключова роля за разпространяването в по-голям мащаб на финансовите сътресения върху финансовия сектор, а в крайна сметка и върху реалната икономика. Анализът на паричните данни от балансите на ПФИ осигурява важна информация относно влиянието на тези сътресения върху паричната динамика и по-общо върху реакцията на частния сектор по отношение на свързаната с колебанията на финансовите пазари засилваща се несигурност.

Като се има предвид (ограниченото) влияние от наблюдаваните сътресения върху паричната динамика и въпреки стимулиращия ефект от плоската крива на доходност върху прираста на МЗ, като цяло анализът на балансовите данни на ПФИ показва, че базовият темп на паричната експанзия остава значителен.

ОСНОВНИ КОМПОНЕНТИ НА МЗ

През третото тримесечие на 2007 г. годишният темп на прираст на М1 слабо се ускорява до 6.5% спрямо 6.2% през второто тримесечие, макар и да остава доста под равнищата, наблюдавани през 2003 и 2004 г. (таблица 1)³. В сравнение с третото тримесечие годишният темп на прираст на М1 през октомври остава непроменен. Влияние върху М1 оказват два балансиращи фактора. От една страна, нарастващите алтернативни разходи за М1, свързани с увеличаването на основните лихвени проценти на ЕЦБ от декември 2005 г., оказват съдържателен ефект. От друга страна, поради продължаващото засилване на икономическата активност търсенето с цел трансакции на М1 е по-голямо, както и предпочитанията към

3 Средният тримесечен темп на прираст се изчислява на базата на средното отчетено за тримесечието равнище.

Таблица 1 Обобщаваща таблица на паричните променливи

(средни тримесечни данни; сезонно и календарно изгладени)

	Процентен дял на салдата от МЗ ¹⁾	Годишни темпове на прираст					
		2006 4 тр.	2007 1 тр.	2007 2 тр.	2007 3 тр.	2007 септ.	2007 окт.
М1	45.0	6.8	7.0	6.2	6.5	6.0	6.5
Пари в обращение	7.2	11.1	10.5	10.0	8.8	8.2	8.1
Овърнйт-депозити	37.8	6.0	6.3	5.5	6.1	5.6	6.2
М2 – М1 (= други краткосрочни депозити)	40.1	11.1	11.9	13.1	15.0	15.4	17.0
Депозити с договорен матуритет до 2 години	22.1	25.2	29.5	33.2	37.6	38.2	41.8
Депозити, договорени за ползване след предизвестие до 3 месеца	18.0	1.1	-0.8	-2.1	-3.2	-3.6	-4.2
М2	85.1	8.7	9.1	9.2	10.3	10.2	11.2
М3 – М2 (= търгуеми инструменти)	14.9	11.3	16.9	19.3	18.7	17.9	18.9
МЗ	100.0	9.0	10.2	10.6	11.5	11.3	12.3
Вземания от резиденти на еврозоната		8.8	8.0	8.1	8.7	8.7	9.2
Вземания от сектор <i>Държавно управление</i>		-3.1	-4.5	-4.3	-3.9	-4.3	-4.1
Кредити за сектор <i>Държавно управление</i>		-0.4	-1.3	-1.2	-0.9	-1.5	-2.2
Вземания от частния сектор		11.9	11.1	11.0	11.7	11.6	12.2
Кредити за частния сектор		11.2	10.6	10.5	11.0	11.0	11.2
Дългосрочни финансови пасиви (с изключение на капитал и резерви)		9.0	10.0	10.3	10.3	9.7	9.0

Източник: ЕЦБ.

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

притежаване на М1 като буфер предвид наблюдаваните напоследък силни колебания на финансовите пазари.

Подобна е динамиката и при годишния темп на прираст на основния компонент на М1 – овърнайт-депозитите, които се увеличават до 6.2% през октомври спрямо 6.1% през третото и 5.5% през второто тримесечие. Същевременно годишният темп на прираст на парите в обращение продължава да намалява до 8.1% през октомври спрямо 8.8% през третото и 10.0% през второто тримесечие, което показва, че влиянието от приемането на еврото върху по-голямото търсене на пари в брой вероятно силно отслабва.

Годишният прираст на краткосрочните депозити, различни от овърнайт-депозити, продължава да се ускорява, достигайки през октомври 17.0% спрямо 15.0% през третото и 13.1% през второто тримесечие (графика 7). Това развитие отразява продължаващото значително увеличение на входящите потоци от краткосрочни депозити (т.е. депозити с договорен матуритет до 2 години), които през третото тримесечие на годишна база нарастват с 37.6%. За разлика от тях депозитите, договорени за ползване след предизвестие до 3 месеца, продължават да намаляват, като през третото тримесечие на 2007 г. спадат с 3.2%. Тъй като доходността на краткосрочните депозити като цяло следва нарастването на краткосрочните лихвени проценти на паричния пазар, лихвеният спред между доходността на краткосрочните спестовни депозити и овърнайт-депозитите (чиято доходност нараства по-бавно) продължава да се увеличава. Това стимулира преливането на средства от М1 и спестовни депозити в срочни депозити. Освен това с изправянето на кривата на доходност краткосрочните депозити стават по-привлекателни в сравнение с по-рисковите активи с по-дълъг матуритет извън М3, тъй като осигуряват по-добра ликвидност и по-малък риск при по-ниски разходи за възстановяване, с което също се стимулира отливът от инвестиции в по-дългосрочни активи.

Сравнително плоската крива на доходност в еврозоната също оказва положително влияние върху годишния темп на прираст на търгуемите инструменти, който е 18.8% през третото тримесечие и 18.9% през октомври. Същевременно спрямо предходното тримесечие годишният прираст на тези инструменти се забавя, което отразява извършените от сектора, притежаващ пари, нетни продажби на акции/дялове на фондове на паричния пазар в периода юли – октомври. При сътресенията на финансовите пазари през август и септември се наблюдават особено големи изходящи потоци (възлизащи общо на 26 млрд. евро) на акции/дялове на фондове на паричния пазар. Преди началото на кризата на финансовите пазари някои фондове на паричния пазар, за да увеличат възвръщаемостта, прехвърлят средства към структурирания кредитен пазар, изпреварвайки бенчмарка на паричния пазар. Преоценката на риска на този пазар и получените голяма публичност опасения, свързани с качеството на активите на малко на брой фондове, вероятно биха могли да доведат до общо недоверие по отношение на този инструмент. Наблюдаваният отлив от инвестиции в тези активи намира израз в значителен поток вложения в краткосрочни дългови ценни книжа на ПФИ. През последните четири месеца обемът на покупките на ценни книжа на сектора, притежаващ пари, достига най-високото си равнище от началото на третия етап на Икономическия и паричен съюз, възлизайки общо на 57 млрд. евро, с което се осигурява финансирането на сектор ПФИ. В същото време при наблюдаваните през август и септември нетни изходящи потоци на акции/дялове на фондове на паричния пазар през октомври се забелязва обрат, който може би се дължи на обрата в някои наблюдавани в най-ранния етап на кризата верижни реакции.

Най-широкото агрегиране на компонентите на МЗ, за които са налице надеждни данни по сектори, включва краткосрочните депозити и споразуменията за обратно изкупуване, т.е. репо-сделките (наричани по-долу „МЗ-депозити“). Годишният темп на общия прираст на МЗ-депозитите на сектор *Домакинства*, допринасящ в най-голяма степен за техния общ прираст, достига 7.3% през третото тримесечие на 2007 г. спрямо 6.7% през второто. Наблюдаваната от средата на 2004 г. тенденция към ускоряване темпа на растеж се запазва, подпомогната от увеличаването на дохода и благосъстоянието, както и от нарастващата доходност на МЗ-депозитите. Това се потвърждава от разширената оценка на посекторно притежаваните МЗ (каре 1 *Нови оценки на посекторно притежаваните МЗ в еврозоната*).

Годишният темп на прираст на МЗ-депозитите на нефинансови предприятия се засилва през третото тримесечие на 2007 г. и достига 13.4% спрямо 13.1% през предходното. Прирастът на МЗ-депозитите на непарични финансови институции през третото тримесечие е 20.0% на годишна основа спрямо 15.7% през второто тримесечие. Ускоряването е свързано частично с необходимостта от поддържане на по-големи буферни запаси от налични пари от страна на някои инвестиционни фондове.

Каре 1

НОВИ ОЦЕНКИ НА ПОСЕКТОРНО ПРИТЕЖАВАНИТЕ МЗ В ЕВРОЗОНАТА

Основно предизвикателство при паричния анализ представлява извличането от пряко наблюдаваните парични индикатори, подобни на широкия паричен агрегат МЗ, на оценка на базовия темп на парична експанзия, който спомага за улавянето на свързаните с паричната политика сигнали за рисковете пред ценовата стабилност. В действителност извличането на тази информация изисква внимателен анализ на тенденциите в развитието на компонентите, източниците и посекторно притежаваните МЗ. Притежаващият пари сектор се състои от няколко подсектора – домакинства (включително организациите с нестопанска цел); нефинансови предприятия; финансови институции, различни от ПФИ, включващи застрахователни дружества и пенсионни фондове, и други непарични финансови посредници; държавно и местно управление, както и социалноосигурителни фондове.

В настоящото каре са представени последните оценки на ЕЦБ за посекторно притежаваните от частните сектори широки пари¹. Тези нови оценки са направени на тримесечна основа за периода след първото тримесечие на 1999 г. и на месечна основа за периода след януари 2003 г. Структурата им се основава на по-широк набор от национални данни в сравнение с правените по-рано и на по-изчерпателна методология при съставянето им. Тези оценки заменят представените в статията *Sectoral money holding: determinants and recent developments* в *Месечния бюлетин* на ЕЦБ от август 2006 г.

Структура на оценките на посекторно притежаваните МЗ

Структурата на динамичните редове на МЗ по сектори се базира главно на притежаваните от съответните сектори краткосрочни депозити (включително репо-сделки), получени от

¹ Последните оценки можете да намерите на интернет страницата на ЕЦБ: <http://sdw.ecb.europa.eu>. Те могат да се намерят и на страницата <http://www.ecb.europa.eu/stats/money/aggregates/sectorialm>, където е представена и допълнителна информация за методиката на оценяване.

статистиката на балансите на ПФИ, като тези депозити съставляват около 80% от общия размер на МЗ през второто тримесечие на 2007 г. За тези инструменти в съответствие с Регламент ЕЦБ/2001/13 относно консолидирания баланс на сектор *Парично-финансови институции* създаващият пари сектор отчита подробна месечна разбивка за периода след януари 2003 г. За периода 1999–2002 г. вече са оценени и предоставените за публикуване тримесечни динамични редове на средствата, държани като депозити, по сектори².

Ако от посекторно притежаваните краткосрочни депозити се прехвърлим към посекторно притежаваните МЗ, налага се към отделните притежаващи пари сектори да се отнесат пари в обращение, акции/дялове на фондове на паричния пазар и дългови ценни книжа, емитирани от ПФИ, с първоначален матуритет до две години. Свързаната с тези инструменти статистическа информация не може да се събира непосредствено от отчетните единици, тъй като ПФИ като правило не са в състояние да предоставят информация за притежателите на търгуемите ценни книжа, емитирани от тях. По подобен начин не е лесно да бъдат идентифицирани притежателите на пари в обращение. Затова отнасянето на тези инструменти на МЗ към различните притежаващи пари сектори се основава на оценки³. В подходящи случаи се използва също и генерираната от националните централни банки при съставянето на секторните финансови сметки информация.

Оценките за посекторно притежаваните МЗ ще се публикуват от този момент нататък по отношение на домакинствата, нефинансовите предприятия и непаричните финансови посредници (като данните се дават с разбивка на застрахователни дружества и пенсионни фондове, от една страна, и други финансови посредници, от друга) по салда (запаси) и трансакции (потоци).

Характерни факти за тенденциите в развитието на притежаваните по сектори средства по МЗ

Посекторният анализ на динамичните редове може да даде допълнителна полезна гледна точка при оценяването на общите тенденции в паричната динамика. Графика А показва годишните темпове на нарастване при последните оценки за притежавани МЗ от домакинствата, нефинансовите предприятия и непаричните финансови посредници. Динамиката на съответните сектори се различава значително в периода 1999–2007 г. Новите оценки показват, че домакинствата са секторът, притежаващ най-много пари – приблизително две трети от наличния МЗ през второто тримесечие на 2007 г.

Графика Б показва годишния темп на прираст на ревизираната оценка на притежаваните от домакинствата МЗ и го сравнява с динамичните редове, публикувани в *Месечния бюлетин* на ЕЦБ от август 2006 г. От графиката се вижда, че във времето динамичните редове имат твърде сходен профил. Темпът на прираст на салдото по МЗ на домакинствата рязко нараства през 2001 г., като запазва високото си равнище до средата на 2003 г. в резултат от реструктуриране на портфейлите в МЗ в условията на засилена финансова, икономическа и геополитическа несигурност, тъй като домакинствата преливат средства от

2 Тези оценки, достъпни на тримесечна база с начало първото тримесечие на 1991 г., можете да намерите на страницата <http://sdw.ecb.europa.eu>. Допълнителна информация се съдържа в каре 1 *New euro area historical series on holdings of M3 deposits by sector*, *Месечен бюлетин* на ЕЦБ, август 2006 г.

3 Тези оценки включват статистическа информация, предоставяна на ЕЦБ в съответствие с Насоки ЕЦБ/2007/9, в които са залегнали статистическите изисквания в областта на паричната и банковата статистика (включително данни за други финансови посредници), и Насоки ЕЦБ/2005/13 относно статистиката на финансовите сметки в Паричния съюз.

Графика А Прогнози за притежаваните от съответните сектори широки пари (М3)

(годишно процентно изменение; сезонно и календарно неизгладени)



Източник: Прогнози на ЕЦБ.

Графика Б Притежавани от домакинствата широки пари (М3)

(годишно процентно изменение; сезонно и календарно неизгладени)



Източник: Прогнози на ЕЦБ.

Забележка: „Предходни прогнози“ се отнася за редовете, представени в *Месечен бюлетин* на ЕЦБ, август 2006 г.

капиталови инструменти в пари⁴. Годишният темп на прираст на салдото по М3 на домакинствата бавно върви нагоре от началото на 2004 г., преди значително да се ускори от втората половина на 2005 г. до средата на 2007 г.

В таблицата по-долу се прави сравнение между годишните темпове на прираст на три основни притежаващи пари сектора от гледна точка на средното равнище на нарастване и променливостта на динамиката им в периода от 1999 г. до второто тримесечие на 2007 г. За този примерен период следва да се отбележат няколко характерни факта. Първо, притежаваните от непарични финансови посредници М3 отбелязват най-висок годишен темп на нарастване, следвани от тези на нефинансовите предприятия, докато средствата на домакинствата се увеличават по-умерено. Второ, ако се разгледат различните измерители на променливост на прираста на парите по сектори (като разлика между минимума и максимума, или стандартно отклонение), се вижда, че при непаричните финансови посредници се забелязват най-големи колебания от гледна точка на паричната динамика, докато нефинансовите предприятия и домакинствата показват далеч по-стабилен прираст в унисон с виждането, че при търсенето на пари поведението на тези два сектора се влияе по-слабо от краткосрочните тенденции⁵. Тези характерни факти потвърждават изводите, базиращи се на оценките от 2006 г.

Прираст на притежаваните от съответните сектори широки пари (М3) в периода 1999 – второ тримесечие на 2007 г.

(годишно процентно изменение)

	Непарични финансови посредници	Нефинансови предприятия	Домакинства
Средно	11.6	9.1	5.7
Минимум	2.5	1.0	0.9
Максимум	23.5	14.6	8.1
Стандартно отклонение	6.1	3.0	2.0

Източник: Изчисления на ЕЦБ.

Като цяло последните оценки потвърждават значителните различия в динамиката на притежаваните от домакинствата, нефинансовите предприятия и непаричните финансови

⁴ Виж статията, озаглавена *Money demand and uncertainty*, *Месечен бюлетин* на ЕЦБ, октомври 2005 г.

⁵ Коэффициентът на вариация (дефиниран като стандартно отклонение на темпа на прираст, отнесен към средния темп на прираст) също доказва по-голямата променливост на М3, притежавани от непарични финансови посредници, отколкото е при притежаваните от нефинансови предприятия и домакинства.

посредници МЗ. Изследването на динамиката по сектори може да предложи допълнителна полезна гледна точка при анализа и оценяването на общите тенденции в паричната динамика. Същевременно следва да се има предвид, че се оценяват данни за МЗ по сектори и е възможно тези данни да са по-неточни от действително отчитаните според разбивката по сектори на краткосрочните депозити.

ОСНОВНИ ИЗТОЧНИЦИ НА МЗ

Анализът на източниците на МЗ показва, че високият темп на прираст на парите продължава да е в синхрон с ускореното нарастване на вземанията на ПФИ от резиденти на еврозоната. На годишна основа вземанията на ПФИ от резиденти на еврозоната се увеличават до 8.7% през третото спрямо 8.1% през второто и 8.0% през първото тримесечие на 2007 г. (таблица 1). В рамките на всички вземания ПФИ продължават нетни продажби на дългови ДЦК през третото тримесечие в унисон с наблюдаваната от март 2006 г. обща тенденция. При сътресенията на финансовите пазари вероятно ПФИ първоначално продават ценни книжа, за да натрупат ликвидност и покрият нуждите си от финансов ресурс. През октомври обаче те изкупуват тези книжа на нетна база, като в резултат годишният темп на намаление на притежаваните ДЦК се забавя до -5.1%, задържайки се на равнище от -5.6% през третото тримесечие. Наблюдаваните тенденции вероятно отразяват известното успокояване на ликвидността през октомври в сравнение с август и септември.

Вземанията на ПФИ от частния сектор продължават устойчиво да нарастват с темп от 12.2% през октомври в сравнение с 11.7% и 11.0% през третото и второто тримесечие на 2007 г. Прирастът през октомври се дължи главно на засиленото изкупуване от страна на ПФИ в еврозоната на ценни книжа на частния сектор, предимно на непарични финансови предприятия. Тези покупки обаче се отнасят най-вече до финансови трансакции, свързани с придобиване на голям финансов посредник в еврозоната. С други думи, прирастът на притежаваните от ПФИ ценни книжа на частния сектор не е пряко свързан с трусове на финансовите пазари, както би могло да се очаква в случай на значителен прираст на възобновеното финансово посредничество.

Темпът на прираст на кредитите на ПФИ за частния сектор се ускорява до 11.2% през октомври спрямо 11.0% и 10.5% през третото и второто тримесечие. Годишният темп на прираст на кредитите за домакинствата достига 6.8% през октомври в сравнение със 7.0% и 7.5% през третото и второто тримесечие. Следователно не се забелязват признаци, че сътресенията на финансовите пазари са ограничили кредитирането на домакинствата – процес, започнал още през второто тримесечие на 2006 г. и дължащ се главно на спадания годишен темп на прираст на кредитите за покупка на жилища, който протича успоредно с по-бавния темп на поскъпване на жилищата и на активност на пазара на жилища в редица икономики от еврозоната, както и с постепенното повишаване на ипотечните лихвени проценти в еврозоната през последните няколко тримесечия. Темпът на нарастване на жилищните кредити достига 7.9% през октомври спрямо 8.1% през третото тримесечие. Годишният темп на прираст на потребителските кредити остава в общи линии непроменен на равнище от 5.5% през октомври в сравнение с 5.7% през третото тримесечие. През последните тримесечия годишният темп на нарастване на потребителските кредити намалява успоредно с намаляването на доверието на потребителите (виж и раздел 2.7 за финансовите потоци и финансовата позиция на сектор *Домакинства*).

Годишният темп на нарастване на кредитите на ПФИ за нефинансовите предприятия достига 13.9% през октомври спрямо 13.8% и 12.7% през третото и второто тримесечие. От съществено значение е да се отбележи, че устойчивият прираст е обусловен от ускорения темп на увеличаване на кредитите с дългосрочен матуритет, докато този на краткосрочните кредити леко се забавя. По-конкретно годишният темп на прираст на кредитите с матуритет над 5 години се ускорява до 12.7% през октомври спрямо 12.6% през третото тримесечие, докато този на кредитите до 1 година спада до 11.8% през октомври в сравнение с 12.1% през третото тримесечие. Могат да се посочат различни фактори, за да се обясни устойчивият прираст на кредитите (раздел 2.6). Въпреки това разбивката на кредитния растеж по матуритети не подкрепя идеята за „принудително“ възобновяване на посредничеството по вземания, вписани отново в балансите на ПФИ, или за удължаване срока на междинните (*bridge*) кредити, отпуснати за дългово финансиране изкупуването на акции на предприятия и за дейности по сливания и придобивания, тъй като вероятно ПФИ биха желали да задържат тези кредити само за кратък период от време. Като цяло са налице отделни основания да се смята, че значителното кредитиране на ПФИ за НФП е резултат от неуредици на кредитните пазари. Гледайки обаче в перспектива, може да се очаква известно забавяне прираста на кредитите за НФП, като се има предвид затягането на условията за отпускане на кредити, свързано с трусовете на финансовите пазари, затягането на паричната политика от края на 2005 г. и спадът на темпа на прираст на кредитите за домакинствата, следвани със закъснение от няколко тримесечия от кредитите на ПФИ за НФП⁴.

Годишният темп на нарастване на кредитите на ПФИ за други непарични финансови посредници (ДНПФП) се ускорява до 22.8% през октомври спрямо 19.8% през третото тримесечие. Това се дължи до голяма степен на кредитите, свързани с придобиване на финансов посредник. Освен това тези кредити отчасти отразяват търсенето от страна на инвестиционни фондове на по-ликвидни буферни запаси. Нещо повече, има данни, че търсенето на кредити от ДНПФП се дължи отчасти на използването на кредитни линии за посредници и структурни инвестиционни схеми в резултат от затрудненията на ДНПФП при осигуряването на средства от паричния пазар. Накрая, търсенето на кредити от ДНПФП може да се дължи и на краткосрочните междинни кредити, предоставяни от ПФИ с цел финансиране на продължаващия растеж на пазара на секюритизирани активи в еврозоната. Това по всяка вероятност е в унисон с факта, че поне до октомври не се наблюдава срив на пазара на традиционна секюритизация чрез действителни продажби. Един срив би довел до това, че по-рано секюритизирани кредити или кредитни продукти биха били повторно въвеждани в обхвата на финансовото посредничество и отново вписвани в балансите на ПФИ, което обаче до октомври не придоби значителни размери. Като цяло прирастът на кредитите за частния сектор изглежда действителен, без да се забелязват значителни отклонения в посока нагоре, дължащи се на възобновяване на посредничеството, свързано с трусовете на финансовия пазар.

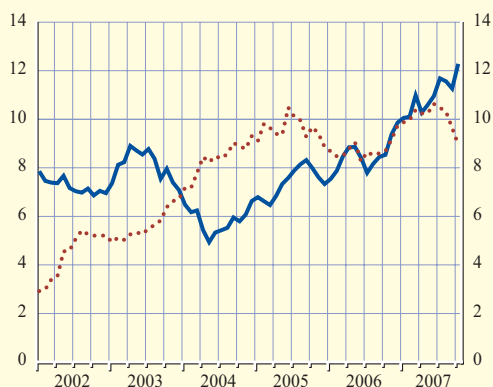
Като един от източниците на МЗ дългосрочните финансови пасиви на ПФИ (без капитала и резервите), принадлежащи на сектора, притежаващ пари, леко забавят своята динамика, а годишният им темп на прираст достига 9.0% през октомври спрямо 10.3% през третото тримесечие на 2007 г. (графика 8). Това забавяне отчасти отразява преливането на дълговите ценни книжа на ПФИ, принадлежащи на сектора, притежаващ пари, към по-краткосрочни матуритети. Що се отнася до външните източници, нетните годишни входящи потоци по нетната позиция на чуждестранните активи на ПФИ намаляват до 200 млрд. евро през

4 Виж каре 6 Цикличен модел на кредитите за домакинствата и НФП в еврозоната, Месечен бюлетин на ЕЦБ, юни 2007 г.

Графика 8 МЗ и дългосрочни финансови пасиви на ПФИ

(годишно процентно изменение; сезонно и календарно изгладени данни)

— МЗ
 дългосрочни финансови пасиви (с изключение на капитал и резерви)

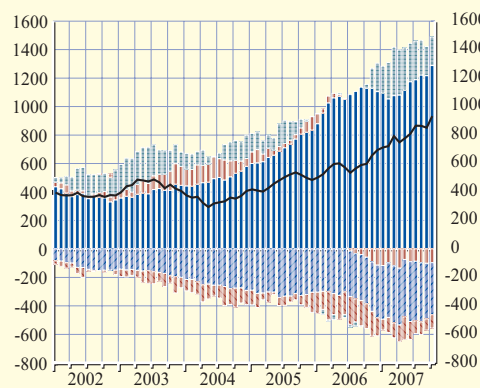


Източник: ЕЦБ.

Графика 9 Източници на МЗ

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

— вземания от частния сектор (1)
 вземания от сектор Държавно управление (2)
 — нетни чуждестранни активи (3)
 дългосрочни финансови пасиви (с изключение на капитал и резерви) (4)
 други източници (вкл. капитал и резерви) (5)
 — МЗ



Източник: ЕЦБ.

Забележки: МЗ е показан само за сведение ($M3 = 1+2+3-4+5$). Дългосрочните финансови пасиви (с изключение на капитал и резерви) са показани с обратен знак, тъй като са задължения на сектор ПФИ.

октомври спрямо 204 млрд. евро през предходния месец и отбелязания през март пик от 340 млрд. евро. Това подсказва, че някои благоприятни възможности за инвестиране, които се разкриваха пред участниците на финансовия пазар в еврозоната в края на 2006 г. и началото на 2007 г. в условията на слаба колебливост и висока ликвидност на финансовия пазар, престанаха да бъдат доходоносни в резултат от преоценка на риска. Ето защо значимите капиталови входящи потоци отчасти намаляха, особено през август и септември. Наличните към септември данни от платежния баланс показват, че годишните входящи потоци по нетната позиция на чуждестранните активи на ПФИ са резултат най-вече от инвестиции в дългови ценни книжа на еврозоната от страна на нерезиденти.

В заключение, последните данни (до октомври 2007 г.) доказват, че паричната динамика в еврозоната остава силна. Като се имат предвид сравнително плоската крива на доходност и възможното влияние на трусовете на финансовите пазари, може да се каже, че базовият темп на нарастване на парите и кредита също остава висок. Досега паричният анализ показва, че сътресенията на пазарите не оказват съществено влияние върху нарастването на широките пари и кредитните агрегати в еврозоната.

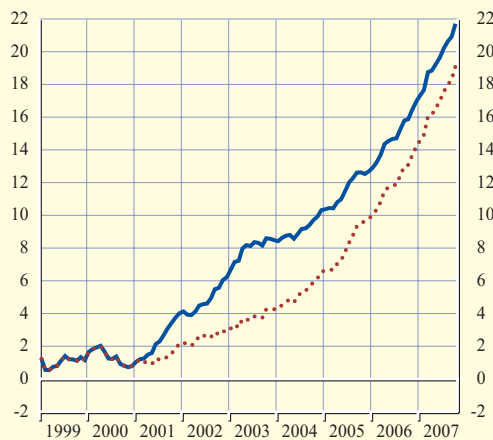
ОБЩА ОЦЕНКА НА УСЛОВИЯТА ЗА ПАРИЧНА ЛИКВИДНОСТ В ЕВРОЗОНАТА

През третото тримесечие на 2007 г. продължава ускореното натрупване на парична ликвидност в еврозоната, което намира отражение в динамиката на номиналния и реалния паричен недостиг (графики 10 и 11). По отношение на номиналния паричен недостиг продължаващият устойчив прираст на номиналния МЗ води до по-нататъшно увеличаване и на

Графика 10 Оценки на номиналния паричен недостиг¹⁾

(процент от наличностите от М3; сезонно и календарно изгладени данни; декември 1998 г. = 0)

— номинален паричен недостиг на база официалния М3
 номинален паричен недостиг на база М3, коригиран за оценка влиянието на реструктуриране на портфейла²⁾



Източник: ЕЦБ.

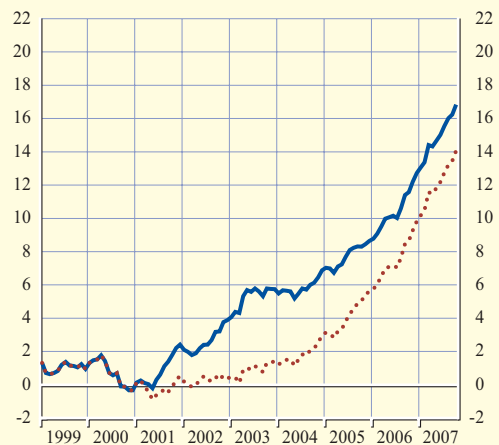
1) Мярката за номиналния паричен недостиг се определя като разлика между настоящото равнище на М3 по референтната му стойност и равнището на М3, което би се получило при постоянен прираст на М3 по референтната му стойност от 4½% след декември 1998 г. (взет за базов период).

2) Оценките на диапазона на реструктуриране на портфейла в М3 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 11 Оценки на реалния паричен недостиг¹⁾

(процент от наличностите от реалния М3; сезонно и календарно изгладени данни; декември 1998 г. = 0)

— реален паричен недостиг на база официалния М3
 реален паричен недостиг на база М3, коригиран за оценка влиянието на реструктуриране на портфейла²⁾



Източник: ЕЦБ.

1) Мярката за реалния паричен недостиг се определя като разлика между настоящото равнище на М3, дефлиран с ХИПЦ, и дефлираното равнище на М3, което би се получило при постоянен прираст на М3 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 М3 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.

двата измерителя на паричния недостиг – единия, изчислен на база официалните данни за динамичния ред М3, и другия, отчитащ влиянието от реструктурирането на портфейлите. Реалният паричен недостиг взема предвид поглъщането на натрупаната ликвидност посредством инфлацията, отклонявайки се от дефиницията на ЕЦБ за ценова стабилност. Макар измерителите на реалния паричен недостиг да са по-ниски от съответните измерители на номиналния, темповете им на прираст за последните тримесечия са съпоставими.

Тези механични измерители дават несвършена оценка за състоянието на ликвидността и следва да се използват предпазливо. Неточността и приблизителността на оценките може да се илюстрира донякъде с множеството възможни оценки, получени от четирите представени по-горе измерителя. Независимо от това, дори имайки предвид сравнително плоската крива на доходност и трусовете на финансовите пазари, цялостната картина, която те очертават, и по-специално разкриващата базовия темп на прираст на М3 картина, основана на задълбочен паричен анализ, показва достатъчно голяма ликвидност в еврозоната. Устойчивият прираст на парите и кредита в условията на висока ликвидност сочи засилващ се риск за ценовата стабилност в средно- и дългосрочен период.

2.2. ФИНАНСОВИ ИНВЕСТИЦИИ НА НЕФИНАНСОВИТЕ СЕКТОРИ И ИНСТИТУЦИОНАЛНИТЕ ИНВЕСТИТОРИ

През второто тримесечие на 2007 г. годишният темп на нарастване на общите финансови инвестиции на нефинансовите сектори леко се покачва. Това се дължи главно на по-големите финансови инвестиции на сектор „Държавно управление“, докато приносът на домакинствата и НФП остава в общи линии непроменен. Годишните потоци в инвестиционни фондове през второто тримесечие леко се увеличават, докато темпът на прираст на финансовите инвестиции на застрахователните дружества и пенсионните фондове се запазва почти непроменен.

НЕФИНАНСОВИ СЕКТОРИ

През второто тримесечие на 2007 г. (последното тримесечие, за което има данни) годишният темп на прираст на общите финансови инвестиции на нефинансовите сектори се ускорява до 4.9% спрямо 4.6% през първото тримесечие (таблица 2). Разбивката по инвестиционни инструменти показва, че това ускорение отразява в частност по-високия прираст на по-големите категории активи, като валута и депозити и акции и други капиталови инструменти (без акциите на взаимни фондове). От друга страна, годишният темп на нарастване на дълговите ценни книжа, без финансовите деривати, леко се забавя успоредно с темпа на прираст на инвестициите в застрахователни технически резерви.

Разбивката по нефинансови сектори показва, че прирастът като цяло на финансовите инвестиции се дължи главно на по-големия принос на сектор *Държавно управление* (графика 12). Това може би е свързано с наблюдаваното продължаващо нарастване на разполагаемия доход на правителството, като същевременно през второто тримесечие на 2007 г. темповете на прираст на правителственото потребление и нефинансовите инвестиции леко се забавят.

Таблица 2 Финансови инвестиции на нефинансовите сектори на еврозоната

	Салда в процент от финансовите активи ¹⁾	Годишни темпове на прираст									
		2005 1 тр.	2005 2 тр.	2005 3 тр.	2005 4 тр.	2006 1 тр.	2006 2 тр.	2006 3 тр.	2006 4 тр.	2007 1 тр.	2007 2 тр.
Финансови инвестиции	100	4.1	3.9	4.0	4.5	4.6	4.7	4.7	4.6	4.6	4.9
Валута и депозити	22	5.7	5.9	5.5	6.4	6.4	6.4	7.0	6.9	7.3	7.7
Дългови ценни книжа с изключение на финансови деривати	6	2.8	1.7	0.7	0.1	1.8	2.6	4.3	5.8	4.8	4.5
в т.ч. краткосрочни	1	-6.3	-9.6	-4.1	-12.1	8.7	10.6	19.1	35.9	26.2	24.0
в т.ч. дългосрочни	5	3.8	3.0	1.3	1.1	1.2	1.9	3.1	3.6	2.8	2.7
Акции и други форми на собственост с изключение на акции на взаимни фондове	34	2.1	2.0	2.9	2.6	2.1	2.2	1.7	1.7	2.0	2.3
в т.ч. котираны акции	11	1.0	-0.5	-1.4	0.9	-0.7	0.2	1.3	0.2	1.0	1.0
в т.ч. некотираны акции и други форми на собственост	24	2.6	3.1	4.6	3.3	3.3	3.0	1.8	2.4	2.5	2.9
Акции на взаимни фондове	7	1.6	2.2	3.7	4.5	3.1	1.8	-0.4	-1.2	-0.8	-0.3
Застрахователни технически резерви	15	7.0	7.2	7.4	7.7	7.6	7.1	6.8	6.2	5.6	5.5
Други ²⁾	16	4.3	2.9	2.3	4.1	5.4	6.4	7.9	7.2	7.5	7.7
МЗ ³⁾		6.5	7.6	8.3	7.3	8.5	8.4	8.5	9.9	11.0	11.0

Източник: ЕЦБ.

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

2) Другите финансови активи включват кредити, финансови деривати и други задължения, които на свой ред включват и търговски кредити, предоставяни от нефинансови предприятия.

3) 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*.

Общият принос на домакинствата и НФП към общия темп на прираст на финансовите инвестиции е в общи линии стабилен през същия период и се оценява на около 4.5 пр.п. от общото годишно нарастване в размер на 4.9% (по-подробна информация относно динамиката на финансовите инвестиции на частния сектор може да се намери в раздели 2.6 и 2.7).

ИНСТИТУЦИОНАЛНИ ИНВЕСТИТОРИ

Годишният темп, с който нарастват общите активи на инвестиционните фондове (без фондовете на паричния пазар) в еврозоната, е 16.8% през второто тримесечие на 2007 г. спрямо чувствително по-ниския темп на прираст от 9.9% през предходното тримесечие (15.9% през четвъртото тримесечие на 2006 г.). Приблизително 3/4 от това нарастване се дължи на ускорения темп на прираст на притежаваните акции и други капиталови инструменти и е резултат от положителните преоценки, въпреки че малко по-висок прираст бележат и всички други инвестиционни инструменти, включени в активите на обобщения баланс на инвестиционните фондове.

Данните, предоставени от Европейската асоциация за управление на фондове и активи (*European Fund and Asset Management Association, EFAMA*)⁵, за второто тримесечие на 2007 г. показват, че сред различните видове инвестиционни фондове най-големи нетни годишни входящи потоци продължават да отбелязват смесените фондове, макар и в по-малък размер в сравнение с предходни тримесечия (графика 13). Нетните годишни входящи потоци на фондовете, инвестиращи в капиталови инструменти, отново отбелязват намаление през второто тримесечие на 2007 г., докато фондовете, инвестиращи в облигации, след няколко тримесечия нетни годишни изходящи потоци за първи път отчитат нетни годишни входящи потоци. В заключение нетните годишни потоци във фондове на паричния пазар продължават да нарастват през второто тримесечие на 2007 г. въпреки частичната промяна на тенденцията поради труповите на финансовите пазари (раздел 2.1).

Годишният темп на прираст общо на финансовите инвестиции на застрахователни дружества и пенсионни фондове от еврозоната спада минимално, до 6.2% през второто тримесечие на 2007 г. спрямо 6.3% през първото тримесечие (графика 14). Това е отражение на леко спадналия темп на прираст на инвестициите на нефинансовия сектор в застрахователни продукти. По-ниският темп на нарастване на инвестициите на застрахователни дружества и

Графика 12 Финансови инвестиции на нефинансовите сектори

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



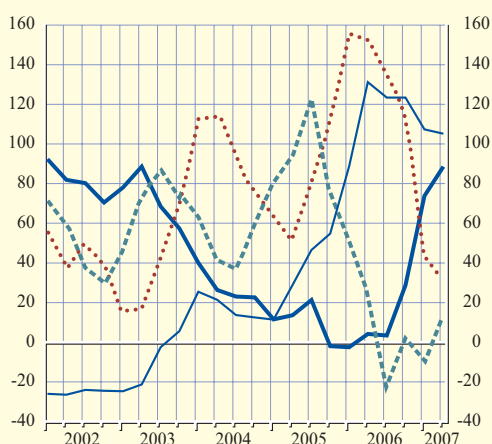
Източник: ЕЦБ.

5 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 облигации, за Австрия, Германия, Гърция, Испания, Италия, Люксембург, Нидерландия, Португалия, Финландия и Франция. За допълнителна информация виж карето *Recent developments in the net flows into euro area equity and bond funds*, Месечен бюлетин на ЕЦБ, юни 2004 г.

Графика 13 Нетни годишни потоци
в инвестиционни фондове (по категории)

(млрд. евро)

- фондове на паричния пазар
- ... фондове, инвестиращи в капиталови инструменти¹⁾
- - - фондове, инвестиращи в дългови инструменти¹⁾
- смесени фондове¹⁾



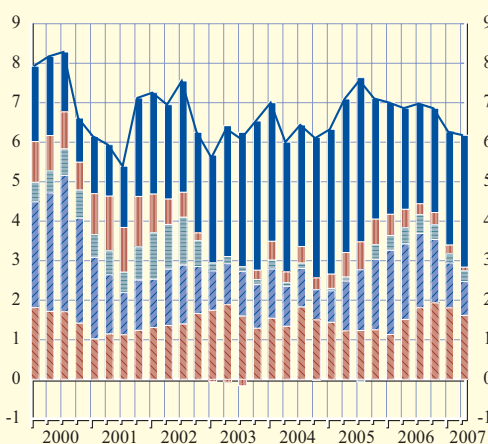
Източници: ЕЦБ и Европейска асоциация за управление на активи и фондове (EFAMA).

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

Графика 14 Финансови инвестиции на
застрахователни дружества и пенсионни
фондове

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

- дългови ценни книжа с изключение на финансови деривати
- котираните акции
- некотираните акции и други форми на собственост
- акции на взаимни фондове
- други¹⁾
- финансови активи, общо



Източник: ЕЦБ.

1) Включва кредити, депозити, застрахователни технически резерви, други задължения и финансови деривати.

пенсионни фондове е обусловен от по-слабия принос на акциите на взаимни фондове и вложенията във валута и депозити. В същото време приносът на инвестициите в дългови ценни книжа (без финансови деривати) отбелязва през второто тримесечие на 2007 г. по-нататъшно увеличение.

2.3 ЛИХВЕНИ ПРОЦЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР

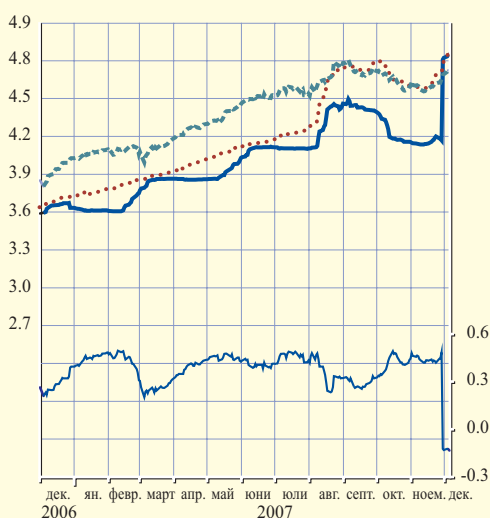
Необичайно широкият спред между обезпечените и необезпечените лихвени проценти на паричния пазар се задържа от началото на септември до началото на декември 2007 г. въпреки временното му свиване през октомври. Наклонът на кривата на доходност на паричния пазар става малко по-стръмен до 28 ноември, когато спредът между необезпечените 12-месечни и 1-месечни лихвени проценти на паричния пазар се увеличава до 48 б.т. На следващия ден необезпечените 1-месечни лихвени проценти по сделки, чийто срок се простира след края на годината, се покачва рязко, с 64 б.т. Оттогава спредът е отрицателен.

Необезпечените лихвени проценти на паричния пазар леко спадат от началото на септември до началото на декември 2007 г. въпреки последвалото им повишаване и достигането до почти пикови равнища през ноември, особено на тримесечния паричен пазар. На 5 декември 1-месечните, 3-месечните, 6-месечните и 12-месечните *EURIBOR* лихвени проценти са съответно 4.86%, 4.87%, 4.8% и 4.72%, което представлява увеличение със съответно с 40, 13 и 4 б.т. и намаление с 6 б.т. в сравнение с равнищата, наблюдавани в началото на септември.

Графика 15 Лихвени проценти на паричния пазар

(проценти годишно; дневни данни)

— 1-месечен *EURIBOR* (лява скала)
 3-месечен *EURIBOR* (лява скала)
 - - - 12-месечен *EURIBOR* (лява скала)
 — спред между 12-месечен и 1-месечен *EURIBOR* (дясна скала)

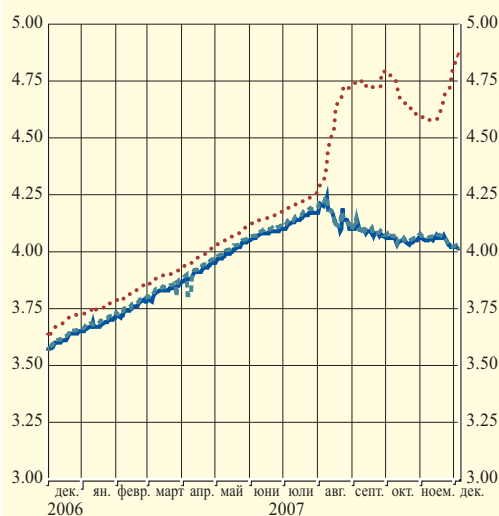


Източници: ЕЦБ и Ройтерс.

Графика 16 Тримесечни *EUREPO*, *EURIBOR* и обвърнат лихвен суап (ОЛС)

(проценти годишно; дневни данни)

— тримесечен *EUREPO*
 тримесечен *EURIBOR*
 - - - тримесечен ОЛС



Източници: ЕЦБ и Ройтерс.

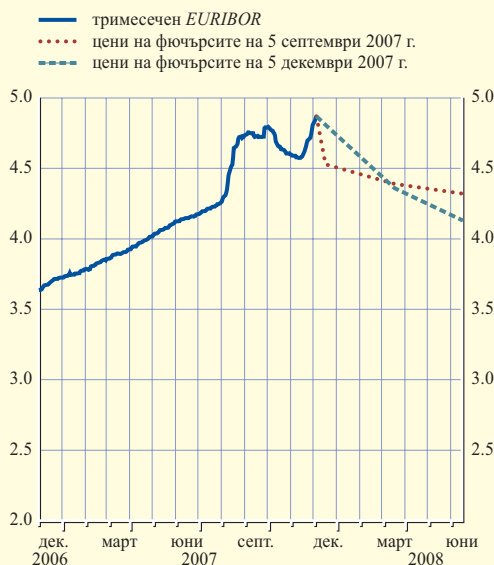
Спредът между 12-месечния и 1-месечния *EURIBOR* достига -13 б.т. на 5 декември за разлика от отчетените 33 б.т. на 3 септември (графика 15). Полученият на тази основа наклон на кривата на доходност на паричния пазар обаче следва да се интерпретира предпазливо, тъй като той отразява факта, че 1-месечният *EURIBOR* се простира след края на годината, когато традиционно се очаква по-слаба ликвидност. Освен това динамиката на *EURIBOR* спреда между необезпечените и обезпечените лихвени проценти, като например *EUREPO* (индекс на лихвените проценти по споразумения за обратно изкупуване на частния сектор), остава необичайна в ретроспективен план поради наблюдаваното от август напрежение на паричните пазари.

Лихвените проценти, прилагани към 3-месечните *EURIBOR* фючърсни договори с падеж декември 2007 г., март 2008 г., юни 2008 г. и септември 2008 г., са съответно 4.81%, 4.44%, 4.24% и 4.08% на 5 декември 2007 г. Лихвените проценти по договорите с падеж декември 2007 г. и март 2008 г. са с 28 и 6 б.т. по-високи в сравнение с началото на септември, докато тези по договорите с падеж юни 2008 г. и септември 2008 г. са със 7 и 19 б.т. по-ниски (графика 17).

Очакванията за лихвените проценти през 2007 г. и 2008 г. на участниците на пазара на инструменти с много кратък матуритет бяха ревизирани в посока надолу между началото на септември и началото на декември, което се отрази върху динамиката на суаповите лихви на ЕОНИА (графика 16). Това обаче се отрази само частично в динамиката на 3-месечните *EURIBOR* фючърсни договори. В действителност спредът между лихвените проценти по депозитите и съответните суапови лихви на ЕОНИА се задържа голям, отбелязвайки известна

Графика 17 Тримесечни лихвени проценти и
цени на фючърсите в еврозоната

(проценти годишно; дневни данни)



Източник: Ройтерс.

Забележка: Тримесечни фючърсни контракти за доставка в края на настоящото и следващите три тримесечия по котировки на *Liffe*.

Графика 18 Очаквана колебливост, изчислена на
база опции за тримесечни EURIBOR фючърси с
платеж март 2008 г.

(проценти годишно; б.т.; дневни данни)



Източници: Блумбърг, Ройтерс и изчисления на ЕЦБ.

Забележка: Мякката 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.).

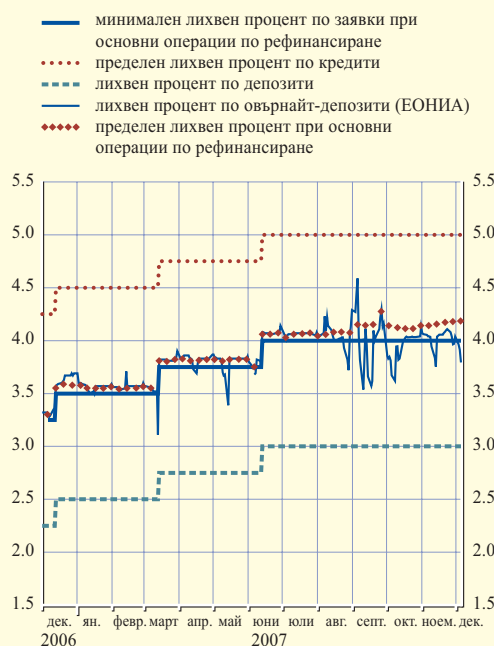
колебливост. Действителното развитие на очакванията може да бъде подсказано от тенденциите в динамиката на суаповите лихви на ЕОНИА (графика 16).

Като показател за несигурността относно тенденциите на паричния пазар измерената чрез опциите по 3-месечни EURIBOR фючърси очаквана колебливост леко се понижава през септември и октомври. През ноември нейното равнище отново се повишава, почти достигайки наблюдаваните в началото на септември равнища (графика 18).

През септември лихвените проценти в най-краткосрочния край на кривата на паричния пазар се повишават и бележат силна колебливост поради чувствителното напрежение на паричните пазари (графика 19). В началото на октомври ЕЦБ направи изявление, за да подчертае колко е важно да се запазят лихвените проценти на равнища, близки до минималния процент по заявките. Впослед-

Графика 19 Лихвени проценти на ЕЦБ и лихвени
проценти по овърнайт-депозити

(проценти годишно; дневни данни)



Източници: ЕЦБ и Ройтерс.

ствие лихвените проценти на краткосрочния паричен пазар се стабилизираха, като ЕОНИА се задържа относително близо до минималния лихвен процент по заявките при основните операции по рефинансиране на Евросистемата. След 14 ноември обаче ЕОНИА започна трайно да се покачва, като на 23 ноември достигна равнище от 4.108%. В резултат от публикувано изявление на ЕЦБ и последвали го значителни суми за разпределяне при основни операции по рефинансиране на ЕЦБ тази възходяща тенденция се пречупи и лихвените проценти постепенно спаднаха до равнища малко под 4%. Тези тенденции и операциите по провеждане на паричната политика на ЕЦБ са описани подробно в каре 2.

Каре 2

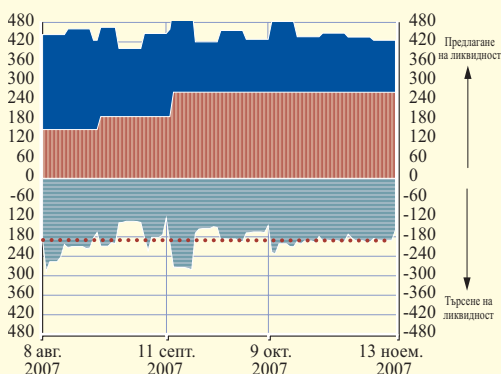
СЪСТОЯНИЕ НА ЛИКВИДНОСТТА И ОПЕРАЦИИ НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА В ПЕРИОДА 8 АВГУСТ – 13 НОЕМВРИ 2007 г.

В това каре се разглежда управлението на ликвидността от страна на ЕЦБ през трите периода на поддържане на резервите, приключващи съответно на 11 септември, 9 октомври и 13 ноември 2007 г. Този период се характеризира с напрежение на паричния пазар в евро, с което ЕЦБ се справи чрез предоставяне на ликвидност по-рано от обикновено в рамките на тези периоди на поддържане на резервите чрез своите основни операции по рефинансиране (ООР), както и чрез провеждането на няколко операции за фино регулиране и две допълнителни операции по дългосрочно рефинансиране (ОДР). Средният обем на предлаганата ликвидност през тези периоди на поддържане не е повлиян от горните мерки, тъй като допълнителната ликвидност, предоставена на по-ранен етап през всеки от периодите на поддържане, се компенсира с по-малки разпределени обеми и/или абсорбиращи ликвидност операции за фино регулиране на по-късен етап през периода на поддържане на резервите. Няколко съобщения чрез телеграфни агенции поясняват действията на ЕЦБ¹.

Графика А Търсене и предлагане на ликвидност в банковата система

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

- основни операции по рефинансиране: 215.82 млрд. евро
- дългосрочни операции по рефинансиране: 230.93 млрд. евро
- наличности по разплащателни сметки: 193.49 млрд. евро
- равнище на задължителните резерви (задължителни резерви: 192.69 млрд. евро, свръхрезерви: 0.81 млрд. евро)
- автономни фактори: 253.77 млрд. евро



Източник: ЕЦБ.

Нужди на банковата система от ликвидност

През разглежданите три периода на поддържане на резервите средните нужди на банките от ликвидност са нараснали с 3.5 млрд. евро в сравнение с предходните три периода. Този ефект може да бъде обяснен преди всичко с прираста от 4.4 млрд. евро на задължителните

¹ Пълния списък на направените от ЕЦБ изявления можете да намерите на <http://www.ecb.europa.eu/mopo/implement/omo/html/communication.en.html>

резерви, докато автономните фактори и свръхрезервите са малко по-ниски, отчитайки спад съответно с 0.7 млрд. евро и 0.2 млрд. евро. Общите нужди от ликвидност, произтичащи от задължителните резерви, остават на нивото от 192.7 млрд. евро, а породените от автономни фактори са средно 253.8 млрд. евро (графика А).

Свръхрезервите (т.е. среднодневният размер на салдата по текущите сметки в превишение на задължителните резерви) остават общо взето стабилни през разглежданите три периода, на средно равнище от 0.81 млрд. евро (графика Б). Като цяло това съответства на средното ниво от 0.75 млрд. евро, наблюдавано след направените през март 2004 г. промени в рамката за прилагане на паричната политика.

Предлагане на ликвидност и лихвени проценти

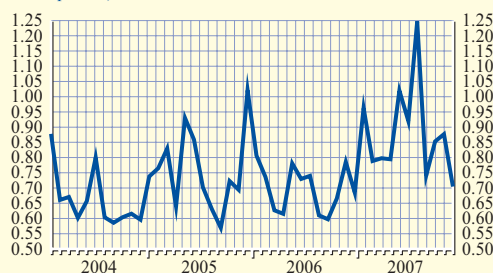
Общият обем на неприключените операции на открития пазар слабо нараства в резултат от повишаването на задължителните резерви. Същевременно матуритетът им се променя значително през разглеждания период, тъй като обемът на салдата по ОДР нараства значително в сравнение с обема на ООР.

В периода на поддържане, приключващ на 7 август (последният преди началото на сътресенията на пазара), общият остатъчен размер на ликвидността, предоставена чрез ОДР, е 150 млрд. евро. Размерът ѝ нараства на 265 млрд. евро в периода на поддържане, приключващ на 13 ноември, вследствие разпределянето през август и септември на две допълнителни ОДР съответно от 40 млрд. евро и 75 млрд. евро. Същевременно средната ликвидност, предоставяна чрез ООР, намаля съответно от 301.7 млрд. евро на 180.2 млрд. евро. В резултат делът на рефинансирането, предоставено чрез ОДР, нарасна от 33% на 60%.

Както се вижда на графика В, през разглеждания период нивото на колебливост на ЕОНИА е значително по-високо, отколкото през последните години на разглеждания период. Поради силно конкурентното участие в търговете за ООР понякога спредът между пределните лихвени проценти по тези операции (най-ниските проценти, по които участниците в търговете получават ликвидност) и минималния процент по заявките е доста голям.

Графика Б Свръхрезерви¹⁾

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



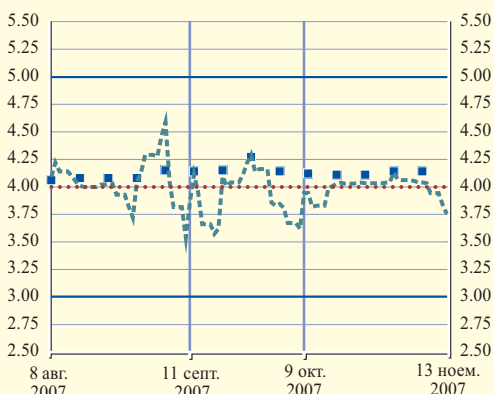
Източник: ЕЦБ

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

Графика В ЕОНИА и лихвени проценти на ЕЦБ

(дневни лихвени проценти)

- пределен лихвен процент при основни операции по рефинансиране (ООР)
- минимален лихвен процент по заявки при ООР
- ЕОНИА
- диапазон на колебание на лихвените проценти за пределното кредитно средство и депозитното улеснение



Източник: ЕЦБ.

Период на поддържане на резервите, приключващ на 11 септември

На 9 август сутринта напрежението в някои сегменти на деноминирания в щатски долари паричен пазар води до силно нарастване на търсенето от страна на банките на средства по текущите им сметки при Евросистемата. Съответно овърнайт лихвеният процент се покачва до около 4.60%, като в същото време търгуваният обем на междубанковия пазар намалява до много ниски нива. ЕЦБ реагира незабавно, предприемайки осигуряваща ликвидност операция за фино регулиране под формата на търг с фиксиран лихвен процент от 4.00% с овърнайт-матуритет и предварително оповестяване на пълния размер на средствата, подлежащи на разпределяне между подадените от контрагентите заявки². В резултат от операцията е предоставена ликвидност от 94.8 млрд. евро (27 млрд. евро повече, отколкото при втората по мащаб операция за фино регулиране до момента, проведена на 12 септември 2001 г.). Овърнайт лихвеният процент незабавно се нормализира и се котира на нива от около 4.05% през останалата част от деня, докато ЕОНИА отново приключва деня при 4.22%.

През следващите три работни дни ЕЦБ провежда още операции за фино регулиране за предоставяне на ликвидност с овърнайт-матуритет, този път чрез тръжни процедури с променлив лихвен процент. Предоставените суми през тези дни намаляват от 61.1 млрд. евро на 10 август до 47.7 млрд. евро на 13 август и 7.7 млрд. евро на 14 август, докато ЕОНИА спада значително, до 4.05%. На 14 август ЕЦБ разпределя също и редовните основни операции по рефинансиране. Бенчмаркът при тази операция отчита значителната свръхликвидност, натрупана от началото на периода на поддържане в резултат от операциите за фино регулиране, и следователно е сравнително малък. На този фон, а също и с оглед намаляване на напрежението, преобладаващо все още на краткосрочния паричен пазар, ЕЦБ разпределя 73.5 млрд. евро над бенчмарка.

Тъй като ЕЦБ продължава да се стреми към постигане на балансирано състояние на ликвидността в края на периода на поддържане, разпределената над бенчмарка сума е намалена на 46 млрд. евро при ООР, проведена на 22 август. На 23 август ЕЦБ провежда също и допълнителна операция за дългосрочно рефинансиране с матуритет от три месеца в размер на 40 млрд. евро, с което допълнително допринася за нормализацията при функционирането на паричния пазар в евро. Като резултат в условията на значителна ликвидност след предоставянето на тези големи обеми ликвидност над обичайния бенчмарк на 28 август ЕОНИА спада на 3.72%.

С оглед постепенното намаляване на големия излишък от резерви, натрупан до този момент, ЕЦБ допълнително намалява до 14.5 млрд. евро ликвидността, разпределена в допълнение към бенчмарка при следващата ООР. На 29 август – деня на сетълмент на ООР, ЕОНИА нараства до 4.05%. В резултат от намаляване на сумата, разпределена над бенчмарка, дневният размер на средствата по текущите сметки спада до равнище от 50–60 млрд. евро под задължителните резерви за тази седмица. Заедно с обичайния ефект от края на месеца това води до допълнително покачване на ЕОНИА и достигането му до 4.458% на 4 септември.³ Този ден ЕЦБ разпределя 5.0 млрд. евро над бенчмарка при последната ООР за периода. Когато ЕОНИА продължава да расте, достигайки 4.588% на

2 Операциите за фино регулиране, проведени през август, са описани по-подробно в каре 3 *Допълнителни операции на ЕЦБ на открития пазар в периода 8 август – 5 септември 2007 г.* в *Месечния бюлетин* на ЕЦБ, септември 2007 г.

3 От септември ЕОНИА се публикува с три вместо с два знака след десетичната точка.

5 септември, ЕЦБ инжектира 42.2 млрд. евро ликвидност на 6 септември чрез овърнайт-операция за фино регулиране без предварително оповестяване на обемите. Възходящата тенденция при овърнайт лихвения процент се обръща и ЕОНИА слиза до 3.538% на 10 септември. На следващия ден – последен за периода, ЕЦБ като цяло възстановява балансираното състояние на ликвидността чрез провеждане с цел изтегляне на ликвидност на операция за фино регулиране в размер на 60 млрд. евро при лихвен процент от 4.00%. Периодът на поддържане на резервите приключва с нетно използване на депозитно улеснение от 1.2 млрд. евро, а ЕОНИА възлиза на 3.865%.

Период на поддържане на резервите, приключващ на 9 октомври

При първата ООР за този период на поддържане, със сетълмент на 12 септември, ЕЦБ разпределя 10 млрд. евро над размера на бенчмарка. Ден по-късно още по-голяма ликвидност се предоставя чрез втора допълнителна операция по дългосрочно рефинансиране с матуритет от три месеца за сумата от 75 млрд. евро. Тя има за цел да подпомогне нормализацията на функционирането на паричния пазар на еврото и вследствие на породеното от това състояние на значителна ликвидност изтласква ЕОНИА от 4.113% през първия ден от периода до 3.573% на 17 септември.

При втората ООР за този период ЕЦБ започва постепенно да изтегля излишъка от ликвидност и разпределя 36 млрд. евро над бенчмарка. В деня на сетълмента, 19 септември, ЕОНИА се покачва с 48 б.т. до 4.095%, преди да се задържи устойчиво на 4.007% на следващия ден. Предвид предстоящия край на тримесечието ЕОНИА рязко скача до ниво от 4.293% на 26 септември. Разпределянето на 33 млрд. евро над бенчмарка при ООР през седмицата прекъсва тази възходяща тенденция и ЕОНИА се задържа устойчиво на 4.137% и 4.162% съответно през последните два дни на тримесечието. В понеделник, 1 октомври, след като е отминал ефектът от края на месеца, ЕОНИА се задържа на 3.858%.

С разпределянето при ООР през последната седмица от периода на 7.5 млрд. евро над бенчмарка ЕОНИА още повече се стабилизира, достигайки до 3.621% на 8 октомври. На следващия ден ЕЦБ отново възстановява равновесното състояние на ликвидността, изтегляйки 24.5 млрд. евро чрез операция за фино регулиране с лихвен процент 4.00%. Периодът приключва с нетно използване на депозитно улеснение в размер само на 0.4 млрд. евро, а ЕОНИА е 3.945%.

Период на поддържане на резервите, приключващ на 13 ноември

Точно преди началото на периода на поддържане, приключващ на 13 ноември, ЕЦБ прави изявление чрез телеграфните агенции, заявявайки, че нейна цел е да намали още колебливостта на краткосрочните лихвени проценти, приближавайки ги до централния лихвен процент съгласно провежданата парична политика⁴. В този момент ЕЦБ обявява

4 ЕЦБ направи следното изявление на 8 октомври заедно с обявяване на първите ООР за периода на поддържане: „ЕЦБ продължава внимателно да наблюдава състоянието на ликвидността и се стреми да намали още колебливостта на много краткосрочните лихвени проценти близо до минималния лихвен процент по заявките при ООР. За тази цел ЕЦБ ще засили политиката си на разпределяне на по-голяма ликвидност над размера на бенчмарка при основните операции по рефинансиране, за да се приспособи търсенето на страните с цел по-рано в рамките на периода на поддържане да отговорят на изискванията за минималните резерви. Разликата между разпределената сума и бенчмарка се предвижда постепенно да намалява през периода на поддържане, като се отчитат преобладаващите пазарни условия. ЕЦБ продължава да се стреми към уравнивяване състоянието на ликвидността в края на периода на поддържане и ще насочва състоянието на ликвидността към по-голямо равновесие и по време на периода на поддържане по начин, съответстващ на целта да се задържат много краткосрочните лихвени проценти на равнище, близо до минималния лихвен процент по заявките.“

готовността си да засили политиката си за разпределяне при ООР на суми над бенчмарка, но продължава да се стреми към равновесно състояние в края на периода с цел да насочва състоянието на ликвидността през периода така, че много краткосрочните лихвени проценти да останат близо до минималния лихвен процент по заявките. ЕЦБ разпределя 40 млрд. евро над бенчмарка при първата ООР за периода. Когато ЕОНИА спада от 3.946% до 3.818% през първите два дни на периода, ЕЦБ извършва операция за фино регулиране, за да изтегли ликвидност, предлагайки приемането на „до 30 млрд. евро“ за пет дни при лихвен процент 4.00%. Тъй като общата стойност на заявките на участниците възлиза на 40 млрд. евро, изтеглена е цялата сума от 30 млрд. евро.

След тази операция ЕОНИА се стабилизира на ниво малко над 4.00% и се задържа на това ниво до 9 ноември, като ефектът от края на месеца се изразява в умерено увеличение до 4.131%. ЕЦБ постепенно намалява разпределяната над бенчмарка сума с 3.5 млрд. евро при последната ООР за периода. ЕОНИА спада до 3.837% в предпоследния ден от периода. На следващия ден ЕЦБ очаква нетно използване на депозитно улеснение в размер на 37 млрд. евро и предприема операция за фино регулиране за изтегляне на ликвидност в същия размер. При все това сумата на заявките, направени от участниците, е с 9.3 млрд. евро по-малка от тази сума, което поражда излишък на ликвидност на пазара. Овърнният лихвеният процент спада до равнище, близко до лихвения процент по депозитното улеснение, а ЕОНИА остава стабилно в размер на 3.755%. Периодът завършва с нетно използване на депозитно улеснение от 8.7 млрд. евро.

2.4 ПАЗАРИ НА ОБЛИГАЦИИ

През последните три месеца световните финансови пазари са сериозно засегнати от сътресенията, започнали през август. През разглеждания период световните цени на активите търпят сериозни отклонения, което отчасти отразява промяната във вижданията на инвеститорите за по-силни последици от трусовете. Пазарите на държавни ценни книжа отбелязват значително преструктуриране на портфейлите поради бягство от по-рисковите класове активи към сигурното убежище на държавните облигации, което променя очакванията за основните лихвени проценти при провеждането на паричната политика и засилващата се несигурност относно икономическите перспективи. Като цяло в повечето развити икономики се наблюдава по-ниска доходност на облигациите. Освен това нараства несигурността на участниците на пазара относно бъдещите тенденции на пазара на облигации в еврозоната и особено в САЩ.

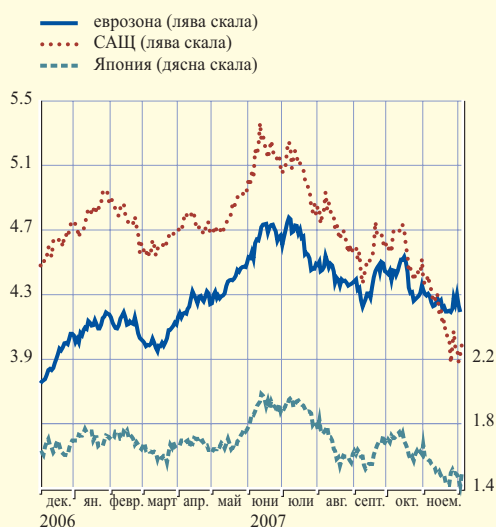
Последните три месеца се характеризират със значителна колебливост на световните финансови пазари, породена от общата преоценка на финансовите рискове вследствие кризата на непървокласния сегмент на ипотечния пазар в САЩ. Растящите опасения на инвеститорите свидетелстват за възможни последици от вложенията в обезпечени с ипотечни кредити активи, а пазарите регистрират силни трусове. Световните пазари на облигации първоначално са засегнати главно от свързаното с бягство към сигурно убежище преструктуриране на портфейлите, като доходността на облигациите в последно време вероятно отразява и засилващия се песимизъм на инвеститорите за икономическото развитие, особено в САЩ. Същевременно сред инвеститорите се увеличават опасенията за инфлация, подхранвана от бързо нарастващите цени на петрола и хранителните стоки през разглеждания период.

Като цяло доходността на 10-годишните държавни облигации в еврозоната е 4.2% в началото на декември, което представлява спад с около 20 б.т. спрямо края на август (графика 20). Тази приглушена обща тенденция в доходността на дългосрочните облигации обаче скрива значителните колебания през периода. В същото време доходността на 10-годишните държавни облигации в САЩ се понижава с около 60 б.т. и достига 4.0% в края на анализирания период. В резултат разликата в лихвените проценти по дългосрочните книжа в еврозоната и САЩ намалява чувствително и става отрицателна за първи път след септември 2004 г., установявайки се на -20 б.т. в началото на декември. В Япония доходността на 10-годишните държавни облигации спада с около 10 б.т. до 1.5% в края на разглеждания период. Сътресенията на финансовите пазари провокират нарастваща несигурност сред участниците на пазара относно перспективата в близко бъдеще за доходността на дългосрочните книжа в еврозоната и особено в САЩ. Това намира отражение в по-високите равнища и в значителните колебания на очакваната колебливост на пазара на облигации от края на август до 5 декември.

Доходността на дългосрочните облигации в САЩ значително намалява през разглеждания период. Спадът е отражение на чувствително по-ниските реални лихвени проценти, които, измерени чрез доходността на инфлационно индексирания облигации, спадат с 90 б.т., т.е. повече от номиналната доходност. Спадът на реалната доходност вероятно отразява прогнозата за по-нисък растеж в САЩ според нагласите на участниците на пазара, което по всяка вероятност е резултат от неблагоприятното влияние на по-високите цени на петрола, влошаването на жилищния пазар и нарастващите опасения за икономически последици от трусове на финансовите пазари. Решението на Федералния комитет на САЩ по операциите

Графика 20 Доходност на дългосрочни държавни облигации

(проценти годишно; дневни данни)

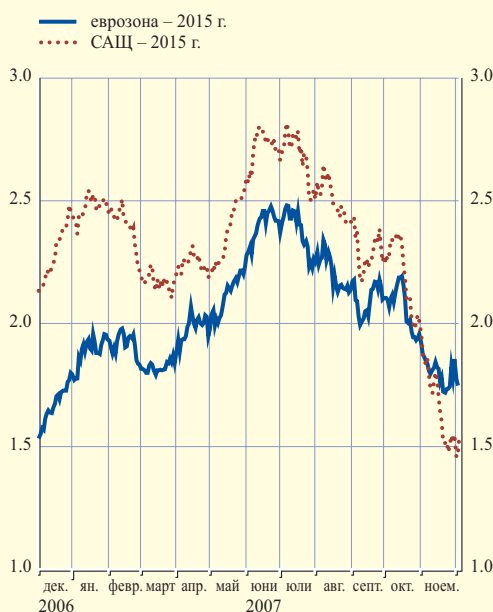


Източници: Блумбърг и Ройтерс.

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

Графика 21 Реална доходност на облигации

(проценти годишно; дневни данни)



Източници: Ройтерс и изчисления на ЕЦБ.

на открития пазар да понижи лихвените проценти на 18 септември и на 31 октомври доведе до ново ревизиране в посока надолу на очакванията за лихвените проценти в средно- и дългосрочен план, което допринася за спада в доходността на облигациите през разглеждания период. Същевременно бързо растящите цени на петрола и обезценяването на щатския долар поражда опасения от инфлация у инвеститорите. През анализирания период изравняващият темп на инфлация в САЩ се ускорява във всички времеви хоризонти, което допринася за смекчаване на натиска върху номиналната доходност вследствие по-ниската реална доходност.

Подобно на САЩ номиналната доходност на дългосрочните облигации в еврозоната се понижава от края на август, макар и с доста по-бавни темпове. Спадът на номиналната доходност също е отражение на по-ниската реална доходност в еврозоната (графика 21) – доходността на 10-годишните спот-индексирани облигации спада с около 30 б.т. до 1.9%, докато тази на 5-годишните форуърдно индексирани облигации за пет години напред се понижава с 10 б.т. до около 2.1%. Ревизираните в посока надолу прогнози за реалната (и номиналната) доходност в еврозоната вероятно се дължат не само на последиците от свързаното с бягство към сигурно убежище реструктуриране на портфейлите, но и на нагласите на инвеститорите за известно забавяне на растежа в еврозоната.

През изминалите няколко месеца дългосрочният изравняващ темп на инфлация в еврозоната леко се ускорява във всички времеви хоризонти, достигайки твърде високи равнища вероятно под влияние на новото поскъпване на петрола, рязкото поскъпване на храните и неотдав-

Графика 22 Спот и форуърд изравняващи темпове на инфлация с нулев купон

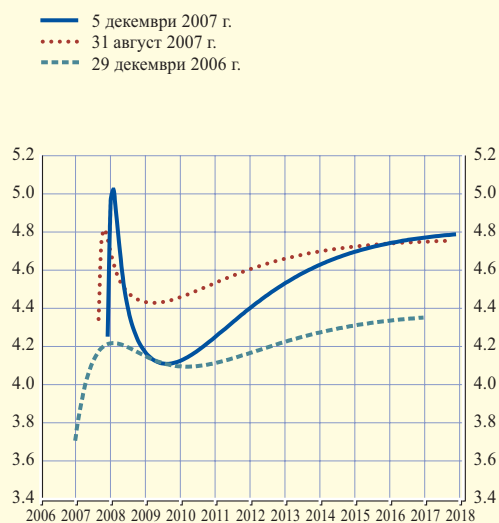
(проценти годишно; 5-дневна плъзгаща се средна на дневна база)



Източници: Ройтерс и изчисления на ЕЦБ.

Графика 23 Очаквани форуърдни лихвени проценти по овърнайт-депозити в еврозоната

(проценти годишно; дневни данни)



Източници: Ройтерс и оценки на ЕЦБ.
Забележки: Кривата на очакваната форуърдна доходност, извлечена от сроковата структура на пазарните лихвени проценти, отразява пазарните очаквания за бъдещите нива на краткосрочните лихвени проценти. Методът, използван за изчисляване на тези криви на очакваната форуърдна доходност, е представен в каре 4 на *Месечен бюлетин* на ЕЦБ, януари 1999 г. Данните, използвани за оценката, са с нулев купон.

нашното ускоряване на ХИПЦ-инфлацията в еврозоната. Петгодишният форуърден изравняващ темп на инфлация за пет години напред – измерител само на дългосрочните инфлационни очаквания на участниците на пазара и свързаните с тях рискови премии, леко се ускорява през разглеждания период и възлиза на около 2.4% на 5 декември (графика 22). Подобно ускорение регистрират и 5- и 10-годишният спот изравняващ темп на инфлация, което предполага засилване на опасенията от инфлация у инвеститорите при всички дългосрочни матуритети. Наличните показатели за краткосрочните инфлационни очаквания сред участниците на пазара показват, че и тук през анализирания период нарастват опасенията от инфлация. Например едногодишният форуърден темп за една година напред, измерван чрез инфлационно индексирания суап-сделки, се покачва с 30 б.т. от края на август до над 2.3% в края на разглеждания период. В период на обща финансова криза следва обаче да се отчита и необходимостта от по-голяма предпазливост при интерпретиране динамиката на изравняващия темп на инфлация и на другите базирани на пазара измерители на инфлационните очаквания.

Кривата на очакваните форуърдни лихвени проценти по овърнайт-сделките в еврозоната се пречупва надолу във всички времеви хоризонти от края на август до началото на декември (графика 23). Лихвените проценти в краткосрочния край на кривата продължават да отразяват напрежението на паричните пазари, докато промяната в посока надолу на очакваните лихвени проценти по форуърдни сделки в средно- и дългосрочен хоризонт може да се дължи на спадащите рискови премии в резултат от оттока на средства към сигурните държавни облигации и на ревизираните надолу очаквания за растежа сред участниците на пазара в средносрочен хоризонт.

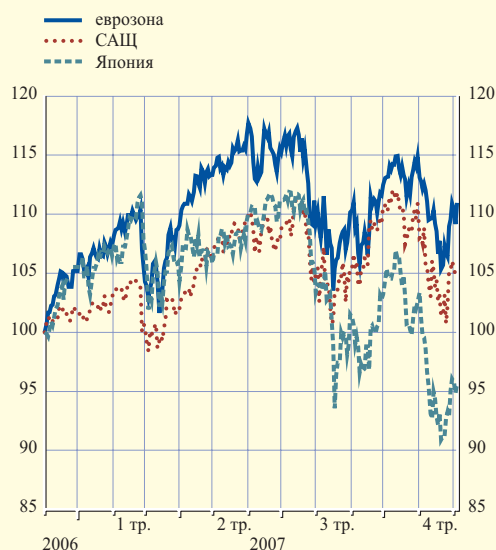
2.5 КАПИТАЛОВИ ПАЗАРИ

От края на август до началото на декември световните цени на акциите отбелязват силно изразени колебания в синхрон с очакваната колебливост на фондовите пазари, въпреки че общото изменение на основните борсови индекси е относително малко. През първата половина на разглеждания период световните фондови пазари се възстановяват бързо от тежките загуби, породени от финансовите трусове в началото на август. По-късно, към средата на октомври, засилените опасения за финансови и икономически последици от кризата на непървокласния ипотечен пазар в САЩ изплуват отново, предизвиквайки нови корекции в цените на акциите. Тези колебания на световните борсови цени вероятно са отражение по-скоро на съответните изменения в рисковите премии на акциите, изисквани от инвеститорите, отколкото на съществено ревизирани очаквани доходи.

Последните финансови трусове оказват сериозно влияние върху световните цени на акциите, които претърпяват значителни колебания през последните няколко месеца. От края на август до началото на декември основните фондови пазари регистрират изключително силни ценови колебания. През първата половина на разглеждания период световните пазари на акции се възстановяват почти напълно от огромните загуби, претърпени през първите седмици на финансовия трус. По-късно, към края на октомври, нежеланието на инвеститорите да поемат риск отново се засилва наред с нарастването на опасенията за финансови и икономически последици от кризата на непървокласния ипотечен пазар в САЩ, което предизвиква нови корекции в цените на акциите през ноември (графика 24). Като цяло цените на акциите в еврозоната, измерени чрез индекса *Dow Jones EURO STOXX*, и в САЩ,

Графика 24 Индекси на борсовите цени

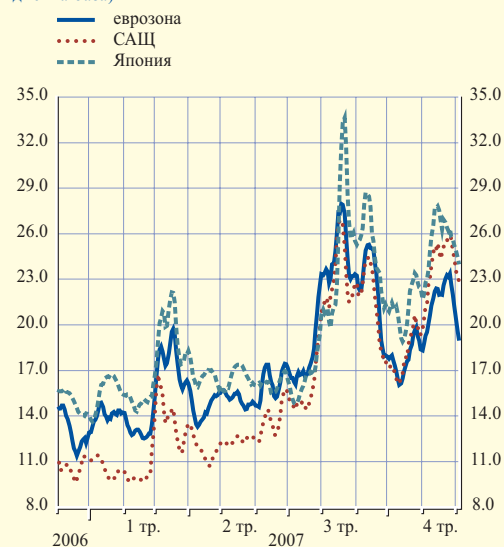
(индекс: 1 декември 2006 г. = 100; дневни данни)



Източници: Ройтерс 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 25 Очаквана колебливост на фондовия пазар

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



Източник: Блумбърг.
Забележка: Динамичните редове на очакваната колебливост отразяват очакваното стандартно отклонение на процентните изменения на борсовите цени през период до 3 месеца, отразени в цените на опциите, включени в 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.

измерени чрез *Standard & Poor's 500*, остават почти непроменени от края на август до 5 декември. Цените на акциите в Япония според индекса *Nikkei 225* спадат с около 10% през анализирания период.

След възникналото напрежение на финансовите пазари през август краткосрочната несигурност на фондовия пазар, измерена чрез очакваната колебливост въз основа на борсовите опции, рязко нараства на основните пазари (графика 25). Тази тенденция отразява внезапната промяна в оценката на риска от страна на инвеститорите в края на лятото вследствие нарастващата несигурност относно по-мощни последици от кризата на ипотечния пазар в САЩ. По-късно през разглеждания период опасенията на инвеститорите временно отслабват, а колебливостта на пазарите осезаемо намалява. От средата на октомври обаче се наблюдава отново рязко засилване на несигурността на инвеститорите. В действителност спадът в цените на акциите през ноември вероятно се дължи на по-високите рискови премии при капиталовите инструменти, като се има предвид, че това съвпада с рязкото засилване на колебливостта при спад на доходността на дългосрочните книжа и запазване на относително високи текущи и очаквани доходи. Неотдавнашното рязко възстановяване на спреда по корпоративните облигации, в частност при предприятията с по-нисък рейтинг, също подкрепя виждането, че към края на разглеждания период несигурността и бягството от риск сред инвеститорите нарастват отново след период на чувствително подобрение.

В първата част на отчетния период световните фондови пазари и в частност този в САЩ се възстановяват от периода на първоначално рязко реорганизиране през лятото. Наблюдават се краткотрайни разпродажби на акции, като тези от февруари/март и юни тази година. Въпреки това нагласите и несигурността на фондовите пазари отново се влошават в резултат от неблагоприятните новини, идващи от непървокласния ипотечен пазар в САЩ и от като цяло по-високите от очакваното загуби, отчетени от големите финансовите институции. Сериозните опасения на инвеститорите във връзка с икономическите прогнози, по-слабият пазар на жилища и особено опасенията от потенциално неблагоприятно влияние на финансовите сътресения наред с рязкото поскъпване на петрола пораждат допълнителни загуби във всички сектори на фондовия пазар.

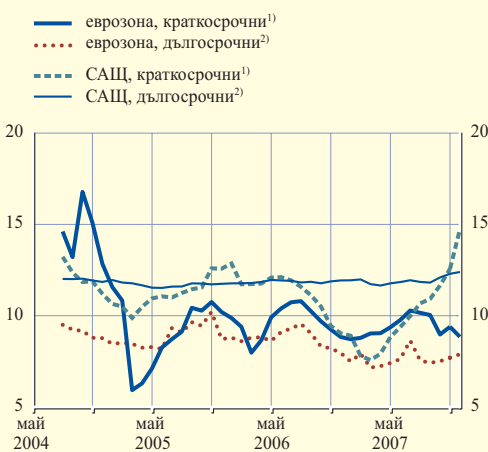
Според анализаторите обаче текущият и очакван доход на американските компании се характеризира със сравнително устойчиво нарастване и заедно с по-ниската доходност по дългосрочните облигации и очакванията за разхлабване на паричната политика ограничават спада на цените на акциите в САЩ към края на разглеждания период и водят до частично възстановяване. Всъщност очакваните темпове на прираст на корпоративния доход от акции, включен в индекса *Standard & Poor's 500* за 12-месечен период и в по-дългосрочен план от 3–5 години, остават неизменно двуцифрени, като първите дори отбелязват повишение до 13% през ноември (графика 26).

През изминалите три месеца цените на акциите в еврозоната също бележат големи колебания, отразяващи тенденциите на световните пазари. Опасенията на инвеститорите по отношение влиянието на кризата на непървокласния ипотечен пазар в САЩ бързо се пренасят и върху цените на акциите по света, включително и в еврозоната, след като става ясно, че финансовите институции от еврозоната също биха могли да имат големи инвестиционни експозиции в инструменти, свързани с непървокласния ипотечен пазар в САЩ. Подобно на другите големи пазари фондовият пазар в еврозоната се възстанови в голяма степен още в ранния етап на разглеждания период, но през последните няколко седмици постигнатото бе до известна степен заличено – в периода между средата на октомври и 5 декември индексът *Dow Jones EURO STOXX* загуби близо 3%.

Тенденциите в доходите подкрепят динамиката на цените на акциите в еврозоната по време на целия разглеждан период. Темпът на прираст на текущите и на очакваните доходи сред листваните фирми от еврозоната остава ускорен независимо от високите цени на петрола и поскъпването на еврото спрямо щатския долар. Според данните за ноември действителният доход от акция в предприятията, включен в индекса *Dow Jones EURO STOXX*, се очаква през следващите 12 месеца да продължи да нараства с темп от 10% годишно и с близо 8% в

Графика 26 Очакван прираст на дохода на предприятията от акции в САЩ и еврозоната

(проценти годишно; месечни данни)



Източници: Изчисления на Thomson Financial Datastream (I/B/E/S) и ЕЦБ.

Забележки: Очакваният прираст на дохода 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 дохода за дванадесет месеца напред (годишен темп на прираст).

2) Дългосрочни се отнася за очакванията на анализаторите за дохода 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	Финанси	Здравеопазване	Промисленост	Технологии	Телекомуникации	Комунални услуги	EURO STOXX
Дял на сектора в пазарната капитализация (данни към края на периода)	6.9	6.2	12.0	6.7	29.8	3.1	12.0	5.4	7.5	10.4	100.0
Изменения на цените (данни към края на периода)											
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
2007, 1 тр.	10.1	7.5	9.5	-2.5	1.9	-3.1	7.7	-0.3	-2.4	2.1	3.4
2007, 2 тр.	12.6	0.9	8.8	13.4	1.6	-1.5	12.1	13.7	2.4	9.4	6.3
2007, 3 тр.	0.1	-5.0	-0.8	-4.1	-7.5	-2.7	-10.4	7.7	9.1	2.1	-3.4
Октомври	-0.0	2.6	5.0	-1.0	1.9	2.4	3.6	-1.1	8.4	6.2	2.9
Ноември	-4.9	-4.4	-5.8	-2.9	-5.6	2.7	-2.3	-4.1	1.5	1.3	-3.4
31 авг. – 5 дек.	-2.8	-3.4	1.8	0.4	-4.3	5.9	-1.0	-1.6	15.8	13.6	0.7

Източници: Thomson Financial Datastream и изчисления на ЕЦБ.

следващите 3–5 години. Освен това реалният темп на нарастване на годишния доход през ноември е 15%, малко под този през август. Тези числа показват, че въпреки финансовите сътресения анализаторите все още очакват стабилно нарастване доходите на листваните компании от еврозоната през следващите години. Възможно е освен високите доходи спадът в доходността на дългосрочните държавни облигации в еврозоната също да е оказал благоприятен дисконтиращ ефект, довел до по-плавно понижаване цените на акциите.

При секторен разрез на ценовите индекси на акциите в еврозоната се вижда, че има съществени различия между икономическите отрасли през разглеждания период (таблица 3). Секторите *телекомуникации* и *комунални услуги* отбелязват двучифрени печалби, като през разглеждания период изпреварват *универсалния индекс Dow Jones EURO STOXX*. Сред отраслите, отчитащи по-ниски стойности, най-сериозни загуби отбелязват битовите услуги и особено финансовият сектор. Слабото представяне на този сектор, чиито загуби възлизат на 4% в периода между края на август и началото на декември 2007 г., се дължи най-вече на надхвърлилите очакванията загуби и запазващата се несигурност по отношение на експозициите в активи на финансовия сектор, свързани с рисковия непървокласен ипотечен пазар в САЩ.

2.6 ФИНАНСОВИ ПОТОЦИ И ФИНАНСОВА ПОЗИЦИЯ НА НФП

През третото тримесечие на 2007 г. реалната цена на външното финансиране на нефинансовите предприятия от еврозоната продължава да нараства. Същевременно корпоративната рентабилност остава значителна. Въпреки високата цена на финансирането търсенето от страна на нефинансовите предприятия на кредити на ПФИ остава високо. Това доведе до повишаване на съотношението дълг/доход при нефинансовите предприятия, докато съотношението дълг/финансови активи остава непроменено на фона на значителните финансови инвестиции през предходните тримесечия. Предстои да се разбере дали на фона на затягането на критериите за предоставяне на кредити, отчетено в проведеното през октомври 2007 г. проучване на банковото кредитиране, настъпилите в последно време

финансови сътресения ще доведат до забавяне прираста на кредитите през следващите месеци.

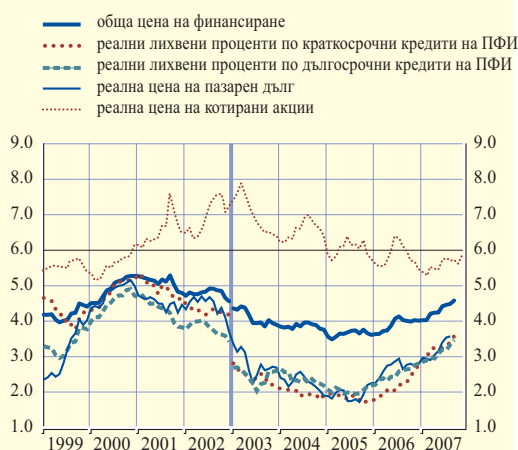
УСЛОВИЯ ЗА ФИНАНСИРАНЕ

През третото тримесечие на 2007 г. реалната цена на външното финансиране за НФП от еврозоната, изчислена чрез претегляне цената за различни източници на финансиране на база непогасените им салда (коригирани за резултата от преоценки), продължава да се повишава (графика 27)⁶. В по-дългосрочен план обаче тя остава на по-ниско равнище в сравнение с пиковите от 2000 г. и 2002 г., когато в контекста на възстановяването на фондовия пазар по онова време реалната цена на акциите достига изключително високи стойности⁷. През третото тримесечие на 2007 г. нарастването на реалната цена на външното финансиране за НФП се дължи главно на допълнителното повишаване на реалната цена на дълговото финансиране, която отбелязва повишение с близо 30 б.т. спрямо второто тримесечие на 2007 г. За това увеличение допринасят както реалната цена на банковото кредитиране, така и реалната цена на пазарно финансиране на дълга. За разлика от тях реалната цена на котираните акции остава непроменена. Цялостното реално поскъпване на финансовия ресурс за нефинансовите предприятия от еврозоната е резултат главно на започналата през декември 2005 г. тенденция към затягане на условията за финансиране, следваща модела на изоставашо приспособяване и плавно нарастване на лихвените проценти, наблюдаван от предходни цикли. В същото време напрежението на финансовите пазари и преоценката на риска също допринасят за неотдавнашното поскъпване.

През третото тримесечие реалната цена на банковото кредитиране продължава да нараства, като в периода юни – септември отбелязва повишение с 30 б.т. То се дължи на кратко- и дългосрочните лихвени проценти. През същия период краткосрочните лихвени проценти на ПФИ по кредити за НФП с плаващ лихвен процент и с първоначален период на фиксиране на лихвата до 1 година се повишават с около 30 до 40 б.т. в зависимост от размера на кредита (таблица 4). Това е по-малко от повишението при тримесечния *EURIBOR*, който нараства осезаемо при напрежението на финансовите пазари. Впоследствие през третото тримесечие на 2007 г. спредът между лихвените проценти по краткосрочните банкови кредити и 3-месечните лихвени проценти на паричния пазар се свива. Тази тенденция съответства в голяма степен на данните за сближаване на пазарните и банковите лихвени проценти. През същия период лихвените проценти по дългосрочните кредити на ПФИ за НФП с първоначален период на фиксиране на лихвения процент над 5 години продължава да нараства с около 20 до 30 б.т. в зависимост от размера на кредита въпреки спада в доходността на съпоставимите

Графика 27 Реална цена на външното финансиране на НФП от еврозоната

(проценти годишно)



Източници: ЕЦБ, Thomson 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.

6 За по-подробна информация относно начина на измерване на действителната цена на външното финансиране на НФП виж каре 4, *Месечен бюлетин* на ЕЦБ, март 2005 г.

7 Без да се отчита прекъсването на статистическия ред в началото на 2003 г.

Таблица 4 Лихвени проценти на ПФИ по нови кредити за НФП

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

							Изменения в б.т. до септ. 2007 г. ²⁾		
	2006 3 тр.	2006 4 тр.	2007 1 тр.	2007 2 тр.	2007 авг.	2007 септ.	2007 март	2007 юни	2007 авг.
Лихвени проценти на ПФИ по кредити									
Банкови овърдрафти към НФП	5.69	5.80	6.06	6.18	6.36	6.50	44	32	14
Кредити на нефинансови предприятия до 1 млн. евро									
С плаващ лихвен процент и с първоначален период на фиксиране на лихвения процент до 1 година	5.69	5.80	6.06	6.18	6.36	6.50	44	32	14
С първоначален период на фиксиране на лихвения процент над 5 години	4.59	4.67	4.83	5.00	5.16	5.22	39	22	6
Кредити на нефинансови предприятия над 1 млн. евро									
С плаващ лихвен процент и с първоначален период на фиксиране на лихвения процент до 1 година	4.03	4.50	4.68	4.90	5.00	5.20	52	31	20
С първоначален период на фиксиране на лихвения процент над 5 години	4.48	4.63	4.86	5.17	5.30	5.45	59	28	14
Допълнителни показатели									
Тримесечни лихвени проценти на паричния пазар	3.34	3.68	3.89	4.15	4.54	4.74	85	59	20
Доходност на 2-годишни държавни облигации	3.62	3.79	3.94	4.45	4.19	4.10	15	-36	-9
Доходност на 5-годишни държавни облигации	3.70	3.83	3.95	4.57	4.27	4.19	25	-38	-8

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.

държавни облигации. Увеличението може да се дължи на факта, че цената на дългосрочното банково финансиране чрез емитиране на облигации отбелязва значително повишение (графика 28). За разлика от спреда по лихвените проценти по краткосрочните банкови кредити спредът между лихвените проценти по дългосрочните банкови кредити и доходността на 2- и 5-годишните държавни облигации се свива значително през третото тримесечие на 2007 г. Тези тенденции съответстват и на резултатите от проведеното през октомври 2007 г. проучване на банковото кредитиране в еврозоната, сочещи преоценка на риска от страна на банките след дълъг период на изключително благоприятни условия за кредитиране. Според резултатите от проведеното през октомври 2007 г. проучване на банковото кредитиране в еврозоната банките-респоденти изброяват факторите, довели до сегашното състояние, в контекста на съществуващото напрежение на финансовите пазари, както и очакванията си за общата икономическа активност и прогнозите за промишлеността и видовете фирми, допринесли за затягането на критериите за предоставяне на кредити. Сходни причини, довели до настъпилото през третото тримесечие на 2007 г. окончателно затягане на критериите за предоставяне на кредити, по-конкретно на тези за големи предприятия, се посочват и в проучванията в САЩ и Обединеното кралство (каре 3).

Каре 3

**ВЛИЯНИЕ НА НАБЛЮДАВАНТО НАПОСЛЕДЪК НАПРЕЖЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ПАЗАРИ ПО
ДАННИ ОТ ПРОУЧВАНЕТО НА БАНКОВОТО КРЕДИТИРАНЕ В ГОЛЕМИТЕ ИНДУСТРИАЛИЗИРАНИ
ИКОНОМИКИ**

Според проведеното през октомври проучване на банковото кредитиране в еврозоната банките са реагирани на напрежението на финансовите пазари през третото тримесечие чрез затягане на критериите за предоставяне на кредити както за предприятия, така и за сектор *Домакинства*, но в по-малка степен. В този смисъл е интересно да се разбере дали банките в другите големи икономики са отговорили на напрежението на финансовите пазари по същия начин. Настоящият анализ се основава на данни от проучването на банковото кредитиране в редица големи индустриализирани икономики, а именно САЩ, Япония, Обединеното кралство и еврозоната¹. В карето са представени резултати, средни за включените в проучването държави, в които кредитите за предприятия са засегнати по-сериозно, отколкото кредитите за сектор *Домакинства*.

Основни факти, свързани със структурата на проучването

И четирите проучвания се провеждат тримесечно и съдържат основаваща се на отговори на банките-участници информация за измененията, отчетени през изминалите три месеца, и за очакваните през следващите три месеца промени по отношение на условията за предоставяне на кредит, на условията по кредитите и на търсенето на кредити. Освен това при всяко проучване от банките се изисква да посочат фактори, с които е възможно тези тенденции да бъдат обяснени. Във връзка с това отделните проучвания до голяма степен си приличат. При по-задълбочен анализ обаче се установява, че между отделните проучвания са налице различия, които следва да се вземат предвид при сравняването на резултатите от тях. Първо, по отношение на предприятията една част от отговорите, публикувани от банките, е за всички предприятия, а друга е разделена на големи и средни предприятия, и малки фирми², като категорията *големина* е различна в различните проучвания. В допълнение методите за събиране на данни донякъде се различават. Докато в проучванията на САЩ и еврозоната се публикуват резултативни проценти, определяни само като разлика между сумарните проценти при затрудняване на достъпа до кредити и сбора от процентите при облекчаване, централната банка на Великобритания (*Bank of England*) публикува резултативен баланс на оценките, претеглени чрез интензитета на отговорите (т.е. тежестта на големите изменения е два пъти по-голяма от тази на незначителните изменения) и чрез пазарния дял на предоставящите данните кредитори. Подобно на централната банка на Великобритания централната банка на Япония също публикува претеглени резултати (индекс на дифузия).

1 Тримесечното проучване на мнението на висши кредитни инспектори във връзка с установените практики за банковото кредитиране в САЩ („проучването в САЩ“) се провежда въз основа на представителна извадка от 50–60 големи банки и отделна извадка от 20 клона и агенции на чуждестранни банки, разположени на територията на САЩ. Тримесечното проучване сред висши кредитни инспектори в Япония („проучването в Япония“) обхваща около 50 големи японски банки. Тримесечното проучване на условията за кредитиране в Обединеното кралство („проучването в Обединеното кралство“) включва около 30 банки, най-големите кредитори в обезпечения и необезпечения пазарен сегмент, както и в този на корпоративното кредитиране. Тримесечното проучване на банковото кредитиране за еврозоната („проучване в еврозоната“) обхваща около 90 банки от всички държави в еврозоната. Резултатите по държави са претеглени чрез обема на кредитите за сектор *Домакинства* и за предприятията, за да се агрегират до равнище еврозона.

2 Проучването в САЩ например отчита разделяне на „големи и средни фирми“ и на „малки фирми“, а не представя резултати за всички предприятия.

Графика А Промени в условията за отпускане на кредити за големи предприятия

(през последните 3 месеца; нетен процентен дял на банките, допринесли за затавянето на условията)



Източници: ЕЦБ, Федерална резервна система, централната банка на Япония (*Bank of Japan*) и централната банка на Великобритания (*Bank of England*).
Забележка: За Обединеното кралство данните започват от второто тримесечие на 2007 г. Нетните процентни салда по кредитоспособността на предприятията в Обединеното кралство са обърнати. Индексът на дифузия за Япония е обърнат.

Графика Б Промени в условията за отпускане на ипотечни жилищни кредити

(през последните 3 месеца; нетен процентен дял на банките, допринесли за затавянето на условията)



Източници: ЕЦБ, Федерална резервна система, централната банка на Япония (*Bank of Japan*) и централната банка на Великобритания (*Bank of England*).
Забележка: За Обединеното кралство данните започват от второто тримесечие на 2007 г. Нетните процентни салда по осигурената кредитоспособност на домакинствата в Обединеното кралство са обърнати. За САЩ динамичните редове за всички ипотечни жилищни кредити е прекъснат поради отделянето от него след проучването от април 2007 г. на различни пазарни сегменти – първокласен, нетрадиционен и непървокласен. Индексът на дифузия за Япония е обърнат.

Освен това при сравняване на резултатите от проведените през третото тримесечие на 2007 г. проучвания трябва да се отчита фактът, че те са провеждани по различно време. Проучването на САЩ за октомври 2007 г. и японското проучване за съответния период са проведени към средата на октомври, докато това на Обединеното кралство вече е било проведено между 20 август и 13 септември, а проучването на еврозоната за третото тримесечие на 2007 г. е проведено през втората половина на 2007 г.³

Изменения на критериите на банките за предоставяне на кредити през третото тримесечие на 2007 г.

Проучванията в САЩ, Обединеното кралство и еврозоната отчитат съществено затавяне на условията за предоставяне на кредити за предприятия през третото тримесечие на 2007 г. (виж графика А). И в трите икономически зони големите предприятия са по-сериозно засегнати от затавянето на условията за предоставяне на кредити, отколкото малките. В същото време обаче в САЩ и еврозоната процентът на банките, отчитащи по-голямо затавяне на условията за предоставяне на кредити, остава на равнища под пиковите за 2001 г. и 2003 г. съответно⁴. В еврозоната затавянето на критериите за предоставяне на кредити за сектор *Домакинства* е доста по-незначително в сравнение с това за предприятия, докато в Обединеното кралство те остават непроменени (виж гра-

3 За по-подробно представяне на резултатите от проведеното през третото тримесечие на 2007 г. проучване на банковото кредитиране в еврозоната виж каре 2 в *Месечния бюлетин* на ЕЦБ, октомври 2007 г.

4 За Обединеното кралство няма исторически данни за тези периоди.

5 Необходимо е да припомним, че проучването в Обединеното кралство е проведено преди обявяването на несъстоятелност на *Northern Rock* (ипотечен кредитор в Обединеното кралство).

фика Б)⁵. За разлика от тях в САЩ критериите за ипотечни кредити за покупка на жилища се затягат рязко през третото тримесечие на 2007 г. и достигат най-високото равнище в процентно изражение от началото на провеждането на проучването през 1990 г. За разлика от другите три проучвания през третото тримесечие на 2007 г. японските банки отчитат допълнително облекчаване на критериите за предоставяне на кредити както за фирми (независимо от големината им), така и за сектор *Домакинства* и очакват тази тенденция да се запази и през четвъртото тримесечие.

Фактори, влияещи върху възможността за предоставяне на банкови кредити за предприятия през третото тримесечие на 2007 г.

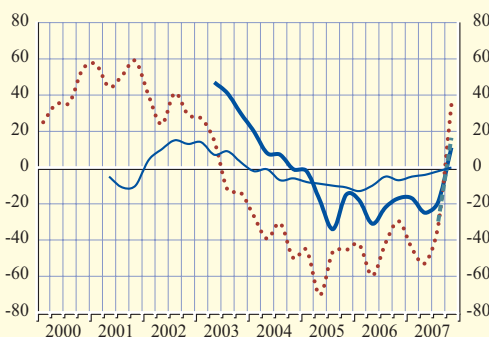
При обяснението на причините, ограничаващи възможността за предоставяне на кредити за предприятия, банките в САЩ, Обединеното кралство и еврозоната изтъкват редица общи фактори, макар и да ги различават по важност. Първо, банките отчитат, че очакванията им по отношение на икономическите прогнози имат съществен принос за затягането на критериите за предоставяне на кредити през третото тримесечие най-вече в САЩ и еврозоната. Според банките-респонденти от Обединеното кралство променящите се икономически прогнози имат незначителен принос за намаляване на възможността за получаване на кредити, но се очаква ролята им през четвъртото тримесечие да бъде доста по-голяма. Освен това банките в еврозоната и Обединеното кралство отчитат, че цената на привлечения ресурс има значителен принос за затягане на критериите за предоставяне на кредити за предприятия през третото тримесечие. За разлика от тях банките в САЩ средно взето не считат оборотния/очаквания капитал, или ликвидните си позиции, за съществен фактор, довел до затягане на критериите за предоставяне на кредити. Освен това и в трите икономически зони достъпът на банките до пазарно финансиране и намалената склонност към поемане на риск се сочат като важни причини за затягане на критериите за предоставяне на кредити. За разлика от тях японското проучване посочва икономическите прогнози като значим фактор за облекчаването на критериите за предоставяне на кредити.

Проучванията в Обединеното кралство и еврозоната за третото тримесечие, а до известна степен и това в САЩ посочват най-вече две области, които са особено засегнати от напрежението на финансовите пазари, а именно промените при секюритизацията и влиянието на ликвидните задължения на банките към структурните инвестиционни схеми или посредници върху банковото кредитиране. По отношение на секюритизацията банките отчитат, че през третото тримесечие напрежението на финансовите пазари затруднява отписването на кредити от балансите им при секюритизация чрез действителна продажба (*true-sale*), или, при синтетична секюритизация (*synthetic securitization*), продажбите на риска по кредитите. В САЩ банките отчитат изключително нисък дял на секюритизирани ипотечни кредити през третото тримесечие. Подобно на тях банките в Обединеното кралство сочат, че очакват съществен спад при използване на секюритизация чрез действителна продажба и синтетична секюритизация през четвъртото тримесечие на 2007 г. Във връзка с ограничаването на възможността за отписване на кредити или кредитен риск от счетоводния баланс банките от Обединеното кралство посочват, че от юли 2007 г. се наблюдава силно негативно влияние върху възможността да се предоставят нови кредити за корпоративния сектор и върху условията по тези кредити. През четвъртото тримесечие банките очакват и съществено отрицателно влияние върху възможността за предоставяне на нови обезпечени кредити за сектор *Домакинства* и

Графика В Промени в ценовите условия за отпускане кредити на предприятията

(през последните 3 месеца; нетен процентен дял на банките, допринесли за затайването на условията)

- еврозона (среден размер на кредитите; всички предприятия)
- САЩ (спред между лихвените проценти по кредитите и цената на финансиране; големи предприятия)
- Обединено кралство (спред по кредитите; големи и средни предприятия)
- Япония (спред между лихвените проценти по кредитите и цената на финансиране; големи предприятия)



Източници: ЕЦБ, Федерална резервна система, централната банка на Япония (*Bank of Japan*) и централната банка на Великобритания (*Bank of England*).

Забележка: За Обединеното кралство данните започват от второто тримесечие на 2007 г. Нетните процентни салда на спредовете по кредити за големи частни НФП в Обединеното кралство са обърнати. Индексът на дифузия за Япония е обърнат.

върху условията по тях. По отношение на проучването в еврозоната, проведено на база специално подготвени за третото тримесечие въпроси, повече от 70% от банките-респонденти от еврозоната посочват, че достъпът им до секюритизация вече е бил затруднен през третото тримесечие, и очакват тази тенденция да се запази и през четвъртото тримесечие на 2007 г.

Що се отнася до влиянието на ликвидните задължения на банките към структурните инвестиционни схеми или посредници върху банковото кредитиране, проучванията в САЩ и Обединеното кралство предоставят конкретна информация. На въпрос, свързан с промяната на критериите и условията за предоставяне на резервни кредитни линии, обезпечавачи програми за търговски ценни книжа, банките отчитат съществено общо затайване на условията през третото тримесечие. Подобна картина се наблюдава и в Обединеното кралство. Във връзка с влиянието на евентуални ликвидни задължения към програми за търговски ценни книжа, обезпечени с активи, или към структурни инвестиционни схеми банките отбелязват съществено негативно влияние върху възможността и общите условия за разширяване предоставянето на нови кредити за корпоративния сектор от юли 2007 г.

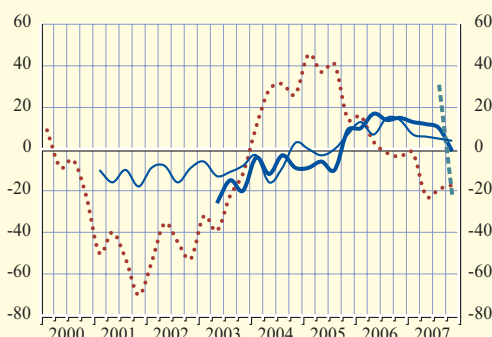
Промени в условията за отпускане на кредити за предприятия през третото тримесечие на 2007 г.

Според банките-респонденти напрежението на финансовите пазари през третото тримесечие оказва влияние както върху ценовите, така и върху неценовите условия за отпускане на кредити за предприятия в САЩ, Обединеното кралство и еврозоната, като

Графика Г Промени в търсенето на кредити от големи предприятия

(през последните 3 месеца; нетен процентен дял на банките, отчитащи положителен принос за търсенето)

- еврозона
- САЩ (големи и средни предприятия)
- Обединено кралство
- Япония



Източници: ЕЦБ, Федерална резервна система, централната банка на Япония (*Bank of Japan*) и централната банка на Великобритания (*Bank of England*).

Забележка: За Обединеното кралство данните започват едва от второто тримесечие на 2007 г. Нетни процентни салда на големи частни НФП в Обединеното кралство. Индекс на дифузия за големи фирми от всички промишлени отрасли в Япония.

отразява нарастването на нежеланието от страна на банките да поемат по-големи рискове на фона на засилваща се нестабилност и вероятност от нарастване на кредитния и ликвидния риск. Обратно, условията по кредитите за предприятията в Япония продължават да се подобряват.

По отношение на ценовите условия значителен процент от банките в САЩ отчитат чувствително нетно увеличение на спредовете над цената на привлечения ресурс, както и на премиите по високорискови кредити, в частност за големите и средните предприятия (виж графика В). През третото тримесечие банките в Обединеното кралство отчитат значително нетно нарастване на спредовете по кредитите, като за големите частни нефинансови предприятия то е по-голямо, отколкото за средните. През четвъртото тримесечие се очаква спредовете да продължат да се увеличават. И банките от еврозоната през третото тримесечие значително свиват както средните, така и маржовете по високорисковите кредити. Що се отнася до японските банки, нарастването на лихвените спредове над цената за банките на привлечения ресурс, предоставен през третото тримесечие като кредити за фирми с по-слаби резултати, може да се разглежда като сигнал за нарастващото нежелание на японските банки да поемат риск.

Неценовите условия в САЩ, Обединеното кралство и еврозоната като цяло се затягат в по-малка степен от ценовите. В САЩ и по-специално при договорите за кредит през третото тримесечие изискванията са значително по-строги в сравнение с предходното тримесечие. В Обединеното кралство през третото тримесечие повечето неценови условия, като изисквания за обезпечение, максимален размер на кредитните линии или на договорите за кредит, все още имат положителен или неутрален ефект по отношение на възможностите за получаване на кредити от страна на частните нефинансови предприятия. Независимо от това обаче през четвъртото тримесечие банките очакват рязко влошаване на неценовите условия. След наблюдаваното през второто тримесечие облекчаване на условията през третото тримесечие банките от еврозоната отчитат повсеместно затягане на неценовите условия за кредитиране на предприятията, като изисквания за обезпечение, размер на кредитните линии, на договорите за кредит и нелихвените плащания. И обратно, през третото тримесечие на 2007 г. японските банки като цяло продължават да облекчават неценовите си условия по кредитите за фирми.

Търсене на кредити през третото тримесечие на 2007 г.

По отношение на търсенето на кредити през третото тримесечие на 2007 г. банките в САЩ, Обединеното кралство и еврозоната отчитат спад на нетното търсене на кредити от страна на големите и средните фирми, както и частично от домакинствата, докато при японските не се наблюдава промяна или нарастване на кредитното търсене за тези пазарни сегменти (графика Г).

В САЩ търсенето на кредити от страна на предприятията през третото тримесечие продължава да отслабва, макар и с по-бавни темпове, отколкото през второто тримесечие. Според банките-респонденти това се дължи главно на намаляването на потребностите от финансиране както за инвестиции в основен капитал, така и за сливания и придобивания (*M&As*). В Обединеното кралство банките отбелязват спад в търсенето на кредити от страна на частните нефинансови предприятия спрямо наблюдавано нарастване през второто тримесечие. Като основни фактори за по-слабото търсене на кредитен ресурс от

страна на частните нефинансови предприятия през третото тримесечие и за очакваното му по-нататъшно свиване през четвъртото банките-респонденти сочат реструктурирането на балансите и търговската недвижима собственост, както и очакваните (само през четвъртото тримесечие) сливания и придобивания. Подобно на банките в САЩ и Обединеното кралство и тези от еврозоната отчитат спад на нетното търсене на кредити от страна на големите предприятия, който се дължи предимно на по-слабата активност, свързана със сливанията и придобиванията. В проучването за Япония банките-респонденти отбелязват, че нарасналите продажби и инвестиции чувствително допринасят за по-голямото търсене на кредити от фирмите и на жилищни кредити от домакинствата. Обратно, според данните на японските банки финансирането на клиентите от други източници не се затруднява и също така не допринася за нарастване на търсенето на кредити от страна на фирмите.

Заклучение

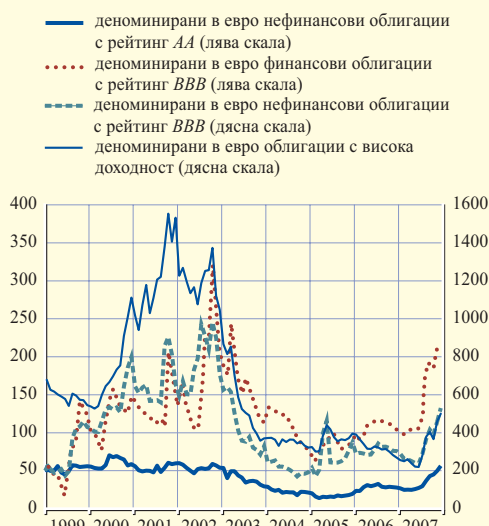
Съпоставянето на резултатите от проучването в международен план на банковото кредитиране през третото тримесечие на 2007 г. показва, че условията за кредитиране в САЩ, Обединеното кралство и еврозоната изглеждат сериозно засегнати от напрежението на финансовите пазари и от поредното засилване на рисковете. Следва обаче да се отбележи, че затягането на критериите за фирменото кредитиране в САЩ и в еврозоната за всички категории фирми остава по-слабо, отколкото през 2001 г. и 2003 г., докато кредитирането на домакинствата в еврозоната и Обединеното кралство като цяло е засегнато доста по-малко, което обаче не може да се каже за САЩ. Условията за отпускане на жилищни ипотечни кредити в САЩ рязко се затягат през третото тримесечие, достигайки най-високото си равнище от началото на проучването през 1990 г. Обратно, сътресенията на финансовите

В малко по-дългосрочен план спредът между лихвените проценти по краткосрочните банкови кредити и 3-месечните лихвени проценти на паричния пазар по малки и големи кредити за НФП достигна най-ниското си равнище от началото на динамичния ред за лихвените проценти на ПФИ през 2003 г. Спредът между лихвените проценти по дългосрочните банкови кредити и доходността на съпоставимите държавни облигации остава на равнище, малко по-ниско от съответните средни стойности, отчитани за малките кредити след 2003 г., докато през третото тримесечие на 2007 г. спредовете за лихвените проценти по дългосрочни банкови големи кредити достигат равнища над средните, регистрирани от 2003 г. до сега.

По отношение на тенденциите при пазарното дългово финансиране неговата реална цена също отбелязва значително повишение през третото тримесечие на 2007 г. – с около 20 б.т. в периода от юни – септември. При намаляващата доходност на държавните облигации увеличаването на реалната цена на пазарното дългово финансиране води през същия период до значително разширяване спреда за облигациите на НФП, отразявайки преоценката на риска предвид напрежението на финансовите пазари (графика 28). Същевременно нарастването на спреда през същия период остава по-ограничено за облигациите на НФП, отколкото за облигациите на финансовите корпорации, особено ако сравним облигациите на нискорейтинговите нефинансови предприятия с тези на финансовите корпорации. През ноември реалната цена на пазарното дългово финансиране остава като цяло на равнището си от септември.

Графика 28 Спрег на корпоративните облигации
на НФП

(б.т.; средни месечни стойности)



Източници: Thomson Financial Datastream и изчисления на ЕЦБ.
Забележка: Спрегът на облигациите се изчислява спрямо доходността на държавни облигации с присъден рейтинг AAA.

Графика 29 Коефициент на печалбата на
листваните НФП(съотношение *нетен приход/нетни продажби*; тримесечни данни)

Източници: Thomson Financial Datastream и изчисления на ЕЦБ.

През третото тримесечие на 2007 г. реалната цена на котираните акции за нефинансови предприятия отбелязва слабо повишение. В резултат, въпреки че разрывът между реалната цена на котираните акции и реалната цена на дълговото финансиране остава значителен, той продължава да се свива и достига до най-ниското си равнище от първото тримесечие на 2002 г. насам. Същевременно при слабото развитие на фондовия пазар реалната цена на котираните акции отбелязва значително повишение през ноември след спада от предходния месец.

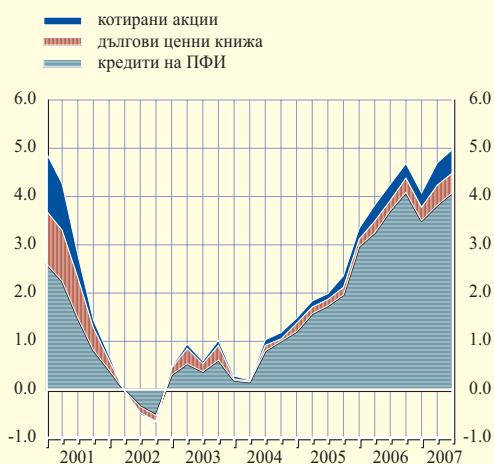
ФИНАНСОВИ ПОТОЦИ

Според обобщените данни на фирмено равнище, извлечени от корпоративните финансови отчети, рентабилността на листваните НФП в еврозоната, измерена чрез съотношението *нетни приходи/продажби*, отбелязва лек спад през третото тримесечие на 2007 г., но въпреки това остава устойчива (графика 29). Вероятно основната причина за понижението е по-голямото лихвено бреме на НФП, дължащо се на нарасналия дълг и повишените лихвени проценти, докато съотношението *оперативни разходи/продажби* продължава да намалява. За разлика от съотношението *нетен доход/продажби* съотношението *оперативен доход/продажби* на НФП продължава да нараства и през третото тримесечие на 2007 г. Що се отнася до отрасловата динамика, през същия период съотношението *нетен доход/продажби* на листвани НФП отбелязва спад в повечето икономически отрасли. При съотношението *оперативен доход/продажби* отрасловата динамика обаче е по-скоро разнопосочна. Изглежда влошаването на перспективите на пазара на жилища влияе негативно върху рентабилността на сектор *Строителство*.

От началото на третото тримесечие на 2007 г. измерителите на рентабилността на борсово търгуваните акции сочат известно забавяне (графика 26 в раздел 2.5). Същевременно до ноември 2007 г. корпоративната рентабилност остава като цяло устойчива. Възможно е това забавяне да отразява опасенията на пазарните участници не само от по-голям риск от забавяне на икономическия растеж вследствие напрежението на финансовите пазари и по-слабата икономическа активност в САЩ и евентуалните им последици за световния икономически растеж, но също и от поскъпване на суровините и повишаване обменния курс на еврото. Действителният прираст на корпоративните доходи от акции остава неизменен през третото тримесечие на 2007 г., но впоследствие отбелязва лек спад. Очакваните корпоративни доходи от акции през следващата година и в по-дългосрочен план показват известен спад през третото тримесечие, но по-късно се стабилизират.

Графика 30 Разбивка на годишния реален темп на прираст на финансирането за НФП

(годишно процентно изменение)



Източник: ЕЦБ.

Забележка: Реалният годишен темп на прираст се определя като разлика между действителния годишен темп на прираст и дефлатора на БВП.

Независимо от общо благоприятните за корпоративната рентабилност условия през третото тримесечие външното финансиране за НФП нараства с цел финансиране образуването на основен капитал и финансовите инвестиции. Реалният годишен темп на прираст на финансирането на НФП (включително заеми на ПФИ, дългови ценни книжа и котираните акции) се повишава и достига 5.0% спрямо 4.7% през второто тримесечие (графика 30). По-конкретно допълнително се увеличава приносът на най-големия компонент – заемното финансиране. Докато през третото тримесечие приносът на финансирането посредством дългови ценни книжа остава непроменен, емитирането на котираните акции се възстановява в сравнение с това през второто тримесечие, макар и да остава в по-дългосрочен план ограничено. При по-широк поглед, включващ също и некотираните акции, резерви на пенсионни фондове и други задължения, през второто тримесечие на 2007 г. годишният темп на прираст на финансирането за НФП възлиза на 5.1% спрямо 4.9% през предходното тримесечие.

Годишният темп на прираст на кредитите на ПФИ за НФП се запазва висок, като през октомври достига 13.9%, в основни линии непроменен спрямо септември, но малко по-нисък от регистрирания през август връх от 14.2 % (таблица 5). Темповете на нарастване през септември и октомври са над отчетените през третото тримесечие на 2000 г. най-високи стойности (12 %), когато увеличаването на кредита за НФП е изключително ускорено поради активизирането на сливанията и придобиванията, и се доближава до най-високата стойност, отчетена през първото тримесечие на 1990 г. (14.0%). В резултат въз основа на достоверни данни до третото тримесечие на 2007 г. няма признаци за забавяне растежа на кредитите за НФП поради напрежението на финансовите пазари. Това противоречи на данните от проведеното през октомври 2007 г. проучване за еврозоната на банковото кредитиране, посочващи затягане на критериите за предоставяне на кредити, най-вече за големи

Таблица 5 Финансиране на НФП

(процентно изменение; данни към края на тримесечието)

	Годишен темп на прираст					
	2006 3 тр.	2006 4 тр.	2007 1 тр.	2007 2 тр.	2007 3 тр.	2007 окт.
Кредити на ПФИ	12.8	13.1	12.6	13.3	14.0	13.9
До една година	10.3	9.7	9.9	11.1	13.0	11.8
Над една и до пет години	10.3	9.7	9.9	11.1	13.0	11.8
Над пет години	11.6	12.5	12.1	12.2	12.4	12.7
Емитирани дългови ценни книжа	3.9	5.4	5.7	8.2	8.3	-
Краткосрочни	-3.3	3.7	7.9	18.5	21.2	-
Дългосрочни, в т.ч. ¹⁾	5.3	5.7	5.3	6.3	5.9	-
С фиксиран лихвен процент	1.0	2.2	3.2	3.9	3.9	-
С променлив лихвен процент	28.5	25.6	20.5	19.7	18.6	-
Емитирани акции, търгувани на фондовата борса	1.0	0.8	0.9	1.3	1.3	-
Допълнителни показатели²⁾						
Общо финансиране	6.3	6.0	6.2	6.2	6.6	-
Кредити за НФП	9.8	10.2	10.3	10.3	10.3	-
Застрахователни технически резерви ³⁾	4.4	4.4	4.6	3.9	3.5	-

Източници: ЕЦБ, Евростат и изчисления на 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) Данните са отчетени в тримесечните европейски отраслови сметки. Общото финансиране на НФП включва кредити, емитирани дългови ценни книжа, акции, търгувани на фондовата борса, застрахователни и технически резерви, други задължения и финансови деривати. Кредитите за НФП включват кредити, предоставяни от ПФИ и други финансови предприятия. Оценката на последното тримесечие е извършена въз основа на данните от паричната и банковата статистика и статистиката на емитираните ценни книжа.

3) Включва резервите на пенсионни фондове.

предприятия, и намаляване на нетното търсене на кредити. Устойчивото нарастване на кредитите на ПФИ през третото тримесечие може да се обясни по различни начини. Трудности при пласмента на кредити на вторичния пазар при отслабване напрежението на финансовите пазари и възможно известно намаляване на секюритизацията биха могли да бъдат причина за удължаване срока на заема или за ползването на кредитни линии, което от своя страна води до по-голямо търсене на кредити, тъй като вероятно банките не са имали възможност да отпишат такива кредити от своите баланси. В същото време обаче наличната информация за секюритизацията сочи, че банките са имали възможност да продължат програмите си за секюритизация, макар и в по-ограничен план.

За разлика от устойчивото нарастване на кредита, в периода юли – септември годишният темп на прираст на дълговите ценни книжа, емитирани от НФП, се понижава до 8.3 %. Това намаление рефлектира и в отчетения спад на сезонно изгладения тримесечен темп на прираст на годишна база. Годишният темп на прираст на краткосрочните дългови ценни книжа, макар и от високо стартово равнище, и годишният темп на нарастване на дългосрочните дългови ценни книжа отбелязват понижение през периода, като през септември достигат съответно 21.2% и 5.9%, вероятно в резултат от разширяването на спреда по корпоративните облигации. Годишният темп на прираст на дълговите ценни книжа, емитирани от НФП, също отбелязва спад през третото тримесечие, но остава на сравнително високото равнище от 27.6% през септември. За разлика от ситуацията при НФП, при сезонно изгладения тримесечен темп на прираст на общата емисия дългови ценни книжа на НФП има слабо раздвижване. Същевременно обаче в периода юни – август сезонно изгладеният тримесечен темп на изменение на краткосрочните дългови ценни книжа, емитирани от този сектор,

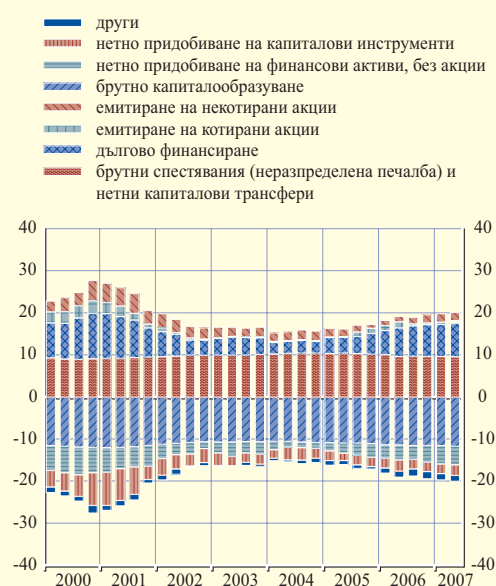
остава силно отрицателен на годишна база. По-малката нетна емисия вероятно се дължи на напрежението на финансовите пазари, затрудняващо емитирането на ценни книжа и по-конкретно в сегмента на краткосрочните дългови ценни книжа.

Годишният темп на нарастване на котираните акциите, емитирани от НФП, остава непроменен през третото тримесечие на 2007 г. спрямо второто, на равнище от 1.3%, макар че в сравнение с юли през август и септември отбелязва слабо понижение. Нетната емисия на котираните акции на НФП през август и септември е отрицателна за сметка на относително малката брутна емисия и значителните погашения, които вероятно са показател за обратно изкупуване на акции. За разлика от сравнително малката нетна емисия на котираните акции годишният темп на прираст на некотираните акции, емитирани от НФП в еврозоната, достига 2.4% през второто тримесечие на 2007 г. по данни от финансовите сметки на еврозоната за същия период. Предвид факта, че размерът на непогасените салда също е по-висок от този на котираните акции, некотираните акции имат по-голям принос за външното финансиране на НФП.

Силната динамика на рентабилността през последните няколко години, разглеждана през призмата на външното финансиране, и голямото търсене на дългово финансиране се използват от нефинансовите предприятия главно за брутно образуване на основен капитал и за финансови инвестиции (графика 31). От 2004 г. до първата половина на 2007 г. капиталотообразуването и финансовите инвестиции нарастват по отношение на БВП. Резултатите от проучването на банковото кредитиране относно факторите, допринасящи за търсенето на кредити от страна на НФП, потвърждават изложените по-горе начини за използване

Графика 31 Спестявания, финансиране и инвестиции на НФП

(плъзгаща се сума за 4 тримесечия; дял от БВП, %)



Източник: Сметки на еврозоната.
Забележка: Дългът включва заеми, дългови ценни книжа и резерви на пенсионни фондове. „Други“ включва финансови деривати, други задължения и корекции.

Графика 32 Прираст на кредитите за НФП и принос по сектори за търсенето на кредити

(годишно процентно изменение; нетен процент)



Източник: ЕЦБ.
Забележка: Нетните проценти се отнасят за разликата между дела на банките, отчитащ, 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 юли 2007 г.

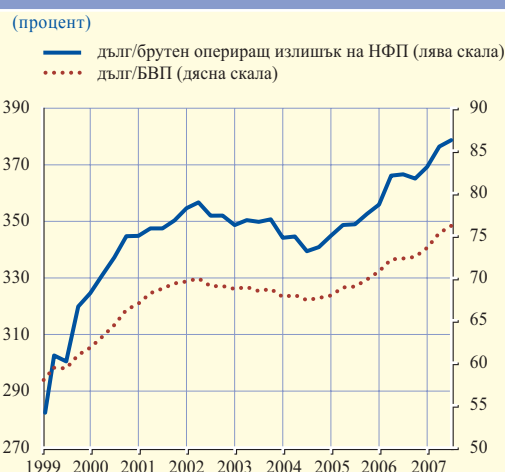
ресурсите на НФП преди второто тримесечие на 2007 г. (графика 32). По-конкретно, сливанията и придобиванията, както и реструктурирането на корпорациите се сочат като важни фактори, стимулиращи дотогава търсенето на кредити от страна на предприятията. Все пак резултатите от проучването на банковото кредитиране за третото тримесечие на 2007 г. показват рязък спад на приноса на тези фактори за търсенето на кредити от страна на предприятия, вероятно свързан с последиците от наблюдаваните в последно време финансови трусове.

ФИНАНСОВА ПОЗИЦИЯ

В резултат от значителното търсене на дългово финансиране от страна на НФП съотношенията *дълг/БВП* и *дълг/брутен опериращ излишък* на НФП нарастват през третото тримесечие на 2007 г. съответно до 76% и почти 380% (графика 33)⁸. Наред с повишаването на лихвените проценти нарастването на дълга поражда увеличаване на лихвеното бреме на НФП, започнало през 2006 г. За разлика от съотношенията *дълг/доход*, *дълг/финансови активи* на НФП остава непроменено през първата половина на 2007 г. след започналия през първото тримесечие на 2003 г. спадащ тренд, отразяващ значителния прираст на финансови инвестиции от НФП през този период.

Като цяло високият темп на прираст на заемно финансиране на НФП, изглежда, показва, че НФП все още имат сравнително лесен достъп до външно финансиране. Същевременно резултатите от последното затягане на критериите за предоставяне кредити на предприятия и допълнителното поскъпване на външното финансиране за НФП през третото тримесечие на 2007 г. са показател за известно влошаване на условията за финансиране на нефинансовите предприятия от еврозоната. По отношение на общата финансова позиция на НФП в еврозоната съотношенията *дълг/доход* продължават да нарастват през третото тримесечие, но рентабилността се запазва устойчива независимо от умереността ѝ в последно време.

Графика 33 Коефициенти на дълга на НФП



Източници: ЕЦБ, Евростат и изчисления на ЕЦБ.
Забележка: Дългът се отчита от тримесечните сметки на еврозоната. Той включва кредити (без кредитите, които НФП от еврозоната предоставя на друго НФП), емитирани дългови ценни книжа и резерви на пенсионни фондове. Данните за последното тримесечие са оценки.

⁸ Данните за дълга са леко завишени след включването в определението за дълг на кредити за НФП, предоставени от правителството или нерезиденти на еврозоната. Тримесечните данни за кредитите за НФП, отпуснати от правителство, НФП и нерезиденти, са достъпни с публикуването на неконсолидираните тримесечни сметки на еврозоната. Оценката за вътрешните за еврозоната кредити между НФП се изключва от определението за дълг, тъй като срокът на такива кредити се удължава предимно между свързани чрез общ капитал предприятия.

2.7 ПОТОЦИ НА ФИНАНСИРАНЕ И ФИНАНСОВА ПОЗИЦИЯ НА СЕКТОР ДОМАКИНСТВА

През третото тримесечие допълнително се затягат условията за предоставяне кредити на сектор Домакинства. Това затягане, изглежда, се проявява главно чрез нелихвени фактори, докато лихвените проценти по кредитите на ПФИ нарастват съвсем слабо. До момента финансовите сътресения от последните месеци имат ограничено влияние върху лихвените проценти по кредити на ПФИ за домакинства, а потокът от кредити на ПФИ за домакинствата през последните няколко месеца не показва съществено негативно влияние. След настъпването през третото тримесечие допълнително забавяне през октомври кредитирането на сектор Домакинства се стабилизира. В резултат на това се уравновесява и нарастването на задлъжнялостта на сектора през третото тримесечие.

УСЛОВИЯ ЗА ФИНАНСИРАНЕ

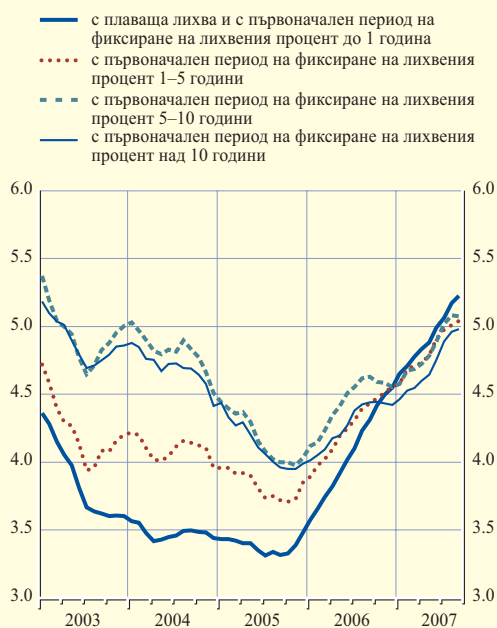
Статистиката на лихвените проценти на ПФИ и проведеното през октомври проучване на банковото кредитиране⁹ сочат допълнително затягане на условията за финансиране през третото тримесечие на 2007 г., макар и те да остават все още на благоприятни в ретроспективен план равнища.

През третото тримесечие лихвените проценти по жилищни кредити на ПФИ допълнително се повишават, като в зависимост от периода на първоначално фиксиране на лихвения процент нарастват с от 15 до 24 б.т. в сравнение със средните стойности за второто тримесечие (графика 34). Повишението на лихвените проценти по кредитите с кратък период на първоначално фиксиране на лихвата е по-осезаемо от това при лихвените проценти по кредити с дълъг период на първоначално фиксиране. В резултат обрнатата срокова структура на лихвените проценти по жилищните кредити е по-ясно изразена. През септември разликата между лихвените проценти по кредити с първоначален период на фиксиране до 1 година и тези над 10 години е 24 б.т.

Подобна е и картината при лихвените проценти на ПФИ по потребителски кредити, тъй като повишението на краткосрочните лихвени проценти през третото тримесечие е, средно взето, по-забележимо от отчетеното при лихвените проценти с по-голям период на първоначално фиксиране. По-конкретно, в сравнение със средните стойности за второто тримесечие лихвеният процент по потребителски кредити с период на първоначално фиксиране на лихвения

Графика 34 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.

⁹ Виж каре 2 *The results of the October 2007 bank lending survey for the euro area*, Месечен бюлетин на ЕЦБ, октомври 2007 г.

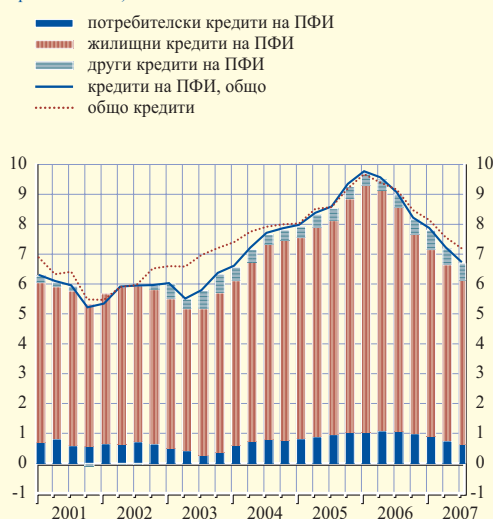
процент под 1 година се повишава с 34 б.т., докато тези по кредити с период на първоначално фиксиране над 10 години нарастват само с 6 б.т. През септември сроковата структура на лихвените проценти за потребителски кредити също е обрната, като спредът между тези с първоначален период на фиксиране до 1 година и тези с над 5 години е 10 б.т.

Спредът между лихвените проценти по кредитите на ПФИ и пазарните лихвени проценти със съпоставими матуритети леко се разширява през третото спрямо второто тримесечие на 2007 г. При лихвените проценти по жилищни кредити разширяването на спреда се дължи на по-малката доходност на двегодишните държавни облигации. Спредът по лихвените проценти за потребителски кредити също слабо се увеличава, тъй като повишението на средния лихвен процент по потребителски кредити е малко по-голямо от 12-месечната лихва на паричния пазар.

В проведеното през октомври 2007 г. проучване на банковото кредитиране банките отчитат по балансите си затагване на критериите за предоставяне на жилищни кредити на домакинства, настъпило след последното през предходните тримесечия облекчаване. Банките посочват, че това затагване се постига главно чрез нелихвени фактори, като корекции в съотношенията *кредит/обезпечение* и по-високи изисквания за предоставяне на обезпечение. Това би съответствало само на умерено по-нататъшно нарастване на лихвените проценти по кредити на ПФИ, каквото се наблюдава през третото тримесечие. Що се отнася до потребителските кредити, процентният дял на банките, отчитащи облекчаване на критериите за предоставяне на кредит, остава в голяма степен непроменен спрямо предходното тримесечие.

Графика 35 Кредити, отпуснати на домакинствата, общо

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

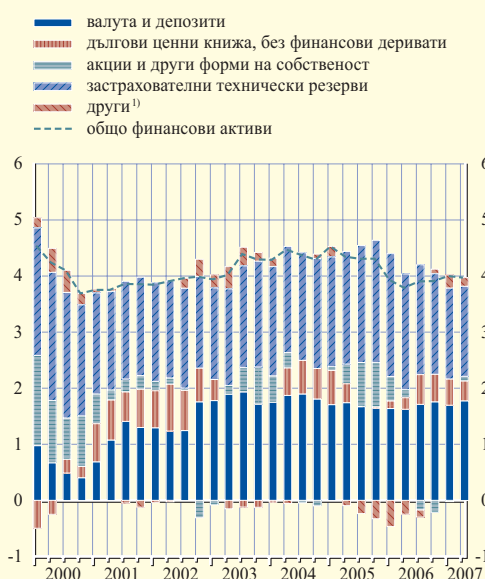


Източник: ЕЦБ.

Забележка: Общо кредити включват кредити за домакинствата от всички институционални сектори, включително останалия свят. За второто тримесечие на 2007 г. общите кредити 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 36 Финансови инвестиции на домакинствата

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



Източник: ЕЦБ.

1) Включва кредити, други задължения и финансови деривати.

ФИНАНСОВИ ПОТОЦИ

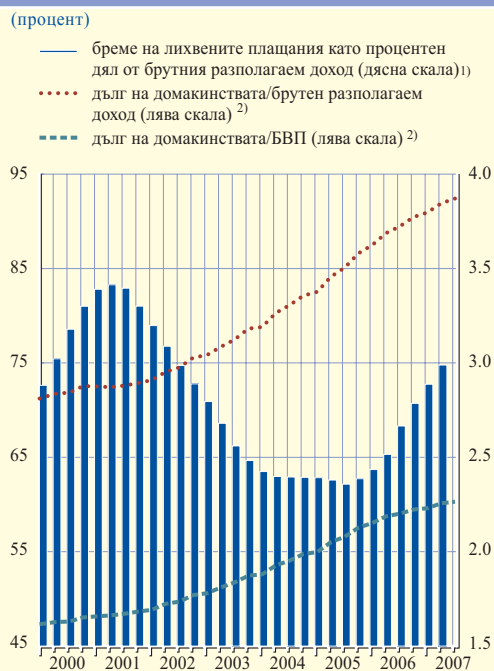
През второто тримесечие на 2007 г. (последния период, за който има налични данни от тримесечните отраслови финансови сметки на еврозоната) годишният темп на прираст на всички кредити, предоставени на сектор *Домакинства*, намалява до 7.6% в сравнение с 8.1% през първото тримесечие (графика 35). Това допълнително забавяне се дължи главно на намаляването годишния темп на нарастване на кредитите на ПФИ за сектор *Домакинства*. Годишният темп на увеличаване на кредитите на НПФИ за домакинствата се запазва по-висок от този по кредити на ПФИ за сектор *Домакинства*.

Годишният темп на нарастване на кредитите на ПФИ за домакинствата през октомври е 6.8% в сравнение със 7.0% и 7.5% съответно през третото и второто тримесечие на 2007 г. Това отразява по-малкия принос на жилищните и потребителските кредити. На месечна база това намаление е донякъде по-скромно, отколкото предполагат средните за тримесечието стойности. Например годишният темп на прираст на кредитите за домакинствата през октомври е 7.9% (без промяна спрямо септември). Като цяло данните за кредитите на ПФИ за домакинствата през изминалите няколко месеца не свидетелстват за известно отрицателно влияние от последното развитие на финансовите пазари.

Наблюдаваното през последните тримесечия постепенно забавяне темпа на прираст на кредитите за покупка на жилища, който достигна 7.9% през октомври, след като през третото тримесечие бе 8.1%, а през второто 8.6%, е свързан с по-бавната динамика на пазара на жилища в редица държави от еврозоната, както и с по-високите лихвени проценти по ипотечните кредити в еврозоната. В проучването на банковото кредитиране от октомври 2007 г. като основни фактори за спад в търсенето на жилищни кредити от страна на домакинствата банките посочват перспективите за пазара на жилища и доверието на потребителите.

През октомври годишният темп на прираст на потребителските кредити е 5.5%, в сравнение с 5.7% и 6.5% съответно през третото и второто тримесечие на 2007 г. Намаляването на темпа на нарастване на потребителските кредити съответства на наблюдаваното по-бавно увеличаване на продажбите на дребно на нехранителни стоки през последните тримесечия и на по-слабото доверие на потребителите през третото тримесечие. Проучването на банковото кредитиране от октомври 2007 г. посочва леко намаляване на процентния дял на банките, отчитащи по-голямо търсене на потребителски или други кредити.

Графика 37 Дълг на домакинствата и лихвени плащания



Източници: ЕЦБ и Евростат.

Забележки: Дългът на домакинствата включва общите кредити на домакинствата от всички институционални сектори, включително останалия свят. Лихвените плащания не включват всички финансови разходи, извършени от домакинствата, тъй като изключват такси за финансови услуги.

1) Данни за третото тримесечие на 2007 г. не са налични.

2) Данните за последното показано тримесечие са частично оценени.

От страната на активите в баланса на сектор *Домакинства* от еврозоната през второто тримесечие на 2007 г. годишният темп на прираст общо на финансовите инвестиции остава 4% (графика 36). Отрицателният през предходните тримесечия принос на вложенията във валута и депозити нараства, както и този на инвестициите в акции и други капиталови инструменти, и става отново положителен. Тези тенденции се компенсират от по-малкия принос на дълговите ценни книжа и други финансови активи, докато този на застрахователните технически резерви се запазва. Инвестициите във валута и депозити и в застрахователни и пенсионни продукти – два класа активи в двата края на матуритетния спектър, считани за сигурни инвестиции – продължават да бъдат основният двигател на общия прираст на инвестициите в сектор *Домакинства*.

ФИНАНСОВА ПОЗИЦИЯ

В резултат от настъпилото затихване на нетното кредитиране на домакинствата през третото тримесечие тяхната задлъжнялост, измерена като процентен дял от брутният доход, отбелязва слабо повишение за разлика от предходни тримесечия (графика 37). Съотношението *дълг/доход* нараства допълнително и надхвърля 92%, докато съотношението *дълг/БВП* също се повишава и се установява малко над 60%. Задлъжнялостта на сектор *Домакинства* в еврозоната е все още на умерено по международни стандарти равнище, особено в сравнение със САЩ или Обединеното кралство. През второто тримесечие на 2007 г. (последния период, за който има налични данни от интегрираните сметки на еврозоната) бремето на лихвените плащания, измерено като процент от разполагаемия доход, продължава да нараства, достигайки 3.0%, но все още е под най-високата си стойност от 2001 г.

3 ЦЕНИ И РАЗХОДИ

По предварителна оценка ХИПЦ-инфлацията в еврозоната достига 3.0% през ноември 2007 г. спрямо 2.6% през октомври и 2.1% през септември. Тази динамика е очаквана като цяло и е породена преди всичко от повишаването на цените на енергоносителите и на хранителните стоки на международните пазари, подсилено от повишаващия ефект на динамиката на цените на енергоносителите от преди година върху годишния темп на инфлация. Годишното процентно изменение на ХИПЦ без непреработените храни и енергоносителите нарасна от 2.0% през август и септември до 2.1% през октомври. Ценовият натиск по производствената верига остава висок, както и натискът върху разходите за фактори на производството, особено в сферата на услугите. Очаква се годишният темп на ХИПЦ-инфлацията да остане значително над 2% през следващите месеци, преди постепенно да се забави през 2008 г. – при условие че цените на енергоносителите и хранителните стоки се стабилизируют на международните пазари, както вече е заложено при определянето на бъдещите цени. Според последните макроикономически прогнози на експерти на Евросистемата годишната ХИПЦ-инфлация се очаква да бъде между 2.0% и 3.0% през 2008 г. и между 1.2% и 2.4% през 2009 г. По потвърдени данни рисковете, свързани с тази перспектива, се увеличават. Те включват възможността за повишаване на цените на петрола и селскостопанските стоки, както и неочаквани повишения на административно определяните цени и косвените данъци. Нещо повече – предвид ненатоварването на производствени мощности, благоприятната инерция на растежа на реалния БВП, наблюдавана през последните няколко тримесечия, и положителните сигнали от пазара на труда, динамиката на заплатите може да бъде по-активна от очакваното. Освен това съществува възможност от засилване на натиска при формирането на цените в пазарни сегменти с по-ниска конкуренция.

3.1 ПОТРЕБИТЕЛСКИ ЦЕНИ

МОМЕНТНА ОЦЕНКА ЗА НОЕМВРИ 2007 г.

Според моментната оценка на Евростат годишната ХИПЦ-инфлация е достигнала 3.0% през ноември 2007 г. (таблица 6). Въпреки че подробна разбивка на ХИПЦ по компоненти няма да бъде публикувана до средата на декември, наличната информация по държави показва, че основните компоненти, причина за повишението на общата инфлация, са енергоносителите и – в по-малка степен – хранителните продукти.

Таблица 6 Изменение на цените

(годишно процентно изменение, ако не е посочено друго)

	2005	2006	2007 юни	2007 юли	2007 авг.	2007 септ.	2007 окт.	2007 ноем.
ХИПЦ и неговите компоненти								
Общ индекс ¹⁾	2.2	2.2	1.9	1.8	1.7	2.1	2.6	3.0
Енергоносители	10.1	7.7	0.9	0.0	-0.9	3.0	5.5	.
Непреработени храни	0.8	2.8	3.0	2.8	2.4	2.1	3.1	.
Преработени храни	2.0	2.1	2.0	1.9	2.5	3.1	3.8	.
Неенергийни промишлени стоки	0.3	0.6	1.0	0.9	1.0	1.0	1.1	.
Услуги	2.3	2.0	2.6	2.6	2.6	2.5	2.5	.
Други ценови показатели								
Цени на производител в промишлеността	4.1	5.1	2.3	1.8	1.8	2.7	3.3	.
Цени на петрола (евро за барел)	44.6	52.9	52.6	55.2	52.4	55.2	57.7	62.8
Цени на неенергийни стоки	9.4	24.8	14.2	7.8	5.4	6.9	3.5	-0.1

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

1) ХИПЦ-инфлацията през ноември 2007 г. отразява моментната оценка на Евростат.

ХИПЦ-ИНФЛАЦИЯТА ДО ОКТОМВРИ 2007 г.

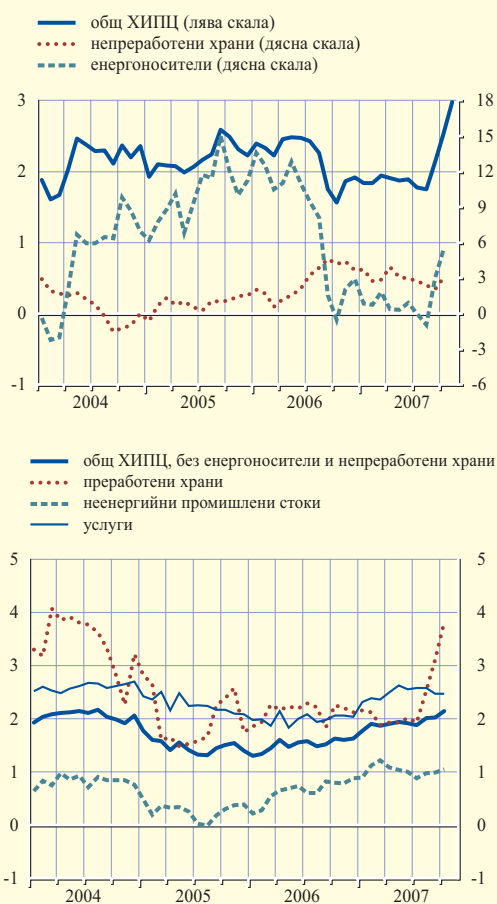
Според оценките скокът на общата ХИПЦ-инфлация през ноември представлява третото последователно рязко нарастване, довело годишните темпове на инфлация до исторически високи нива, със среден темп на нарастване от 1.9% през първите три тримесечия на 2007 г. (графика 38). Тези нараствания се обуславят от неотдавнашните силни повишения на цените на енергоносителите и хранителните продукти, както и от очакваното влияние на спада в енергийните цени преди година за повишаване на годишната инфлация.

През октомври 2007 г. общата ХИПЦ-инфлация се повиши силно до 2.6%, от 2.1% през септември, задвижвана от динамиката на цените на енергоносителите и хранителните продукти. Доста големият принос на енергийния компонент отчасти се дължи на месечното повишение, отразяващо прехвърлянето по веригата на неотдавнашното нарастване на петролните цени на международните пазари, но е обусловен и от базовия ефект от спада на енергийните цени през същия месец на миналата година. Годишното процентно изменение при цените на непреработените храни също бележи сериозно повишаване през октомври, най-вече в резултат от колебливото поведение на цените на зеленчуците.

През същия период годишното процентно изменение на ХИПЦ без непреработените храни и енергоносителите бавно нараства – от 2.0% през септември на 2.1% през октомври, спрямо 1.9% през първата половина на годината. Повишаването през октомври се дължи почти изцяло на допълнителното значително повишение в годишното процентно изменение на цените на преработените храни, предимно млечни и зърнени продукти. То може да бъде обяснено със световния натиск върху цените на селскостопанските основни стоки, както е разгледано по-подробно в каре 4 *Цени на храните в еврозоната: последни тенденции и прогноза*. Измежду другите компоненти на ХИПЦ без непреработените храни и енергията годишното процентно изменение на цените на неенергийните промишлени стоки се повишава незначително, до 1.1% през октомври, докато при услугите остава без промяна, на ниво от 2.5%. Двата по-малко колебливи компонента на ХИПЦ показват по-умерена динамика през последния шестмесечен период до октомври 2007 г., но постепенно надминават средното си ниво за 2006 г. отчасти вследствие силното повишение на ДДС в Германия през януари.

Графика 38 ХИПЦ-инфлация: разбивка по основни компоненти

(годишно процентно изменение; месечни данни)



Източник: Евростат.

ЦЕНИ НА ХРАНИТЕ В ЕВРОЗОНАТА: ПОСЛЕДНИ ТЕНДЕНЦИИ И ПРОГНОЗА

През последните месеци цените на някои селскостопански суровини, като зърнени и маслодайни култури, се повишиха значително на световните пазари¹. Това покачване е отчасти отражение на временни фактори, влияещи върху световното предлагане на тези суровини, като неблагоприятните климатични условия в някои от водещите страни – износители на селскостопански стоки. Поскъпването на международните цени на храните бе подпомогнато и от силно нарасналото световно търсене на храни в резултат от промени в модела на потребление на храни в много от развиващите се страни и от появата на нови източници на търсене на някои селскостопански суровини, предназначени например за производството на биогорива. И тъй като последните тенденции имат структурен характер, вероятно в бъдеще те ще влияят дълготрайно за повишаване на световните продоволствени цени.

Поскъпването на храните в световен мащаб вече има за последица значително нарастване цените на храните в еврозоната на ниво както на производител, така и на потребител. Цените на производител при хранителните продукти и напитки нарастват със 7.5% годишно за октомври при среден прираст от 2.2% за 2006 г. На ниво потребител годишният темп на изменение на ХИПЦ на преработените храни, без тютюневите изделия, нараства до 4.0% през октомври при 1.6% за 2006 г. (таблица А). За разлика от тях цените на непреработените храни, които традиционно са по-силно колебливи, изглежда до момента се влияят по-слабо от скорошната динамика на световните цени на продоволствените стоки.

¹ За повече информация виж карето *Неотдавнашни промени в продоволствените цени на световните пазари и в еврозоната* в септемврийския брой на *Месечния бюлетин* на ЕЦБ за 2007 г.

Таблица А Компоненти на непреработените и преработените храни в състава на ХИПЦ на еврозоната

(годишно процентно изменение, ако не е посочено друго)

	Тегло в ХИПЦ (%)									
		2007	2004	2005	2006	2007				
						май	юни	юли	авг.	септ.
Храни	19.6	2.3	1.6	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3	2.5	2.7
Непреработени храни	7.6	0.6	0.8	2.8	3.1	3.0	2.8	2.4	2.1	3.1
Месо	3.8	1.5	1.3	2.4	2.9	2.5	2.1	2.1	2.2	2.7
Риба	1.2	0.8	1.6	3.7	3.0	2.4	2.8	2.4	2.1	2.2
Плодове	1.2	0.7	-0.5	1.0	2.2	5.6	3.3	4.2	4.6	5.1
Зеленчуци	1.5	-1.7	0.1	4.3	4.0	2.2	3.9	1.8	-0.3	3.3
Преработени храни без тютюн	9.4	1.3	0.5	1.6	1.1	1.3	1.3	1.8	2.6	4.0
Зърнени храни	2.5	2.2	0.8	1.4	2.4	2.4	2.5	2.8	3.8	5.4
Мляко, сирене и яйца	2.1	0.8	-0.1	0.6	0.7	1.1	1.3	2.2	3.9	7.6
Растителни и животински мазнини	0.6	3.9	2.2	9.9	-5.1	-5.4	-5.2	-1.2	0.0	1.2
Захар, конфитюри, мед, шоколад и сладкарски изделия	1.0	1.6	0.0	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9	1.1	1.5
Хранителни продукти некласифицирани другаде	0.4	0.5	0.0	0.9	0.5	0.7	0.6	0.6	0.5	0.7
Тютюневи изделия	2.5	12.2	7.8	3.9	4.9	4.8	4.3	5.2	5.2	3.1

Източници: Евростат и изчисления на ЕЦБ.

Забележка: Преработените храни включват и минерална вода, безалкохолни напитки, плодови и зеленчукови сокове, алкохол, вино и бира, които не са включени в тази таблица.

Таблица Б Преработени храни в ХИПЦ без тютюневите изделия в държавите от еврозоната

(годишно процентно изменение)	2004	2005	2006	2007	
				май	окт.
Белгия	1.6	2.0	1.9	3.2	5.0
Германия	0.3	0.2	1.0	1.6	5.2
Ирландия	0.5	0.0	0.2	0.1	3.7
Гърция	4.7	3.2	4.7	0.9	3.7
Испания	3.9	2.8	4.4	0.9	6.8
Франция	1.3	-0.6	0.7	0.1	1.3
Италия	2.2	0.6	1.9	1.8	3.5
Люксембург	2.0	1.7	1.8	1.8	4.0
Нидерландия	-3.7	-1.8	0.2	0.3	2.8
Австрия	2.3	0.8	1.5	2.5	6.5
Португалия	2.4	-0.8	1.7	0.5	3.8
Словения	0.8	-1.3	1.4	2.6	11.2
Финландия	-4.0	-0.8	0.9	0.5	1.1
Еврозона	1.3	0.5	1.6	1.1	4.0

Източници: Евростат и изчисления на ЕЦБ.

Отражението на световните цени на храните върху потребителските цени в еврозоната се вижда и от подробна разбивка на цените по продукти и категории. Така например в рамките на ХИПЦ-компонента на преработените храни цените на хляба и на зърнените храни, а също и на млякото, сиренето и яйцата се повишават през октомври особено рязко (таблица А). Те съставляват общо около половината от компонента преработени хранителни стоки, общо (без тютюневите изделия). По непотвърдени данни последните повишения на цените на млечните продукти може да отразяват и специфичното формиране на цените на млякото в някои европейски страни в допълнение към скока на цените на световните пазари за фураж и други цени на производствените фактори.

Макар че цените на храните на ниво производител и потребител за последните месеци са се увеличили във всички страни от еврозоната, степента, в която шокът от поскъпването на международните цени на храните се е прехвърлил върху отделни страни от еврозоната, варира значително. Така например годишният темп на прираст на ХИПЦ на преработените хранителни стоки, без тютюневите изделия, за октомври в Словения е малко над 11% – най-високият в еврозоната. През същия месец в Австрия, Белгия, Германия и Испания също се наблюдават резки увеличения на годишните цени на този компонент – между 5% и 7% (таблица Б). За разлика от тях инфлацията в цените на преработените храни без тютюневите изделия във Франция и Финландия е значително под средната за еврозоната.

Няколко са факторите, обуславящи разликите в динамиката на продоволствените цени по страни. Пазарите за търговия на дребно с хранителни стоки са традиционно сегментирани в отделните страни. В това отношение различията в пазарната структура и в конкурентните условия в секторите *търговия на дребно* и *пласмент* са най-вероятното обяснение за различната реакция на размера на печалбата на търговците на дребно в отделните страни към общия външен шок, а оттам – и за по-голямата част от наблюдаваните различия в инфлацията на потребителските цени на храните в отделните държави. В страните, в които цените на храните поскъпват сравнително слабо при силна конкуренция между търговците на дребно, размерът на печалбата вероятно действа като буфер срещу рязкото повишаване на международните цени на продоволствените стоки. Освен това е възможно, ако общите икономически условия в дадена страна се възприемат като неблагоприятни, търговците на дребно да не са склонни да повишат в пълна степен цените на хранителните

Графика А Цени на фуражите и месото в еврозоната

(годишно процентно изменение)



Източник: Евростат.

Графика Б Таван на ценовите очаквания и цени на производител на храни и напитки

(процентно салдо; годишно процентно изменение)



Източници: Проучване на бизнеса и потребителите на ЕК и Евростат.

продукти. Освен това фиксираните периоди за договаряне на цените между доставчици и търговци на дребно също допълнително забавят прехвърлянето на ефекта от покачването на цените в някои държави. И обратно, в държави, в които цените на храните са нараснали по-осезателно, за търговците на дребно размерът на печалбата изглежда не изиграва ролята си на буфер. В някои случаи това може да се дължи на факта, че търговците на дребно на хранителни стоки работят в среда на малък размер на печалбата. При тези условия шоковете от цената на факторите на производството обикновено се пренасят върху потребителите по-бързо. В някои други страни при засилена икономическа активност недостатъчната конкуренция в отделни сегменти на пазарите на храни вероятно също спомага за бързото, а в някои случаи и по-рязко прехвърляне на ценовото бреме върху потребителите.

В много близка перспектива ХИПЦ-инфлацията на продоволствените стоки може леко да се повиши, когато миналите увеличения на цените на производител се прехвърлят върху цените на дребно. Предварителните данни за ноември доказват това. При липса на нови шокове върху цените на продоволствените стоки ХИПЦ-инфлацията на продоволствените цени следва последователно да спада до равнища, близки до исторически средната ѝ стойност. Подобна прогноза съответства на информацията от фючърните договори на световните пазари на свързани с храните суровини. Балансът на рисковете бележи покачването му. Цените на месото, които представляват 50% от компонента на непреработените храни и чийто растеж за момента е сравнително приглушен, биха могли да се повлияят от неотдашното поскъпване на цените на производител на фуражите (графика А). Нещо повече, неотдашният скок на очакванията за продажните цени на производителите на храни, напитки и тютюневи изделия във връзка с продажните цени, отчетен при проучванията на бизнеса от страна на Европейската комисия, показва признаци за засилващ се натиск на продоволствените цени в близко бъдеще (графика Б).

По-дългосрочно погледнато, перспективата както по отношение на световните, така и на местните продоволствени цени остава твърде несигурна. Макар че предлагането на селскостопански продукти би трябвало в крайна сметка да отговори на нарасналото търсене, периодът на догонване може да се окаже по-продължителен от предвижданията. Нещо повече, динамиката при продоволствените цени зависи от редица трудни за прогнозиране фактори, в това число и технологичния напредък и евентуални промени в енергийната политика. Следователно, изглежда се засилват и рисковете в средносрочна перспектива.

На фона на чувствителното повишаване на международните цени на хранителните стоки изглежда полезно да се направи преглед на влиянието на общата селскостопанска политика на Европейския съюз и да се анализира дали по-нататъшната либерализация и реформи на селскостопанските пазари на ЕС биха били от полза за европейския потребител по отношение понижаването на цените (каре 5 предоставя материал за тази дискусия).

Каре 5

ОБЩАТА СЕЛСКОСТОПАНСКА ПОЛИТИКА НА ЕС НА ФОНА НА СВЕТОВНОТО УВЕЛИЧЕНИЕ НА ПРОДОВОЛСТВЕНИТЕ ЦЕНИ

През 2007 г. продоволствените цени нарастват чувствително. Това е в резултат от редица фактори, като например повишението на цените на енергоносителите и торовете, неблагоприятните климатични условия в някои региони, по-голямото търсене на биогорива и като цяло по-силното търсене на зърнени култури в страни с възникващи пазари (виж тук каре 4). Поскъпването на продоволствието повдига и въпроси относно въздействието на общата селскостопанска политика (ОСП) на ЕС върху продоволствените цени. Карето предлага някои пояснения по тези въпроси.

ОСП на ЕС се базира на чл. 33 от Договора за създаване на Европейската общност. Нейни цели са: 1) увеличаване производителността на селскостопанското производство; 2) осигуряване на добър стандарт на живот за селскостопанската общност; 3) стабилизиране на пазарите; 4) гарантиране на предлагането; и 5) осигуряване за потребителите на доставки на „разумни цени“. ОСП включва също и политики и мерки за развитие на селските райони и за подобряване на околната среда. През 1980 г. ОСП поглъщаше 69% от общия бюджет на ЕС, като през 2003 г. делът ѝ спадна до 50%, а в момента възлиза на 43%. Очаква се до 2013 г. този дял да бъде 36%.

Първоначално ОСП поддържаше доходите на селските стопани от ЕС посредством облагане на вноса, субсидии за износа и гарантирани цени за продукти, чиито цени в противен случай биха били на доста по-ниски равнища на световния пазар. През 80-те години на XX век тези мерки доведоха до големи бюджетни разходи и свръхпредлагане на селскостопански продукти. Тогава ЕС въведе разнообразни мерки за ограничаване на разходите и продукцията, като например определяне през 1984 г. на квоти за млякото, налагане на ограничения върху засаждането на лозя, установяване на лимити по отношение на националната помощ за различни продукти и приемане на програма за *заделяне* на селскостопанска земя (виж по-долу).

През 2003 г. ОСП беше изцяло реформирана, за да отговори на изискванията на споразуменията за либерализиране на международната търговия (като например кръга преговори от Доха), да облекчи натиска върху бюджета на ЕС и да направи селското стопанство в ЕС по-благоприятно за околната страна и по-конкурентоспособно. Реформата доведе до значително намаляване на гарантираните цени и до въвеждането на „единно заплащане на селскостопанската продукция“, което замени много от предишните начини на заплащане, които бяха обвързани с продукцията, и насочи средствата към фермерите. По-голямата част от разходите, свързани с ОСП, се считат за помощ за фермерите и не са свързани с продукцията.

Освен облагането на вноса и износните квоти ОСП наложи две важни преки ограничения при доставките: режими на продуктови квоти и задължения за заделяне на земя. Продуктови квоти се определят за някои продукти (например мляко и захар) и водят до санкции като свръхоблагане на млякото при превишаването им. Фермерите са задължени и да заделят (т.е. да оставят необработена) определен дял от селскостопанската земя. Процентът на задължително заделената земя варира през различните селскостопански години¹. В близко бъдеще се очаква това задължение да бъде премахнато и Европейската комисия поддържа също становището за постепенно ликвидиране на квотите за млякото с цел намаляване деформациите на пазара по отношение на предлагането при ОСП².

Като се има предвид същественото намаляване на гарантираните цени в резултат от проведената през 2003 г. реформа³ и нарастването на цените на световните пазари⁴, инструментът на експортните субсидии почти не се използва.

Реформата от 2003 г. успя да ограничи деформациите на селскостопанските пазари, например посредством намаляването на цената за намеса на пазара (*интервенционна цена*) за някои селскостопански продукти (като масло, обезмаслено сухо мляко и ориз). Разграничаването⁵ в заплащането на селскостопанската продукция, залегнало в реформираната ОСП, доведе до по-малък брой инструменти, които влияят върху предлагането. Независимо от проведената през 2003 г. реформа обаче отделните политики на ОСП продължават да оказват деформиращо въздействие и водят до несъответствия между цените на ЕС и международните цени на редица селскостопански продукти (като мляко, говеждо месо и захар). Ефектът от по-високите продоволствени цени е регресивен, защото по-бедните домакинства изразходват по-голям дял от доходите си за храна. Някои субсидии все още се обвързват с продукцията или с поземления район и така облагодетелстват по-едрите стопанства⁶. Комисията признава тази деформация и неотдавна предложи по-големи различия при заплащането, както и оръзване на плащанията за по-големите стопанства. Като цяло прекалено стриктното провеждане на ОСП може да „окове“ ресурсите в даден нископродуктивен сектор и така да попречи на приспособимостта на икономиката на ЕС. По-силна пазарна насоченост при разпределянето на ресурсите към

1 През юли 2007 г. Европейската комисия взе решение да установи на 0% задължителния дял *заделена* земя, предназначена за засяване през есента на 2007 г. и през пролетта на 2008 г. в отговор на все по-голямото затягане на положението на пазара на зърно.

2 За повече подробности виж *Preparing for the 'Health Check' of the CAP reform, Communication from the Commission to the Council and the European Parliament, Brussels, November 2007*.

3 Преди реформата от 2003 г. гарантираните цени бяха интервенционни цени, които насочваха динамиката на пазарните цени. След реформата гарантираните цени се превърнаха в „защитни“ цени, подобни на цените в Закона за фермите (*Farm Bill*) в САЩ.

4 Виж картата *Неотдавнашни промени в продоволствените цени на световните пазари и в еврозоната* в Месечния бюлетин на ЕЦБ, септември 2007 г.

5 Диференцирането е равно на процентния дял от селскостопанска помощ, която ЕС предоставя на фермерите; тя не е свързана по никакъв начин с действителната селскостопанска продукция или с използването на земя.

6 OECD, *Economic Survey of the European Union, Paris, 2007*.

продоволствения пазар трябва по принцип да благоприятства високоефективните и иновативни селски стопани и по този начин да гарантира ефективното разпределение на ресурсите.

На фона на скока в международните продоволствени цени са особено важни продължаването на либерализацията и реформирането на селскостопанските пазари на ЕС. Реформите ще съдействат за по-висока пазарна ефективност и ще облагодетелстват европейските потребители посредством установяването на по-ниски цени. За да се даде възможност на потребителите да се възползват от по-ниските цени на производител в селското стопанство, е необходимо да се насърчи конкуренцията и в други сектори, свързани с допълнителната обработка на селскостопанската продукция (преработка, търговия на дребно и кетъринг), и спазване разпоредбите на Общия пазар. Успешното приключване на кръга преговори от Доха, свързани с международната търговия, също ще спомогне за по-доброто функциониране на световната търговия като цяло и на европейските и световните продоволствени пазари в частност.

3.2 ЦЕНИ НА ПРОИЗВОДИТЕЛ В ПРОМИШЛЕННОСТТА

След период на постепенно понижаване от средата на 2006 г. годишното процентно изменение общо на цените на производител в промишлеността (без строителството) отбелязва силно повишение през последните два месеца, обусловено от неотдавнашното повишаване на цените на петрола и хранителните стоки. То отбелязва 3.3% скок през октомври, от 2.7% през септември и 1.8% през август (графика 39). Както и през предходния месец, това изменение е в голяма степен резултат от рязкото покачване на енергийните цени на производител, отразяващо много силното повишаване на месечна основа, и в по-малка степен базовия ефект. Без енергетиката и строителството годишната инфлация на цените на производител през октомври остава без изменение на високото си ниво от 3.1%. Това обаче скрива взаимодействиещите си изменения в отделните ѝ компоненти. Както и през предходния месец, краткосрочната динамика на цените на производител при междинните и инвестиционните стоки остава умерена, отчасти като отражение на благоприятния ефект от поскъпването на еврото. И обратно, годишното процентно изменение на цените на производител общо при потребителските стоки продължава неотдавнашната си тенденция на покачване, породена от допълнително значително повишение на цените на производител на хранителните потребителски стоки. То достигна високото ниво от 3.3% през октомври, в сравнение с темпове на растеж от около 1.5% в края на годината. Като изключим цените на тютюна и храните обаче, годишното процентно изменение на цените на производител при потребителските стоки остава около 1.3% през цялата година, което продължава да подсказва уравновесяване на натиска на петролните цени върху ХИПЦ-цените на неенергийните промишлени стоки. В потвърждение на оценката от предходния месец октомврийските данни за цените на производител в промишлеността продължават да показват повишен ценови натиск по производствената верига. По-конкретно, може да се очаква по-нататъшното засилване на натиска от страна на хранително-вкусовата промишленост да окаже влияние върху търговията на дребно.

Най-новата информация относно ценообразуването на ниво фирма от индекса на мениджърите по продажбите (ИМП) на *NTC Economics* (графика 40) потвърждава, че съществува нарастващ натиск на цените на производствените фактори както в преработващата промишленост, така

Графика 39 Разбивка на цените на производител в промишлеността

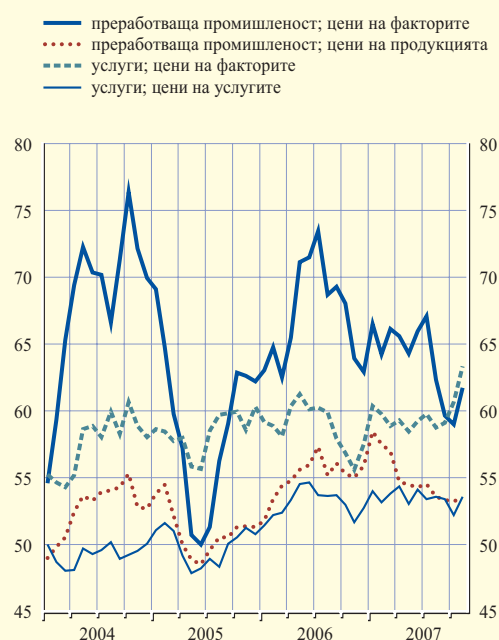
(годишно процентно изменение; месечни данни)



Източници: Евростат и изчисления на ЕЦБ.

Графика 40 Проучвания на цените на производител на производствените фактори и на промишленото производство

(индекси на дифузия; месечни данни)



Източник: NTC Economics.

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

и в сектора на услугите. След период на спад от юли насам вследствие на по-ниските цени на търговските стоки и движението на обменния курс показателят на разходите за фактори на производството (различни от заплати) в преработващата промишленост се върна на по-високи нива през ноември. Това се дължи на отчетеното рязко покачване на цените на суровините, доколкото по-високите цени на петрола и храните бяха само частично компенсирани от по-ниските цени на металите. Индексът на цените на факторите на производство в сектора на услугите се повишава за трети пореден месец, задвижван от високите петролни цени, повишаващите се заплати и нарастващата цена на кредита. Показателите за цените на производител и за двата сектора обаче показват относително умерена динамика през последните няколко месеца и само незначително покачване през ноември. Това показва, че прехвърлянето на по-високите цени на факторите на производство върху потребителите, особено в сферата на услугите, досега е било ограничено, вероятно в резултат на силна конкуренция. Въпреки това всички показатели от проучването, свързани с цените, остават на исторически малко по-високи нива.

3.3 ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РАЗХОДИ ЗА ТРУД

Въз основа на наличните данни до третото тримесечие на 2007 г. според показателите за разходите за труд динамиката на заплатите в еврозоната продължава да бъде умерена (таблица 7).

Таблица 7 Показатели за разходите за труд

(годишно процентно изменение, ако не е посочено друго)

	2005	2006	2006 3 тр.	2006 4 тр.	2007 1 тр.	2007 2 тр.	2007 3 тр.
Договорени заплати	2.1	2.3	2.1	2.5	2.0	2.3	2.2
Общо почасови разходи за труд	2.7	2.6	2.6	2.4	2.3	2.5	.
Компенсация на наето лице	1.8	2.2	2.4	1.8	2.1	1.8	.
Допълнителни показатели:							
Производителност на труда	0.7	1.4	1.2	1.7	1.4	0.8	.
Разходи за труд на единица продукция	1.0	0.8	1.1	0.1	0.8	1.17	.

Източници: Евростат, национални данни и изчисления на ЕЦБ.

Договорените заплати в еврозоната нарастват с 2.2% на годишна база през третото тримесечие на 2007 г., което е малко под повишението, отчетено през второто тримесечие, и средното повишение, наблюдавано през 2006 г. (графика 41).

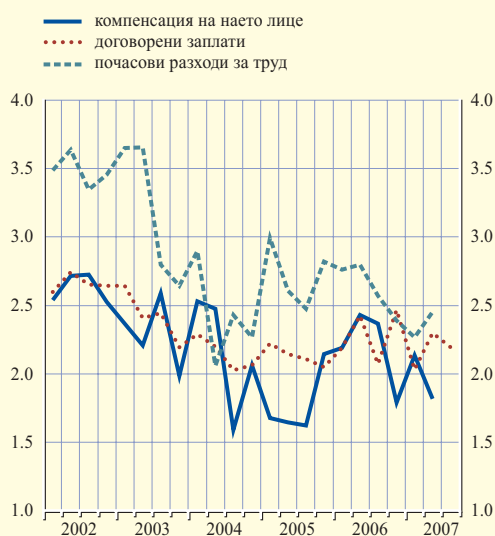
Инфлационният натиск от страна на разходите за труд в течение на 2007 г. изглежда умерен, въпреки че тази преценка трябва да бъде потвърдена и от други показатели за разходите за труд, които все още не са публикувани за третото тримесечие. Въз основа на наличните данни за първата половина на 2007 г. и като се разгледа ефектът от специфичните изменения във всяка отделна държава, годишните темпове на нарастване на всички показатели за разходи за труд са останали близо или под средната им стойност за предходната година. Въпреки че годишният темп на растеж на компенсацията на наето лице е доста овладян, спадът в нарастването на производителността през същия период предполага повишаване на годишния темп на прираст на разходите за труд на единица продукция през второто тримесечие, макар и той да остава умерен по исторически стандарти.

Ако разгледаме измененията по сектори, извън по-колебливия модел на месечната динамика средно за първата половина на 2007 г. нарастването на компенсацията на наето лице в промишления сектор остава като цяло в унисон с промените, наблюдавани през последните няколко години, докато в сектора на услугите тя отбелязва известен спад (графика 42).

В перспектива информацията от последните договаряния на заплатите в някои държави показва повишаване на натиска за заплатите от 2008 г. нататък. Налице са признаци за особено силен натиск върху заплатите в публичния сектор. Динамиката на заплатите в публичния сектор е важна не само поради ефекта ѝ върху фискалните салда, но също и поради това, че може да се пренесе и върху заплатите в частния сектор.

Графика 41 Избрани показатели за разходите за труд

(годишно процентно изменение; тримесечни данни)



Източници: Евростат, национални данни и изчисления на ЕЦБ.

Графика 42 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.

3.4 ПЕРСПЕКТИВИ ЗА ИНФЛАЦИЯТА

Очаква се общите цени на енергоносителите и храните да поддържат водещата ХИПЦ-инфлация значително над 2% през идващите месеци. Годишният процент на ХИПЦ-инфлация се очаква постепенно да достигне умерени нива в течение на следващата година, ако приемем, че натискът от страна на енергийните и продоволствените цени се успокои, както се предвижда понастоящем от бъдещите пазари на тези стоки. Според последните макроикономически прогнози на експерти на Евросистемата годишната ХИПЦ-инфлация се очаква да бъде между 2.0% и 3.0% през 2008 г. и между 1.2% и 2.4% през 2009 г. За повече информация, вижте раздела, озаглавен *Макроикономически прогнози на експерти на Евросистемата за еврозоната*.

По потвърдени данни рисковете, свързани с тази перспектива, се увеличават. Те включват възможността за повишаване на цените на петрола и селскостопанските стоки, както и неочаквани повишения на административно определяните цени и косвените данъци. Нещо повече – предвид ненатовареността на производствените мощности, благоприятната инерция на растеж на реалния БВП, наблюдавана през последните няколко тримесечия, и положителните сигнали от пазара на труда, динамиката на заплатите може да бъде по-активна от очакваното. Освен това достигането до пикови стойности на водещата инфлация в много държави вследствие повишаването на цените на петрола и храните може да доведе до влошаване на инфлационните очаквания през следващите месеци. Това може да засили риска от повишаване на инфлацията вследствие на вторични макроикономически ефекти, тъй като е възможно да доведе до искания за по-високи заплати при пазар на труда, характеризиращ се с голямо търсене на работна сила, както и до по-голямо прехвърляне върху потребителите на нарастващите разходи за факторите на производство, особено в пазарни сегменти с по-ниска конкуренция и по-висока ценообразуваща способност. Каре 6 обсъжда значението на стриктното наблюдение за стабилизирането на дългосрочните инфлационни очаквания.

Карте 6

ИЗМЕРИТЕЛИ НА ДЪЛГОСРОЧНИТЕ ИНФЛАЦИОННИ ОЧАКВАНИЯ, ВКЛЮЧЕНИ В ПРОУЧВАНИЯТА НА ЕКСПЕРТИ ПО ИКОНОМИЧЕСКО ПРОГНОЗИРАНЕ ОТ ЕЦБ (SPF): ПОДРОБЕН АНАЛИЗ НА ПОСЛЕДНИТЕ ТЕНДЕНЦИИ

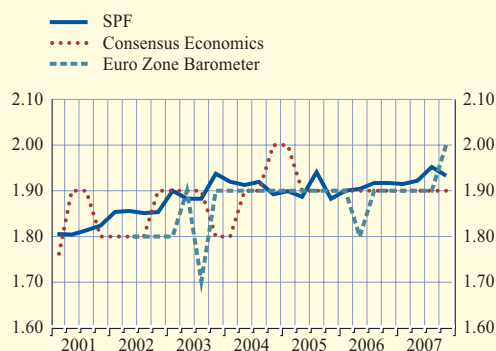
Неотдавнашните промени в икономическото развитие и най-вече растящите цени на петрола и продоволствието показват нуждата от внимателно проследяване на стабилизирането на дългосрочните инфлационни очаквания. В това каре задълбочено се анализират данните за дългосрочните инфлационни очаквания, включени в проучванията на експерти по икономическо прогнозиране от ЕЦБ, като вниманието е насочено към същността и при съпоставките се има предвид индивидуалният мащаб и профил на експертите.

Обобщени показатели за дългосрочните инфлационни очаквания

Като цяло според проучването на експерти по икономическо прогнозиране от ЕЦБ обобщените дългосрочни инфлационни очаквания се колебаят около 1.9% от началото на 2003 г. Те достигат върхова стойност от 1.94% през четвъртото тримесечие на 2003 г. и през второто тримесечие на 2005 г. От началото на 2006 г. се забелязва леко повишение, като през третото тримесечие на 2007 г. отново е отчетена върхова стойност от 1.95%. През миналия месец обаче според резултатите от последния кръг на проучването (за четвъртото тримесечие на 2007 г.) обобщените дългосрочни (т.е. 5 години напред) инфлационни очаквания леко спадат до 1.93%. Следователно, ако се използва един десетичен знак, това леко понижение ще доведе до промяна от 2.0% на 1.9% (равнището, на което се задържат дългосрочните инфлационни очаквания според няколко последователни кръга на проучването). Тези агрегирани резултати в общи линии съвпадат с данните за дългосрочните инфлационни очаквания в еврозоната, получени при други подобни проучвания: *Consensus Economics* и *Euro Zone Barometer* (графика А).

Графика А Дългосрочни инфлационни очаквания от проучванията на експертите

(годишно процентно изменение)



Източници: ЕЦБ, *Consensus Economics* и *Euro Zone Barometer*.

Забележка: Последната прогноза се отнася за 2012 г. в SPF за четвъртото тримесечие на 2007 г., 2013–2017 г. през октомври 2007 г., издание на *Consensus Economics* и 2011 г. през същия месец, издание на *Euro Zone Barometer*.

Трябва обаче да се отбележи, че макар и при двете проучвания да се вземат предвид дългосрочните инфлационни очаквания на експерти по икономическо прогнозиране или на икономисти, между тях съществуват разлики, например по отношение на референтния период за дългосрочните очаквания. При проучването на експерти по икономическо прогнозиране от ЕЦБ се срещат най-много отговори на въпроса за дългосрочните инфлационни очаквания – средно около 45. Друга тяхна характерна особеност е, че си служат и с точково оценяване, и с вероятностно разпределение, съдържащо се в отговорите на анкетираните. И накрая едно от потенциалните полезни качества на провежданите от експерти на ЕЦБ проучвания е, че данните за индивидуалните очаквания на участниците в анкетите (които са анонимни) могат да се ползват свободно.

Разглеждане на информационното съдържание на съпоставяните дългосрочни инфлационни очаквания¹

Възможно е тенденциите в обобщените очаквания да прикрият промените в профилното разпределение на точковите оценки. При разглеждане на индивидуалните отговори в последните два кръга на *SPF* се вижда, че процентът на анкетираните, чиято точкова оценка е 2.0%, леко се е повишил (графика Б). В последния кръг от изследването почти половината от анкетираните са дали оценка 2.0%. Само при двама от тях обаче дългосрочните инфлационни очаквания са оценени на 2.1% или повече.

В дългосрочен план различните измерители на основните тенденции сочат сравнително устойчиви инфлационни очаквания в резултат от прегледа и поясняването на стратегията на паричната политика на ЕЦБ (през второто тримесечие на 2003 г.), когато ЕЦБ обявява ценовата стабилност като състояние, при което инфлацията е не само „под“ но и „близо до“ 2%. От средата на 2006 г. дългосрочните инфлационни очаквания се движат в интервала 1.9–2.0% (графика В). Горният квантил на точковите оценки за дългосрочната инфлация според *SPF* остава непроменен и възлиза на 2.0%, т.е. най-малко в 25% от прогнозите винаги се очаква дългосрочната инфлация да бъде равна или по-голяма от 2.0%. Долният квантил нараства равномерно до първото тримесечие на 2003 г. и се задържа на 1.8% от второто тримесечие на 2003 г. до второто тримесечие на 2006 г. От третото тримесечие на 2006 г. той се стеснява до 1.9%, показвайки, че най-малко 50% от експертите очакват дългосрочната инфлация да бъде между 1.9% и 2.0%. Медианата на дългосрочните инфлационни очаквания остава стабилна от първото тримесечие на 2004 г. до третото тримесечие на 2007 г., когато нараства на 2.0%, преди да слезе на 1.95% през четвъртото тримесечие, показвайки, че половината от точковите оценки в последния кръг от *SPF* са над 1.95%

Прегледът на ревизиите на дългосрочните инфлационни очаквания от първото тримесечие на 2001 г. насам сочи, че средно 24% от експертите са променили дългосрочните си

¹ За допълнителен анализ на *SPF*, извършен от ЕЦБ, виж Bowles et al., *The ECB Survey of Professional Forecasters (SPF): a review after eight years' experience*, ECB Occasional Paper No 59, април 2007 г.

Графика Б Разпределение на дългосрочните инфлационни очаквания сред анкетираните при *SPF*

(процент от анкетираните)



Източник: Изчисления на ЕЦБ.

Графика В Измерители на основните тенденции при дългосрочните инфлационни очаквания

(годишно процентно изменение)



Източник: Изчисления на ЕЦБ.

**Графика Г Ревизии на дългосрочните
инфлационни очаквания между два кръга на SPF**

(процент от анкетираните, дали точкова оценка)



Източник: Изчисления на ЕЦБ.

друг понякога може да се дължат по-скоро на промени в състава на участниците в панела, отколкото на промяна в действителните дългосрочни инфлационни очаквания на анкетиран, който е заявил своите очаквания на предишния кръг, или са комбинация на двата фактора.

Изводи и кръстосана проверка на информацията, извлечена от показатели за инфлационните очаквания, базирани на финансовите пазари

Въпреки че обобщените точкови оценки на дългосрочните инфлационни очаквания според *SPF* като цяло се запазват и възлизат на около 1.9%, наблюдават се промени по отношение и на профилното, и на вероятностното разпределение, които са в основата на тези очаквания. Делът на анкетираните, чиито дългосрочни инфлационни очаквания възлизат на 2%, се е увеличил, макар все още прогнозите на много малко участници в изследването да надхвърлят 2%. Нещо повече, както беше съобщено миналия месец, рисковете да се получи резултат над 2% също са се увеличили. В последния кръг от *SPF* вероятността за дългосрочна инфлация е под 2% (52%), т.е. почти толкова голяма, колкото вероятността да надхвърли 2% (48%).

Следователно промените в изследваните показатели за инфлационните очаквания наред с факта, че показателите за дългосрочните инфлационни очаквания, извлечени от финансови инструменти², са се увеличили чувствително от началото на 2007 г. (виж промените в петгодишния форуърден изравняващ темп на инфлация за 5 години напред (сезонно изгладен), представени тук в графика 22), показват, че е необходимо внимателно да се проследяват дългосрочните инфлационни очаквания.

2 Показателите за дългосрочните инфлационни очаквания, извлечени от финансови инструменти, не са чисти измерители на инфлационните очаквания, защото е възможно те да съдържат и премия за инфлационен риск и да бъдат повлияни от други пазарни фактори. За повече информация виж статията *Measures of inflation expectations in the euro area*, Месечен бюлетин на ЕЦБ, юли 2006.

инфлационни очаквания през някой от кръговете на изследванията (графика Г). При последния кръг 2/3 от анкетираните не са променили прогнозите си от предишния кръг, докато петима са понижили, а двама души са повишили точковите си оценки. Десет от участниците в последния кръг са пропуснали предишния и за тях отговорите не се считат за ревизии. Средно 18% от анкетираните в даден кръг на изследването не са участвали в някой от предишните му кръгове; ето защо при анализа на обобщените резултати за дългосрочните инфлационни очаквания е важно да се имат предвид промените в състава на участниците в панела при всеки следващ кръг на изследването. Промените в средните точкови оценки на дългосрочните инфлационни очаквания при преминаване от един кръг в

4 ПРОИЗВОДСТВО, ТЪРСЕНЕ И ПАЗАР НА ТРУДА

Първата оценка на Евростат за растежа на реалния БВП през третото тримесечие на 2007 г. е 0.7%, което потвърждава предишната моментна оценка. Наличната информация в началото на четвъртото тримесечие показва известно забавяне на икономическата активност не само в сектора на промишлеността, но в по-малка степен и в сектора на услугите. В общ план основните икономически показатели на еврозоната остават стабилни, доходността запазва нивото си, нарастването на заетостта е значително, а безработицата спада до равнища, каквито не са наблюдавани през последните 25 години. Макро-икономическите прогнози за еврозоната на експерти на Евросистемата от декември 2007 г. предвиждат средногодишен растеж на реалния БВП между 2.4% и 2.8% през 2007 г., 1.5% и 2.5% през 2008 г. и между 1.6% и 2.6% през 2009 г. В сравнение с прогнозите на експерти от ЕЦБ през септември предвиденият размер на растежа на реалния БВП за 2008 г. е малко по-нисък, докато за 2007 г. той е по-висок от предвидения през септември. Най-новите прогнози на международни организации до голяма степен потвърждават тази перспектива. Рисковете пред перспективата за икономическия растеж намаляват. Те произтичат главно от възможността за увеличаване влиянието на продължаващата преоценка на риска на финансовите пазари върху условията на финансиране и доверието и върху икономическия растеж в света и в еврозоната, от възможно по-нататъшно увеличаване на цените на петрола и на основни стоки, както и от опасения за засилване на протекционизма и за евентуални неочаквани икономически тенденции, породени от дисбаланси в глобален мащаб

4.1 ДИНАМИКА НА ПРОИЗВОДСТВОТО И ТЪРСЕНЕТО

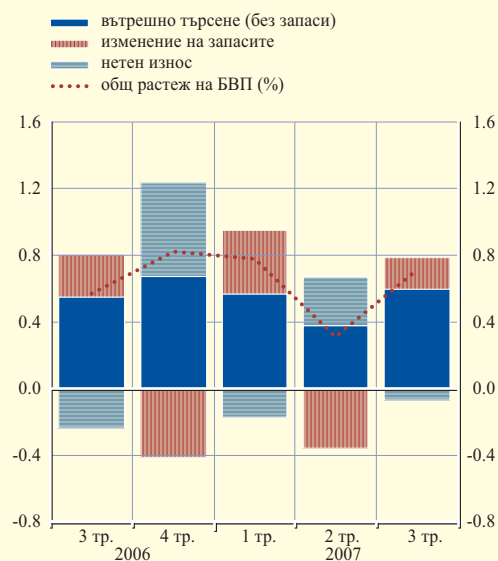
КОМПОНЕНТИ НА РЕАЛНИЯ БВП И НА РАЗХОДИТЕ

Най-новата информация потвърждава оценката, представена в предишните броеве на *Месечния бюлетин*. След като през 2006 г. надхвърли потенциалното си равнище, през първите три тримесечия на 2007 г. икономическата активност се развива в съответствие с потенциалния си темп. Тъй като икономиката е в по-зряла фаза на цикъла си, растежът на реалния БВП би трябвало да разчита най-вече на приноса на потреблението и по-малко на този на инвестициите.

Според първата оценка на Евростат от данните на националните сметки растежът на реалния БВП е 0.7% през третото тримесечие спрямо 0.3% през предходното тримесечие (графика 43). Частното потребление нараства с 0.5%, което потвърждава позитивните показатели, наблюдавани преди това. Инвестициите възстановиха динамиката си и застанаха стабилно на 0.9% на тримесечна база в потвърждение на версията, че спадът, наблюдаван през второто тримесечие, се дължи главно на конкретни фактори засягащи строи-

Графика 43 Реален растеж на БВП и принос по компоненти

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



Източници: Изчисления на Евростат и ЕЦБ.

телния сектор. Приносът на нетната търговия е малко негативен, но както вносите, така и износите нараснаха значително. Приносът на запасите е положителен.

Като цяло последната оценка от националните сметки сочи запазване на силния икономически растеж на еврозоната през първите три тримесечия на годината, макар да е по-нисък отколкото през 2006 г.

ПРОМИШЛЕНО ПРОИЗВОДСТВО И ПРОДУКЦИЯ ПО ОТРАСЛИ

Докато по-силният прираст в промишлеността е основен двигател на ускорението в растежа на БВП през 2006 г., през 2007 г. тази роля играе секторът на услугите. Въпреки това през третото тримесечие промишленият растеж се ускори след относителното забавяне, наблюдавано през второто тримесечие.

Според първата оценка на Евростат от данните на националните сметки приносът на отрасъл *Услуги* за общата добавена стойност на еврозоната през третото тримесечие на 2007 г. е 0.5 пр.п. в сравнение с 0.4 пр.п. за предходните три месеца. Промишленият сектор също допринася значително за прираста на добавената стойност през третото тримесечие – с 0.3 пр.п., докато в предходните три месеца приносът му е съвсем ограничен.

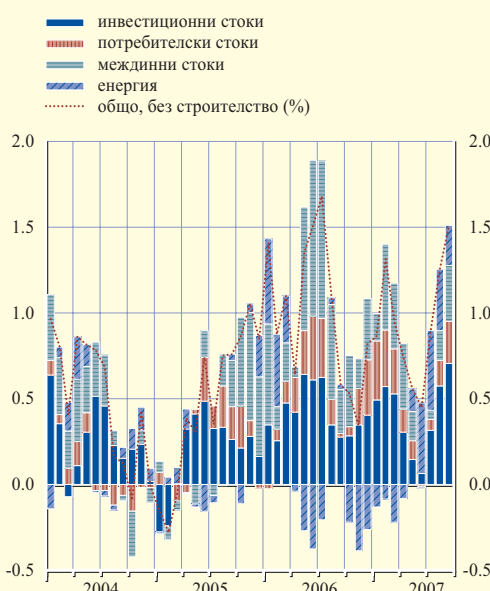
Последните данни за промишленото производство очертават същата картина (графика 44).

Промишленото производство (без строителството) се увеличава с 1.5% през третото тримесечие на 2007 г. след увеличение с 0.5% през второто тримесечие. Това високо тримесечно нарастване отразява големите увеличения във всички основни промишлени отрасли, и най-вече при капиталовите стоки и енергията. Новите промишлени поръчки (без тежкото транспортно оборудване) се увеличават с 1.1% през септември на тримесечна основа в сравнение с 1.8% през предходния месец, което показва, че в този отрасъл експанзията се забавя. В строителството продукцията се увеличава с 0.4% през трите месеца до ноември. Въпреки че това производство е извънредно динамично през 2006 г., подкрепено и от временното влияние на извънредни фактори, свързани с климатичните условия в началото на 2007 г., оттогава насам средното му нарастване е умерено.

Като цяло най-новите данни сочат, че приносът на промишленото производство за растежа на БВП през четвъртото тримесечие ще бъде вероятно по-малък в сравнение с този през третото тримесечие.

Графика 44 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.

Графика 45 Промислено производство, доверие на промишлеността и ИМП

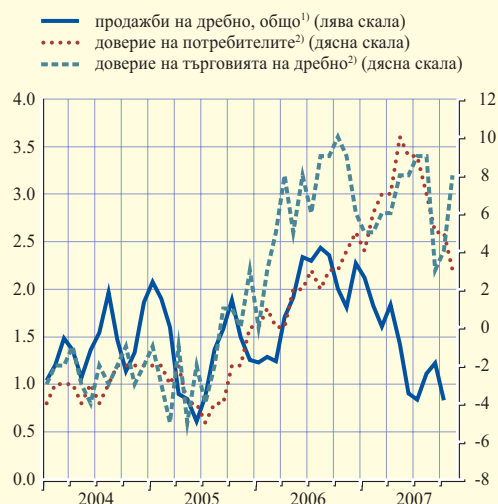
(месечни данни; сезонно изгладени)



Източници: Евростат, проучвания на бизнеса и потребителите на Европейската комисия и изчисления на ЕЦБ.
Забележка: Всички редове от данни се отнасят за преработващата промишленост.
1) Тримесечно процентно изменение.
2) Баланс на оценките; изменения спрямо предходното тримесечие.
3) ИМП; отклонения от стойност 50 на индекса.

Графика 46 Продажби на дребно, доверие на търговията на дребно и на сектор Домакинства

(месечни данни)



Източници: Евростат и проучвания на бизнеса и потребителите на Европейската комисия.
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.

ДАННИ ОТ ПРОУЧВАНЕТО НА ПРОМИШЛЕНОСТТА И УСЛУГИТЕ

От лятото на 2006 г. насам показателите от проучванията показват нормализиране на икономическата активност в еврозоната в сравнение с наблюдаваните преди това темпове на растеж над потенциалния. През последните 18 месеца данните от проучванията постоянно показват известно забавяне на прираста в промишлеността и значителното му ускоряване при услугите. И все пак данните от проучването, налични към ноември 2007 г., сочат, че през четвъртото тримесечие в сектора на услугите също се наблюдава известно нормализиране на икономическата активност.

Що се отнася до краткосрочната динамика, активността в промишлеността дава признаци на оживление след спада, наблюдаван през предходните два месеца, както според показателя на Европейската комисия за доверието на промишлеността, така и според индекса на мениджърите по продажбите (ИМП) за преработващата промишленост (графика 45). И все пак и двата показателя сочат, че средното ниво на промишлената активност през първите два месеца на четвъртото тримесечие е по-ниско от средното за предходното тримесечие. При все това ИМП за преработващата промишленост остава над теоретичния праг от 50, което сочи прираст, а стойността на показателя на Европейската комисия за доверието на промишлеността е значително над средното му историческо ниво.

Що се отнася до услугите, и показателят на Европейската комисия за доверието на услугите, и индексът ИМП за деловата активност отбелязват спад през ноември. И двата реда стойности са под средните си исторически нива, което сочи известно забавяне на прираста

в сектора на услугите. И все пак те остават на нива, които говорят за стабилна експанзия през четвъртото тримесечие, и над средните нива, отчетени в същите проучвания през периода 2002–2005 г.

Като цяло данните и за промишлеността, и за услугите сочат, че през четвъртото тримесечие на 2007 г. темповете на растеж на БВП може да бъдат по-ниски, отколкото през третото тримесечие, но близо до потенциалния растеж.

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РАЗХОДИТЕ НА ДОМАКИНСТВАТА

В съответствие с промените в реалния располагаем доход и благоприятните условия на пазара на труда прирастът на частното потребление в еврозоната продължава да допринася за растежа на БВП.

Последните налични данни за разходите на домакинствата показват постъпателното възстановяване на частното потребление. През третото тримесечие на годината частното потребление в еврозоната се увеличава с 0.5% на тримесечна база, след нарастване с 0.6% през второто тримесечие. Според наличните данни прирастът на частното потребление през третото тримесечие е обусловен отчасти от увеличение на разходите за стоки на дребно, като продажбите на дребно се увеличават с 0.7% по тримесечия (графика 46).

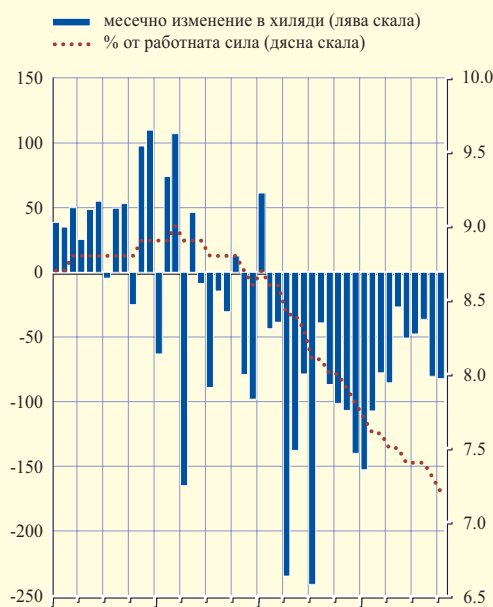
Засега наличните данни за последните три месеца са ограничени. През октомври продажбите на дребно се увеличават с 0.3% на база тримесечна плъзгаща се средна, а регистрацията на нови автомобили в еврозоната като цяло остава на същото равнище. Показателят на Европейската комисия за доверието на търговията на дребно, който показва мнението на търговците на дребно, се повишава и през ноември и застава на исторически високо ниво. Въпреки това доверието на потребителите от еврозоната намалява през ноември като отражение преди всичко на рязката промяна в мнението на потребителите за общото икономическо състояние. Доверието на потребителите остава над средното си историческо ниво, но е по-ниско в сравнение с върховото равнище от май 2007 г. При все това условията на пазара на труда са благоприятни, което предполага, че перспективата за частното потребление през 2008 г. е като цяло положителна, въпреки че показателите сочат лек спад в нарастването на потреблението през четвъртото тримесечие на 2007 г. спрямо предходните три месеца.

4.2 ПАЗАР НА ТРУДА

Пазарът на труда в еврозоната показва явно подобрене през последните години и тази благоприятна тенденция се потвърждава от последните данни. Очакванията за заетостта

Графика 47 Безработица

(месечни данни; сезонно изгладени)



Източник: Евростат.

Таблица 8 Прираст на заетостта

(процентно изменение спрямо предходния период; сезонно изгладени данни)

	Годишни стойности		Тримесечни стойности				
	2005	2006	2006 2 тр.	2006 3 тр.	2006 4 тр.	2007 1 тр.	2007 2 тр.
Общо за икономиката	0.9	1.5	0.6	0.3	0.4	0.6	0.5
от които:							
Селско стопанство и риболов	-1.1	-1.2	0.6	-1.4	-0.6	0.4	-0.6
Промисленост	-0.2	0.6	0.4	0.3	0.5	0.7	0.6
Без строителството	-1.3	-0.2	0.1	0.0	0.0	0.2	0.1
Строителство	2.5	2.6	1.3	0.8	1.6	1.9	1.6
Услуги	1.4	2.0	0.6	0.3	0.4	0.5	0.6
Търговия и транспорт	0.7	1.5	0.7	0.2	0.0	0.5	0.6
Финанси и бизнес	2.4	3.6	0.9	1.0	1.0	0.9	1.09
Публична администрация ¹⁾	1.4	1.6	0.5	0.1	0.4	0.4	0.4

Източници: Евростат и изчисления на ЕЦБ.

1) Включва още образование, здравеопазване и други услуги.

поддържат високи стойности и потвърждават оценката, че перспективите пред пазара на труда са добри. Независимо от това показателите от проучванията продължават да отчитат известно затягане на условията на пазара на труда.

БЕЗРАБОТИЦА

Продължава низходящият тренд в равнището на безработицата в еврозоната, наблюдаван от средата на 2004 г. насам, като стандартизираното ниво на безработица в еврозоната се понижава още, до 7.2% през октомври, спрямо 7.3% през септември (графика 47). Равнището за октомври е най-ниското, наблюдавано от началото на 80-те години на миналия век. Нивото на безработицата спада значително, с 0.8 пр.п., през последните 12 месеца, въпреки че спадът постепенно забавя ход от началото на годината досега. През октомври броят на безработните в еврозоната намалява с около 82 000 души, в сравнение със средномесечното ниво от 113 000 души през първото тримесечие.

Данните относно ограниченията за производството от тримесечното проучване на Европейската комисия сочат, че и в двата отрасъла – на промишлеността и на услугите – недостигът на работна ръка продължава да се увеличава в началото на четвъртото тримесечие на 2007 г.

ЗАЕТОСТ

Вследствие на силния икономически растеж в еврозоната нивото на заетостта се увеличава значително през 2006 г. в сравнение с 2005 г. (таблица 8), а наличната информация сочи стабилни благоприятни промени и през 2007 г.

Наличните до ноември данни от проучванията сочат, че благоприятната динамика на пазара на труда в еврозоната от последните години продължава и в началото на четвъртото тримесечие на 2007 г. (графика 48). Според проучването на *NTC Economics* за ИМП заетостта продължава да расте през ноември и в двата отрасъла – в промишлеността и в услугите. Подобна картина очертават и очакванията за заетостта от Проучването на бизнеса и потребителите на Европейската комисия.

4.3 ПРОГНОЗА ЗА ИКОНОМИЧЕСКАТА АКТИВНОСТ

По първоначалната оценка на Евростат темпът на растеж на реалния БВП на еврозоната през третото тримесечие на 2007 г. е 0.7% на тримесечна база, в съответствие с предишната моментна оценка. Най-новите данни за икономическата активност от различни проучвания на доверието и оценки въз основа на икономически показатели потвърждават тезата, че икономиката продължава да расте и през четвъртото тримесечие на тази година, макар и може би малко по-умерено в сравнение с третото тримесечие. В общ план основните икономически показатели на еврозоната остават стабилни, доходността запазва нивото си, нарастването на заетостта е значително, а безработицата спада до равнища, каквито не са наблюдавани през последните 25 години.

Тези фактори намират отражение и в макроикономическите прогнози за еврозоната на експерти на Евросистемата от декември 2007 г. Според предвижданията средногодишният растеж на реалния БВП ще бъде между 2.4% и 2.8% през 2007 г., 1.5% и 2.5% през 2008 г. и между 1.6% и 2.6% през 2009 г. В сравнение с прогнозите на експерти от ЕЦБ през септември предвиденият размер на растежа на реалния БВП за 2008 г. е малко по-нисък, докато за 2007 г. той е по-висок от предвидения през септември. Най-новите прогнози на международни организации до голяма степен потвърждават тази перспектива.

Виждането за стабилен растеж на реалния БВП, като цяло в съответствие с потенциалния тренд, се основава на очакването, че световната икономика ще се развива устойчиво, а забавянето на икономическия растеж в Съединените щати ще бъде компенсирано от продължаващия подем на икономиките с възникващи пазари. Така силното външно търсене ще продължава да подкрепя износа и инвестициите. Прирастът на потреблението също ще допринася за икономическата експанзия заедно с промените в реалния разполагаем доход, тъй като продължаващото увеличаване на заетостта предоставя условия за това. И все пак предвид потенциалното влияние на протичащата понастоящем колебливост на финансовия пазар и на преоценката на риска върху реалната икономика равнището на несигурност остава високо.

Графика 48 Прираст и очаквания за заетостта

(годишно процентно изменение; баланс на оценките; сезонно изгладени)



Източници: Изчисления на Евростат и проучвания на Европейската комисия за бизнеса и потребителите.
Забележка: Балансът на оценките е осреднен.

Рисковете пред перспективата за икономическия растеж намаляват. Те произтичат главно от възможността за увеличаване влиянието на продължаващата преоценка на риска на финансовите пазари върху условията на финансиране и доверието и върху икономическия растеж в света и в еврозоната, от възможно по-нататъшно увеличаване на цените на петрола и на основни стоки, както и от опасения за засилване на протекционизма и за евентуални неочаквани икономически тенденции, породени от дисбаланси в глобален мащаб.

5 ПУБЛИЧНИ ФИНАНСИ

Икономическите прогнози на Европейската комисия за есента на 2007 г. отново сочат като цяло подобряване на бюджетните салда в еврозоната през тази година. Съотношението среден дефицит на държавния бюджет/БВП в еврозоната се очаква да намалее през 2007 г. и леко да нарасне през 2008 г. Предполага се, че и през двете години нито една от страните в еврозоната няма да отчете дефицит над референтната стойност от 3% от БВП. Напредъкът обаче в структурната консолидация на страните с бюджетни дисбаланси, т.е. тези, които все още не са постигнали средносрочните си цели, общо взето, е незадоволителен. В няколко страни прогнозното подобрене не е подкрепено с нови политически ангажменти и не съответства на изискванията на осъвременения Пакт за стабилност и растеж (ПСР). Недостатъчните усилия ненужно задълбочават бюджетните им дисбаланси и е възможно да доведат до неприятни изненади, ако макроикономическата среда се влоши. Нещо повече, по този начин страните стават по-неподготвени за последиците за бюджета от застаряването на населението и от другите рискове, на които е изложена дългосрочната устойчивост на бюджета. Ако не бъде коригирано при предстоящото актуализиране на програмите за стабилност, това положение би могло да подкопае доверието в предпазните мерки, залегнали в Пакта за стабилност и растеж. Той изисква твърда подкрепа от страна на държавите, провеждащи разумна фискална политика.

ПУБЛИЧНИ ФИНАНСИ ПРЕЗ 2007 Г.

Перспективите за публичните финанси в еврозоната показват устойчиво подобрене във водещите бюджетни салда през настоящата година. Според публикуваните през ноември 2007 г. есенни икономически прогнози на Европейската комисия през 2007 г. средният дефицит на държавния бюджет ще бъде 0.8% от БВП (таблица 9), докато през 2006 г. той е 1.5%. В сравнение с осъвременените програми за стабилност от края на 2006 г. тази стойност показва 0.6 пр.п. над първоначалните цели на ниво еврозона, което изцяло се обяснява с базисния ефект от по-добрия от очакваното резултат през 2006 г. На ниво държави за първи път от 2000 г. насам тази година нито една от страните в еврозоната не се очаква да отчете бюджетен дефицит над референтната стойност от 3%. За Италия и Португалия, двете страни, подложени на процедура при прекомерен дефицит, Комисията предвижда дефицит съответно до и на референтната стойност от 3% от БВП. Сред другите държави, отчетели през 2006 г. бюджетен дисбаланс, само Германия се очаква да постигне структурно подобрене на бюджета от най-малко 0.5% от БВП – бенчмарк за годишната корекция на циклично коригираното бюджетно салдо, като се изключат временните и еднократните фактори за страните, които още не са достигнали средносрочните си бюджетни цели съгласно Пакта за стабилност и растеж. При всички други държави с дефицит под 3% от БВП, но с бюджетен дисбаланс през 2006 г. според Комисията усилията за консолидация ще се окажат недостатъчни за постигането на този бенчмарк въпреки благоприятната в общи линии икономическа среда. В резултат от това през 2007 г. се очаква бюджетните салда да съответстват на средносрочните бюджетни цели само в около половината от страните в еврозоната.

Прогнозите на Комисията показват по-нататъшно намаление на коефициента на brutния държавен дълг в еврозоната от 68.6% от БВП през 2006 г. на 66.5% през 2007 г. Това отразява спада на коефициента на дълга във всички страни от еврозоната с изключение на Ирландия, Люксембург и Франция, където се очаква коефициентите да останат в общи линии стабилни.

ФАКТОРИ, ОПРЕДЕЛЯЩИ ПРОМЕНЕТЕ В БЮДЖЕТА ПРЕЗ 2007 Г.

Таблица 9 Фискални промени в еврозоната

(процент от БВП)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Икономически прогнози на ЕК, есен 2007 г.						
а. Приходи, общо	45.0	44.6	45.0	45.6	45.6	45.3
б. Разходи, общо	48.1	47.4	47.5	47.1	46.4	46.2
от които:						
в. Лихвени разходи	3.3	3.1	2.9	2.9	2.9	2.8
г. Първични разходи (б – в)	44.8	44.3	44.5	44.2	43.5	43.3
Бюджетно салдо (а – б)	-3.1	-2.8	-2.5	-1.5	-0.8	-0.9
Първично бюджетно салдо (а – г)	0.2	0.3	0.4	1.3	2.1	2.0
Циклично коригирано бюджетно салдо	-2.7	-2.4	-1.9	-1.2	-0.7	-0.8
Брутен дълг	69.1	69.6	70.3	68.6	66.5	65.0
Допълнителен показател: реален БВП (годишно процентно изменение)	0.8	2.0	1.5	2.8	2.6	2.2
Средни показатели за еврозоната, основаващи се на осъвременените програми за стабилност за 2006–2007 г. ¹⁾						
Бюджетно салдо			-2.4	-2.1	-1.4	-1.1
Първично бюджетно салдо			0.6	1.0	1.5	1.8
Циклично коригирано бюджетно салдо			-1.8	-1.7	-1.1	-0.8
Брутен дълг			70.6	69.4	67.8	66.4
Допълнителен показател: реален БВП (годишно процентно изменение)			1.4	2.6	2.2	2.2

Източници: Европейска комисия, осъвременени програми за стабилност за 2006–2007 г. и изчисления на ЕЦБ.

Забележка: Данните може да не съвпадат поради закръгляване. Данните за ЕК включват Кипър и Малта.

1) Средните показатели за еврозоната през 2005 г. включват данни от френската програма за стабилност за 2005–2006 г.

Подобрието в бюджетното салдо на еврозоната се дължи главно на сравнително силния икономически растеж (средният годишен темп на растеж на реалния БВП през 2007 г. е 2.6%; графика 49а) и на отпадането на някои временни фактори, които значително увеличиха дефицита на Италия (0.3% от БВП на еврозоната). Последните са свързани с увеличението на капиталовите трансфери поради решение за ДДС на Европейския съд и поемането дълга на железниците през втората половина на предходната година.

Циклично коригираният дефицит продължи да намалява през 2007 г. (графика 49б), но твърде слабо, ако се изключи въздействието на двата временни фактора в Италия през 2006 г. Съвкупното развитие маскира съществени разлики по страни. Очаква се държавите с големи бюджетни дисбаланси през 2006 г. – Германия, Италия и Португалия – да отчетат значително подобриение в своите циклично коригирани бюджетни салда. За разлика от тях Франция и Австрия показват ограничен напредък, докато Словения не бележи такъв, а Гърция дори отчита влошаване на циклично коригираното си бюджетно салдо. Прогнозното общо подобриение на циклично коригираното салдо на еврозоната през 2007 г. отразява спада в циклично коригираните разходи, които до голяма степен компенсират лекия спад на приходите (графика 49в). Както беше отбелязано по-горе, намалението на разходите през 2007 г. частично отразява отпадането на временните фактори.

Наличните данни по тримесечия до средата на 2007 г. показват сравнително силен растеж на общите държавни приходи в сравнение с този на разходите от близкото минало (графика 50). Въпреки че общият растеж на приходите се забавя през първата половина на 2007 г. в сравнение с повишените по-рано равнища, непредвидените приходи и увеличението на косвените данъци продължават да играят положителна роля за общото подобриение на бюджета, като неутрализират въздействието на по-малкото преки данъци и по-ниските социалноосигурителни вноски.

ИЗГЛЕДИ ЗА ПУБЛИЧНИТЕ ФИНАНСИ ПРЕЗ 2008 г.

За 2008 г. икономическите прогнози на Европейската комисия предвиждат средният дефицит на еврозоната слабо да нарасне до 0.9% от БВП. Бюджетната позиция трябва да бъде, общо взето, неутрална, тъй като се очаква икономическият цикъл да има почти неутрално въздействие върху бюджетните салда, а коефициентът на лихвените плащания се предвижда леко да спадне. Следва да се отбележи, че от страните с бюджетен дисбаланс само Гърция и Малта се очаква да отчетат годишна структурна фискална консолидация в съответствие с бенчмарка на Пакта за стабилност и растеж, който възлиза на 0.5% от БВП. Структурната консолидация на практика ще изпадне в застой, а вероятно и ще спре в страните със структурен дефицит: според Комисията Португалия ще покаже слабо структурно подобрене, Италия и Австрия няма да отчетат подобрене, а във Франция и Словения се очаква влошаване. След постигане на средносрочните цели за 2007 г. според прогнозите Германия няма да успее да се справи с тези за 2008 г.

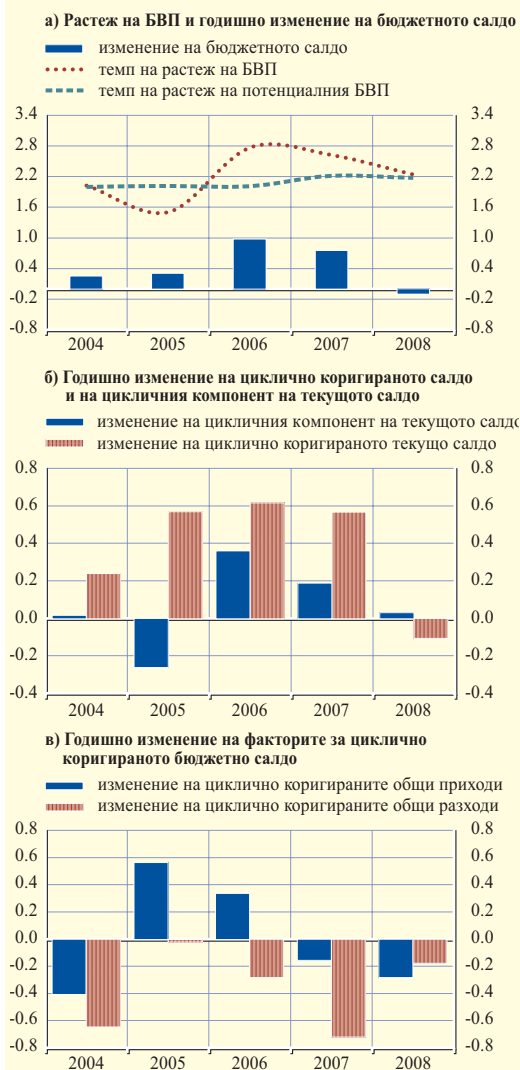
Промените на равнище еврозона отразяват най-вече планираното намаление на преките данъци и социалноосигурителните вноски в някои страни, докато в други случаи са увеличени непреките данъци. Намалението на данъците засяга главно ниските данъчни ставки на предприятията, най-вече в Германия, докато социалноосигурителните вноски се намалени във Франция и Германия.

В крайна сметка според прогнозите дискреционното намаление на приходите ще предизвика лек спад в съотношението *приходи/БВП*

на равнище еврозона, докато коефициентът на разходите се очаква да се понижи малко, показвайки липсата на усилия за консолидация. Спадът в съотношението *разходи/БВП*, коригирано за циклични ефекти, в действителност ще спре през 2008 г. Някои правителства превръщат част от съществуващите непредвидени приходи в допълнителни разходи, вместо да ги използват за по-бързо намаляване на дефицита и дълга. В същото време средният коефициент *брутен държавен дълг/БВП* се очаква да спадне до 65.0%, подкрепен от стабилния в общи линии коефициент на първичния излишък. С изключение на Ирландия и Португалия според прогнозите коефициентите на дълга ще спаднат във всички страни от

Графика 49 Фактори, определящи промените в бюджета на еврозоната

(пр.п. от БВП, процентно изменение)



Източници: ЕК (пролет 2007 – икономическа прогноза) и изчисления на ЕЦБ.

еврозоната. Коефициентите на дълга в Белгия, Германия, Гърция, Франция, Италия, Малта и Португалия се очаква да останат над референтната стойност, която за 2008 г. е 60% от БВП.

ТЕКУШАТА ФИСКАЛНА ПОЛИТИКА И ОПИТЪТ ОТ МИНАЛОТО

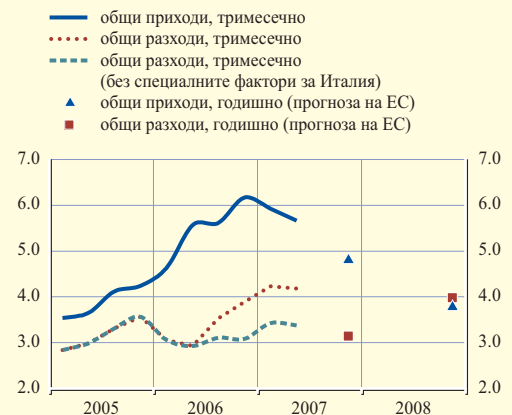
Продължаващото подобрене във водещите бюджетни салда, наблюдавано през 2007 г., се посреща положително, особено фактът, че в нито една от страните в еврозоната не се очаква да бъде отчетен дефицит над референтната стойност от 3% от БВП. Подобренията в бюджета очевидно са подпомогнати от силния икономически растеж, който предполага висока събираемост на данъците и значителни непредвидени приходи. Независимо от това явната липса на усилия за консолидация в повечето страни с бюджетен дисбаланс поражда загриженост поради най-малко две причини. Първо, досегашният опит показва, че слабите стартови позиции и прекалената увереност при провеждането на фискалната политика може да доведат до бързо влошаване на бюджетните салда при обрат в икономическите условия. Второ, незачитането на изискванията на Пакта за стабилност и растеж излага на риск убедеността в способността му за превантивно действие.

Погледът към фискалните промени в края на последния икономически подем може да бъде поучителен най-вече по отношение на ситуацията през 2000 г. През този период фискалните програми и прогнози отразяват схващането, че неочаквано високите приходи ще се задържат дълго. Реалните промени след 2000 г. обаче показват, че свръхоптимистичните бюджетни прогнози заедно със структурно слабите бюджетни позиции в края на периода на подем водят до бързо влошаване на публичните финанси. Главно в резултат на значително по-слабите от очакваното приходи крайният дефицит се оказва много по-сериозен от прогнозния: дефицитът на еврозоната (по дефиницията на ЕСС'95 без приходите на универсалните мобилни телекомуникационни системи) нарасна от 1.0% от БВП през 2000 г. на 1.9% от БВП през 2001 г. и на 2.6% от БВП през 2002 г. В няколко страни от еврозоната коефициентът на дефицита бързо превиши референтната стойност от 3% от БВП през периода 2001–2003 г. Заслужава внимание и фактът, че структурното влошаване на бюджетните салда възникна главно от страната на приходите и беше предизвикано от значителното намаление на данъците, като неговото въздействие произтичаше главно от мерките, предприети в Германия, Франция, Италия и Нидерландия.

Сегашната ситуация прилича донякъде на бюджетните прогнози през 2000 г. Устойчивият икономически растеж, който според Комисията ще се задържи и през 2008 г., се очаква да повиши държавните приходи и да намали коефициента на разходите. Независимо от това в много от страните структурните бюджетни салда остават под средносрочните цели, като в

Графика 50 Тримесечна правителствена финансова статистика на еврозоната и прогнози

(процентен темп на растеж на плъзгаща се сума за 4 тримесечия на годишна база)



Източници: Изчисления на ЕЦБ на базата на данни от Евростат и национални данни, Европейска комисия.
Забележка: Графиката показва развитието на общите приходи и общите разходи по отношение на плъзгаща се сума за 4 тримесечия (периода от 1 тримесечие на 2005 г. до 2 тримесечие на 2007 г., плюс годишните прогнози за 2007 и 2008 г., направени от Европейската комисия за есента на 2007 г. Специалните фактори за Италия се изключват от общите разходи през втората половина на 2006 г. в размер на 0.3% от БВП.

някои случаи разликата е голяма. Освен това съществува голяма несигурност по отношение устойчивостта на текущото благоприятно състояние на бюджета, особено от страната на приходите. Прирастът на приходите от данъци също е резултат от непредвидени приходи от източници, които не се покриват изцяло от конвенционално дефинираните видове данъчна основа и може скоро да престанат да съществуват. Нещо повече, като се съди по степента, в която нарастването на съотношението *приходи/БВП* се дължи на по-големите постъпления от преки данъци, плащани от предприятията, не може да се смята със сигурност, че то ще продължи, като се има предвид непостоянният характер на тази категория приходи. За другите категории приходи също е трудно да се разбере доколко високите приходи са структурни или имат преходен характер. Бюджетните програми за 2008 г. подсказват, че несигурните високи приходи е възможно да доведат до намаление на данъците и повишение на разходите, вместо до намаляване на дефицита и дълга.

Следователно, ако се поучат от опита си, правителствата би трябвало да възприемат благоразумна фискална стратегия и да не превръщат текущия прираст на приходите във финансово необезпечено намаляване на данъците и/или увеличение на разходите. Докато намаляването на данъците може впоследствие да намали като цяло деформациите и да допринесе за икономическата ефективност, краткосрочният му ефект може да подрони устойчивостта на публичните финанси, ако се предприемат подобни мерки, без сериозно да се вземе под внимание необходимостта от осигуряване на безопасен размер на бюджета. Освен до влошаване на перспективите за фискална устойчивост прекалената увереност, когато за икономиката настъпят добри времена, води до евентуално засилване на нуждата от затягане на бюджета при по-неблагоприятни икономически условия.

НЕОБХОДИМОСТ ОТ СЪОБРАЗЯВАНЕ С ФИСКАЛНАТА РАМКА НА ЕС

Прекалената увереност при провеждането на фискалната политика, когато за икономиката настъпят добри времена, излага на риск не само фискалната устойчивост, но в крайна сметка и макроикономическата стабилност. Текущите нагласи в някои страни също будят сериозни съмнения по отношение на обвързаността им с рамката на фискалната политика на ЕС, чието предназначение е да осигурява стабилни и нарастващи публични финанси в Икономическия и паричен съюз. През 2007 г. по два повода министрите на финансите на страните от еврозоната отново потвърдиха публично обвързаността си с целите на Пакта за стабилност и растеж, и най-вече със способността му за превантивно действие, и се ангажираха сериозно с неговото изпълнение.

Първо, на срещата си в Берлин на 20 април 2007 г. министрите на финансите на страните от еврозоната се споразумяха относно необходимостта да се постигнат устойчиви структурни бюджетни позиции колкото е възможно по-скоро, но не по-късно от 2010 г. Противоположно на това споразумение структурната консолидация в повечето държави с бюджетни дисбаланси за 2007 г. и 2008 г. е незадоволителна и се очаква да остане такава, в някои случаи в особено голяма степен. От гледна точка на текущите прогнози съществува сериозно съмнение дали страните наистина ще се съобразят с общата цел, договорена в Берлин, поради сегашните нагласи към фискалната политика.

Второ, през октомври 2007 г. Съветът ЕКОФИН постигна споразумение относно някои мерки за повишаване ефективността на Пакта за стабилност и растеж, най-вече посредством засилване на превантивното му действие. Членовете му също така потвърдиха необходимостта от спазване на бенчмарка за структурна консолидация на Пакта, възлизаш годишно на 0.5% от БВП (каре 7).

ПОЛИТИЧЕСКИ АНГАЖИМЕНТИ И ПАКТЪТ ЗА СТАБИЛНОСТ И РАСТЕЖ

Икономическата стабилност и устойчивият растеж в рамките на Икономическия и паричен съюз зависят между другото и от решимостта на правителствата на държавите-членки да провеждат здрава фискална политика. Във връзка с това наскоро бяха поети важни политически ангажименти.

На 20 април 2007 г. министрите на икономиката и финансите на страните от Еврогрупата по време на пролетното обсъждане на бюджетната политика потвърдиха, че ще се придържат към принципите за здрава фискална политика, залегнали в осъвременения Пакт за стабилност и растеж (ПСР). Те постигнаха съгласие относно „добрите времена“ за икономиката на еврозоната и поеха задължение да използват пълноценно сегашния икономически растеж и по-големите от очакваното данъчни постъпления, за да следват здрава фискална политика в съответствие с разпоредбите на ПСР. Министрите потвърдиха своите ангажименти активно да консолидират публичните финанси в днешните „добри времена“ и да използват непредвидените извънредни приходи за намаляване на дълга и дефицита. Държавите-членки, които още не са постигнали средносрочните си бюджетни цели (СБЦ), се очаква да ускорят темпа на намаляване на дефицита и дълга, за да достигнат най-малко коригирания годишен бюджетен бенчмарк за структурни цели в размер на 0.5% от БВП. Държавите от еврозоната се ангажират да достигнат своите СБЦ през 2008 г. или 2009 г., като единодушно се договориха да постигнат целите си не по-късно от 2010 г. И накрая, държавите, които са постигнали своите СБЦ, се очаква да избягват подхранването на макроикономически дисбаланси посредством разхлабване на фискалната си политика.

На 9 октомври 2007 г. Съветът ЕКОФИН прие решения за повишаване ефективността на ПСР. Решенията акцентират на необходимостта както от цялостно прилагане на ПСР, така и за държавите-членки, които още не са постигнали своите СБЦ, от ускоряване темпа на намаляване на дефицита и дълга, като използват за тази цел своите по-големи от очакваното приходи. По-конкретно решенията на Съвета съдържат следните ангажименти на страните:

- Съгласно предпазната клауза на ПСР осигуряването на напредък към устойчиви бюджетни позиции е ключов приоритет, целящ да подготви държавите-членки за бъдещото отражение върху бюджета на застаряването на населението. Държавите, които все още не са постигнали своите СБЦ, трябва да ускорят темпа на намаляване на дефицита и дълга. В частност държавите, участващи в еврозоната и в Механизма на обменните курсове II, трябва да прилагат комплекс от еднократни и временни мерки за годишна корекция по отношение фазата на икономическия цикъл с бенчмарк в размер на 0.5% от БВП. Коригиращите усилия трябва да са по-активни при „добри времена“.
- Дългосрочната фискална стабилност и особено бъдещото влияние на застаряването на населението следва да се обхване цялостно в СБЦ. При формулирането на СБЦ в началото на 2008 г. ще бъдат обсъдени критериите и начините за отчитане на скритите правителствени задължения. През есента на 2009 г. държавите-членки ще представят нови СБЦ като част от процеса на актуализиране на програмите за стабилност и сближаване, осигурявайки на всеки четири години преразглеждане на СБЦ.

- За постигането на стабилни бюджетни позиции са от значение националните фискални правила и институции, в това число механизмите за контрол. За изпълнението на средно-срочните бюджетни програми, вкл. за контрол върху разходите, може да е от полза основана на правилата многогодишна бюджетна рамка. Чрез уместно ангажиране на националните парламенти се засилва националното право на собственост върху рамката на бюджетната политика на ЕС.
- Редовното оценяване на националните фискални политики ще бъде подкрепено от един по-обширен анализ на цялостната макроикономическа ситуация и от усъвършенствани инструменти за измерване на основните бюджетни позиции на държавите-членки, главно с цел избягване провеждането на проциклична фискална политика при благоприятни за икономиката условия. При необходимост с програмите за стабилност и сближаване ще се определят допълнителни мерки за компенсиране на разрыва между СБЦ и тенденциите при изпълнението на бюджета.

За гарантиране на бързото изпълнение на СБЦ и за избягване повторното допускане на минали грешки от намаляване на усилията за структурна консолидация във времена на успешно развитие е важно да се засилят предпазните мерки, залегнали в ПСР. Подновяването на ангажиментите на Съвета ЕКОФИН и произтичащите от тях предложения са принципно добре дошли. Въпреки това трябва да се внимава, за да се гарантира, че усъвършенстваното прилагане на Пакта няма прекалено да усложни рамката, при което нейният основан на правила характер да се размие.

В момента е важно всички страни изцяло да спазват подновените си ангажименти към фискалната политика. Всяко несъответствие между обещания и политически действия ще подкопае увереността в ангажираността им към фискалната политика на ЕС и неговата фискална рамка. Само две години след осъвременяването на Пакта с цел по-добро съответствие с конкретните условия в отделните страни тези обстоятелства будят безпокойство.

При това положение схващането за оказване на подкрепа от страните, водещи разумна фискална политика, което е съществено за функционирането на фискалната рамка на ЕС, заслужава особено внимание. Подобна подкрепа може да дойде от държавите-членки като част от процеса на мониторинг и надзор върху фискалната политика на ЕС, и по-специално под формата на дискусии върху програмите за стабилност и сближаване на всяка отделна страна. Посланието, което тези дискусии ще носят, ще бъде най-убедително, ако са подкрепени от примери за разумна бюджетна политика. В това отношение страните, които са постигнали средносрочните си бюджетни цели (или са близо до постигането им), имат възможност да покажат как разумната фискална политика, съобразена с Пакта за стабилност и растеж, им помага да си осигурят фискална устойчивост и макроикономическа стабилност.

Страните с бюджетен дисбаланс се нуждаят от по-амбициозни бюджетни цели, за да се предпазят от неочаквани шокове. Продължаващите положителни икономически перспективи дават възможност повече непредвидени приходи да се насочат към по-бързото постигане на консолидация. Използването на тези допълнителни приходи за увеличаване на разходите или за финансово необезпечено намаляване на данъците крие риск от бързо влошаване на бюджетните позиции, когато настъпи краят на тези благоприятни условия.

При сегашните обстоятелства публичните финанси изискват строг мониторинг, особено в страните със значителни дисбаланси и недостатъчно безопасен размер що се отнася до референтната стойност на дефицита. Относно многостранния надзор на равнище ЕС би трябвало, ако е необходимо, да се използват всички налични инструменти на политиката за постигане на тази цел. Укрепвайки икономическото управление, новият Договор за ЕС утвърждава процедурите по отношение на механизмите за бюджетен надзор (виж каре 8).

Каре 8

ЛИСАБОНСКИЯТ ДОГОВОР

На 19 октомври 2007 г. държавните глави и правителствените ръководители на държавите-членки на ЕС постигнаха споразумение за нов Договор, който ще подпишат в Лисабон на 13 декември 2007 г. След това Договорът трябва да бъде ратифициран от всички 27 държави – членки на ЕС. Намерението е, той да влезе в сила на 1 януари 2009 г., във всеки случай преди изборите за Европейски парламент през юни 2009 г.

Новият Договор изменя както Договора за създаване на Европейската общност, така и Договора за Европейския съюз. Тези два Договора ще продължат да бъдат основата, върху която функционира ЕС. Договорът опростява структурата на ЕС, която понастоящем се състои от „стълб“ на Общността и два отделни „стълба“ – за външната политика и вътрешните работи. В новия Договор стълбовете престават да съществуват. Съюзът заменя Европейската общност и е и има юридическа правосубектност. Договорът за създаване на Европейската общност се преименува на Договор за функционирането на Европейския съюз.

На 5 юли 2007 г. ЕЦБ публикува своето Становище¹ относно откриването на Междуправителствената конференция (МПК) на ЕС, която изработи новия Договор. В Становището се разглеждат няколко нововъведения, залегнали в Договора за създаване на Конституция за Европа, който бе подписан от държавните глави и правителствените ръководители на всички държави – членки на ЕС, но не бе ратифициран². На 2 август 2007 г. Президентът на ЕЦБ написа писмо до председателството на МПК³ с предложенията относно първия проект на новия Договор във връзка с ЕЦБ и ЕСЦБ.

Промени, направени в Договорите

Новият Договор прави няколко промени в общата институционална рамка на ЕС. Първата е въвеждането на поста постоянен Председател на Европейския съвет, който се избира за срок от две и половина години, като неговият мандат може да бъде подновен еднократно. Председателят осигурява външното представителство на ЕС и председателства заседанията на Европейския съвет, на които се събират държавните глави и правителствените ръководители и Председателят на Европейската комисия. Самият Европейски съвет става институция на Съюза.

1 Становище на Европейската централна банка от 5 юли 2007 г. по искане на Съвета на Европейския съюз относно откриването на Междуправителствена конференция за изготвяне на Договора, изменящ съществуващите Договори (CON/2007/20), Официален вестник С 16062-4, 13/07/2007.

2 Този Договор бе предмет на статия, озаглавена „Европейската конституция и ЕЦБ“ в Месечния бюлетин на ЕЦБ, август 2004 г.

3 Писмото може да се намери на интернет-страниците на МПК и ЕЦБ.

Засилва се апаратът на ЕС по външната политика, както и ролята на Върховния представител на Съвета по въпросите на външната политика и политиката на сигурност. Върховният представител става едновременно заместник-председател на Комисията, отговарящ за външните връзки (което означава петгодишен мандат) и председателства Съвета по външните работи. Сегашната система на председателство на ротационен принцип се запазва за председателството на останалите структури на Съвета. Длъжността се подпомага от новосъздадената Европейска служба за външна дейност, която обединява служителите по външните връзки на Комисията и на Съвета, като разчита за външната политика и на подкрепата на апарата на държавите-членки.

Комисията става по-малка: от 2014 г. броят на членовете на Комисията (комисарите) се намалява от 27 на две трети от броя на държавите-членки (включително председателя на Комисията и Върховния представител), избирани въз основа на равнопоставена система на ротационен принцип. Европейският парламент засилва участието си в повече законодателни области и броят на членовете му се намалява на 751. Съвместното вземане на решения от Съвета и Европейския парламент става обичайна законодателна процедура.

По отношение на Съвета определението за квалифицирано мнозинство се изменя, като се въвежда т.нар. система на „двойно мнозинство“, която става задължителна от 2017 г. Това означава, че дадена мярка обикновено ще се приема от Съвета, ако е подкрепена от 55% от държавите-членки, представляващи не по-малко от 65% от населението на ЕС. Освен това в повече области на гласуване на Съвета решението ще се взема с квалифицирано мнозинство.

Други нововъведения обхващат следното: националните парламенти ще играят роля за проследяване прилагането на принципа на субсидиарност; въвежда се „клауза за напускане“, позволяваща на дадена държава-членка да напусне ЕС по организиран начин; и позоваване на критериите на Европейския съвет от Копенхаген за разширяването на ЕС. Освен това Хартата за основните права на Европейския съюз става юридически задължителна, макар и с някои възможни изключения при нейното прилагане. Накрая, улеснява се процедурата за „засилено сътрудничество“, която позволява развитието на определени политики от ЕС, когато някои, но не всички държави-членки, искат да действат.

Промени на Договорите от особено значение за Икономическия и паричен съюз

Новият Договор не внася основни промени в разпоредбите на съществуващите Договори относно икономическата и паричната политика.

Новият Договор въвежда списък от цели за Съюза. Ценовата стабилност вече е главната цел на ЕЦБ и ЕСЦБ и сега е включена в тези цели на ЕС, една от които е „устойчивото развитие на Европа на основата на балансиран икономически растеж и ценова стабилност“. „Икономически и паричен съюз, чиято валута е еврото“ е друга цел на ЕС.

ЕЦБ, която понастоящем има статут на *sui generis* орган на Общността, получава правен статут на институция на Съюза. В този контекст ЕЦБ счита, че е необходимо нейните специални институционални характеристики и тези на Евросистемата/ЕСЦБ да бъдат запазени. Тези специални характеристики, които обхващат всички аспекти на независимостта, регулативните правомощия на ЕЦБ и нейната юридическа

правосубектност, са ключ към успешното изпълнение на задачите на Евросистемата. Новият Договор запазва напълно всички тези специални характеристики.

В Договорите се въвежда терминът „Евросистема“. Той се отнася до ЕЦБ и националните централни банки на държавите-членки, които са приели еврото, разграничавайки го от термина „ЕСЦБ“, който се отнася до ЕЦБ и националните централни банки на всички държави – членки на ЕС. Освен техническо преработване, не са правени промени в областите на критериите за сближаване, банковия надзор или политиката на обменните курсове. Новият Договор преработва използваните текстове във връзка с външното представителство на еврозоната в контекста на международната финансова архитектура. Новият текст пояснява текущата ситуация, но не променя разпределението на отговорностите по отношение на икономическата политика и паричната политика. Трябва да се отбележи, че новият Договор въвежда за първи път понятието „единно представителство“.

Съгласно новия Договор, членовете на Изпълнителния съвет на ЕЦБ се назначават с квалифицирано мнозинство от Европейския съвет, докато понастоящем се изисква единодушното съгласие на правителствата на държавите-членки.

Новият Договор въвежда също няколко други нововъведения в областта на икономическото управление. Те обхващат признаването на „Еврогрупата“, която запазва сегашния си неофициален статут. Нейният председател има мандат от две и половина години. Освен това се засилва ролята на държавите от еврозоната. Една нова клауза им позволява чрез квалифицирано мнозинство да приемат нови мерки за засилване на координацията и надзора върху бюджетната им дисциплина и за определяне на специфични насоки за икономическата политика за държавите – членки на еврозоната. Щом като Договорът влезе в сила, решенията за неспазването от страна на държави – членки на еврозоната на процедурата при прекомерен дефицит и общите насоки за икономическата политика, ще бъдат вземани само от държави от еврозоната и без участието засегната държава-членка. Накрая, държавите – членки на еврозоната, ще дават препоръка за това дали дадена държава може да приеме еврото. Ето защо, окончателното решение за въвеждане на еврото в дадена държава-членка, макар че се взема от целия Съвет, ще взема пред вид становището, изразено от държавите – членки на еврозоната. Това по никакъв начин не променя сегашната процедура на ЕЦБ и Комисията, предвиждаща доклади за сближаване и изготвяне на предложение от Комисията.

По този начин, въпреки че новият Договор оставя Икономическия и паричен съюз (ИПС) в основата си непроменен, той въвежда различни уместни промени. Договорът признава някои сегашни реалности и усъвършенства ИПС в няколко отношения, предлагайки както напредък относно механизмите за по-прозрачно икономическо управление на еврозоната, така и възможности за по-нататъшно развитие.

6 МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ ПРОГНОЗИ НА ЕКСПЕРТИ НА ЕВРОСИСТЕМАТА ЗА ЕВРОЗОНАТА

Въз основа на информацията, налична към 23 ноември 2007 г., експерти на Евросистемата изготвиха прогнози за макроикономическите тенденции в еврозоната¹. Според тези прогнози средногодишният растеж на реалния БВП ще бъде между 2.4% и 2.8% през 2007 г., между 1.5% и 2.5% през 2008 г. и между 1.6% и 2.6% през 2009 г. Средният темп на прираст на общия хармонизиран индекс на потребителските цени (ХИПЦ) според прогнозите ще бъде между 2.0% и 2.2% през 2007 г., между 2.0% и 3.0% през 2008 г. и между 1.2% и 2.4% през 2009 г.

Карте 9

ИЗХОДНИ ДОПУСКАНИЯ

Прогнозите на експерти на Евросистемата се основават на допускания относно лихвените проценти, обменните курсове, цените на петрола и фискалната политика.

Изходните допускания за лихвените проценти и за цените на петрола и на неенергийните суровини се базират на пазарните очаквания към 14 ноември 2007 г. (крайна дата). По отношение на краткосрочните лихвени проценти, определени чрез тримесечния *EURIBOR*, пазарните очаквания се извеждат от форуърдни лихвени проценти, отразяващи моментното състояние на кривата на доходност на крайната дата. Те показват средно равнище от 4.9% през четвъртото тримесечие на 2007 г. и понижение до 4.5% през 2008 г. и 4.3% през 2009 г. Пазарните очаквания за номиналната доходност на 10-годишните държавни облигации на еврозоната се движат около 4.3% – процентното равнище от средата на ноември. Базовите прогнози също включват допускането, че спредът на банковите кредити ще се повиши незначително през прогнозния период, отразявайки засиленото се усещане за риск на финансовите пазари в близкото минало. Трендът на фючърсните пазари през двуседмичния период, приключващ на крайната дата, дава основание да се определят средногодишни цени на петрола от 72.6 щ.д./барел през 2007 г., 88.6 щ.д./барел през 2008 г. и 83.7 щ.д./барел през 2009 г. Средногодишният прираст на цените на неенергийните суровини в щ.д. се очаква да бъде 18.1% през 2007 г., 8.9% през 2008 г. и 4.5% през 2009 г.

Според изходното допускане през прогнозния период двустранните обменни курсове остават непроменени на средните равнища, преобладаващи през двуседмичния период, завършващ на крайната дата. Това означава обменен курс евро/щ. д. от 1.46 и ефективен обменен курс на еврото през 2007 г., по-висок с 3.8% от средната стойност за 2006 г., а през 2008 г. и 2009 г. – по-висок с 2.6% от средната стойност за 2007 г.

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

¹ Макроикономическите прогнози на експерти на Евросистемата се изготвят съвместно от експерти на ЕЦБ и на националните централни банки (НЦБ) на страните от еврозоната. Те представляват входящи данни (на шестмесечна база) за изготвяне на оценката на Управителния съвет за икономическата динамика и рисковете за ценовата стабилност. Повече информация за използваните процедури и техники е дадена в „Ръководство за макроикономическите прогнози на експерти на Евросистемата“ (*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. Диапазоните се основават на разликата между настоящите резултати и предишни прогнози, обхващащи определен брой години. Широчината на диапазоните е двукратно по-голяма от средните абсолютни стойности на тези разлики. При тези обстоятелства обаче, поради динамиката на финансовия пазар, се предполага, че съпътстващата прогнози несигурност е по-голяма от обикновено.

МЕЖДУНАРОДНА СРЕДА

През прогнозния период икономическият растеж в световен мащаб (извън еврозоната) показва забавяне, но остава устойчив. Това се дължи главно на продължаващата силна икономическа експанзия на възникващите пазари, които отчасти изместват САЩ като основен двигател на растежа в световен мащаб.

Като цяло годишният растеж на световния реален БВП извън еврозоната се очаква да бъде средно около 5.6% през 2007 г. и 5.2% през 2008 г. и 2009 г. Според прогнозите прирастът на експортните пазари извън еврозоната ще възлезе на около 6.0% през 2007 г., 6.9% през 2008 г. и 7.1% през 2009 г.

ПРОГНОЗИ ЗА РАСТЕЖА НА РЕАЛНИЯ БВП

Моментните оценки на Евростат за растеж на реалния БВП сочат темп на растеж от 0.7% на тримесечна база през третото тримесечие при 0.3% през второто тримесечие на 2007 г. През прогнозния период се очаква тримесечният темп на растеж на реалния БВП да се увеличи до около 0.5%. На този фон средногодишният растеж на реалния БВП според прогнозите ще бъде между 2.4% и 2.8% през 2007 г., между 1.5% и 2.5% през 2008 г. и между 1.6% и 2.6% през 2009 г.

Сред вътрешните компоненти на БВП потреблението на частния сектор се очаква да нарасне чувствително в съответствие с реалния разполагаем доход, отразявайки като цяло прогнозните тенденции в заетостта и прираста на реалната работна заплата. Равнището на спестяванията се предвижда да остане в голяма степен непроменено. Потреблението на сектор *Държавно управление* умерено ще се увеличи през прогнозния период.

Бизнес инвестициите се очаква донякъде да намалее, тъй като влиянието на благоприятните за търсенето и печалбите перспективи се отшумяват поради слабия растеж в световен мащаб и затягането на условията за финансиране. По-конкретно растежът на частните жилищни инвестиции показва забавяне, което отразява нормализацията на пазара на жилища в няколко държави от еврозоната. Като цяло средногодишният темп на прираст на общите инвестиции в основен капитал се предвижда да е 4.0% – 5.0% през 2007 г., 0.9% – 3.9% през 2008 г. и 0.7% – 3.9% през 2009 г.

Таблица 10 Макроикономически прогнози за еврозоната

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

	2006	2007	2008	2009
ХИПЦ	2.2	2.0-2.2	2.0-3.0	1.2-2.4
Реален БВП	2.9	2.4-2.8	1.5-2.5	1.6-2.6
Потребление на частния сектор	1.9	1.4-1.8	1.4-2.4	1.2-2.8
Потребление на сектор <i>Държавно управление</i>	1.9	1.4-2.6	1.1-2.1	1.0-2.0
Брутно образуване на основен капитал	5.2	4.0-5.0	0.9-3.9	0.7-3.9
Износ (стоки и услуги)	8.0	4.6-7.4	3.5-6.7	3.9-7.1
Внос (стоки и услуги)	7.6	4.0-6.6	3.3-6.7	3.6-7.0

1) Прогнозите за реалния БВП и неговите компоненти се отнасят за календарно изгледени данни. Прогнозите за вноса и износа включват търговията в рамките на еврозоната.

2) Отчетните данни включват от 2006 г. Словения, с изключение на данните за ХИПЦ, в които Словения е включена от 2007 г. С прогнозите от септември 2007 г. като част от еврозоната в обхвата на прогнозите за 2008 г. се включват Кипър и Малта. Годишното процентно изменение за 2008 г. е базирано на състав на еврозоната, който включва Кипър и Малта за 2007 г. и 2008 г. Теглата на Кипър, Малта и Словения в БВП на еврозоната са съответно приблизително 0.2%, 0.1% и 0.3%.

Прирастът на износа се очаква да продължи да подпомага икономическата активност, въпреки че делът на експортните пазари в еврозоната се предвижда слабо да намалее поради засилената световна конкуренция и загубата на ценова конкурентоспособност. Средно-годишният темп на прираст на общия внос се предвижда да бъде малко по-нисък от този на общия износ, водещ като цяло до слаб положителен принос на нетната търговия за растежа на реалния БВП през прогнозния период.

Благоприятните тенденции на пазара на труда ще продължат. Растежът на общата заетост през 2008 г. се очаква да се забави, в съответствие с прогнозния модел на икономическата активност. Предлагањето на труд се очаква да се увеличи в резултат от по-добрите перспективи за работа и реформите на трудовия пазар в някои страни от еврозоната. Равнището на безработица през прогнозния период се предвижда да продължи да спада.

ПРОГНОЗИ ЗА ЦЕНИ И РАЗХОДИ

От август 2007 г. годишната ХИПЦ-инфлация се повиши значително, в резултат главно на допълнителния натиск на цените на храните и енергоносителите. В перспектива прогнозната инфлация ще продължи още известно време да зависи от този натиск. Външният ценови натиск се очаква да остане силен до средата на 2008 г. в резултат най-вече на предполагаемата динамика на цените на петрола и на неенергийните суровини, в частност на хранителните стоки. През 2008 г. и 2009 г. се предвижда косвените данъци и административно определяните цени да имат все по-силно въздействие върху ХИПЦ-инфлацията, макар и в по-малка степен отколкото през 2007 г., когато в Германия чувствително бе увеличен ДДС. Освен това прогнозите се основават на очаквания, че общото за икономиката увеличение на заплатите ще бъде по-голямо през 2008–2009 г. от предходни години, докато прирастът на производителността на труда не се очаква да се повиши съществено през разглеждания период. Ефектът върху инфлацията от по-високото увеличение на разходите за труд на единица продукция се очаква да бъде забавен чрез намаляване растежа на нормата на печалба. В резултат от тези различни елементи средният темп на прираст на общия ХИПЦ се очаква да бъде между 2.0% и 2.2% през 2007 г., между 2.0% и 3.0% през 2008 г. и между 1.2% и 2.4% през 2009 г.

СЪПОСТАВКА С ПРОГНОЗИТЕ ОТ СЕПТЕМВРИ 2007 г.

По отношение на реалния растеж на БВП очакваният диапазон на колебание за 2007 г. е в горната граница на диапазона, посочен в макроикономическите прогнози на експерти на ЕЦБ, публикувани в *Месечен бюлетин* на ЕЦБ, септември 2007 г. Диапазонът за 2008 г. е коригиран надолу, отразявайки очакваните ефекти от по-високите цени на енергоносителите и храните и по-високия от предвижданото обменен курс на еврото. По отношение на ХИПЦ-инфлацията диапазонът, предвиден за 2007 г. и 2008 г., е коригиран нагоре, отразявайки главно допускането за по-високи цени на енергоносителите и храните спрямо прогнозите от септември.

Таблица 11 Съпоставка с прогнозите за септември 2007 г.

(средногодишно процентно изменение)			
	2006	2007	2008
Реален БВП – септември 2007 г.	2.9	2.2-2.8	1.8-2.8
Реален БВП – декември 2007 г.	2.9	2.4-2.8	1.5-2.5
ХИПЦ – септември 2007 г.	2.2	1.95-2.1	1.5-2.5
ХИПЦ – декември 2007 г.	2.2	2.0-2.2	2.0-3.0

ПРОГНОЗИ НА ДРУГИ ИНСТИТУЦИИ

Извършени са няколко прогнози за еврозоната от страна на международни организации и институции от частния сектор. Тези прогнози обаче не могат точно да се сравнят една с друга или с макроикономическите прогнози на експертите на Евросистемата, тъй като са извършвани по различно време и следователно са частично остарели. Освен това те използват различни (отчасти неуточнени) методи за формулиране на допускания за бюджетни, финансови и външни променливи, включително цените на петрола и други стоки. И накрая, съществуват различия в методите за календарно изглаждане при различните прогнози (виж таблицата по-долу).

В прогнозите на други институции, с които сега разполагаме, реалният БВП в еврозоната се предвижда да нарасне с 2.5% – 2.6% през 2007 г., 1.9% – 2.2% през 2008 г. и 2.0% – 2.2% през 2009 г. Прогнозите сочат средногодишна ХИПЦ-инфлация в интервала 2.0% – 2.1% през 2007 г., 2.0% – 2.5% през 2008 г. и 2.0% през 2009 г. Следователно всички налични прогнози попадат в диапазона на прогнозите на Евросистемата.

Съпоставка между прогнозите за реалния растеж на БВП в еврозоната и ХИПЦ-инфлацията

(средногодишно процентно изменение)

	Дата на публикуване	Растеж на БВП			ХИПЦ-инфлация		
		2007	2008	2009	2007	2008	2009
МВФ	окт. 2007 г.	2.5	2.1	n.a.	2.0	2.0	n.a.
Европейска комисия	ноем. 2007 г.	2.6	2.2	2.1	2.0	2.1	2.0
ОИСР	дек. 2007 г.	2.6	1.9	2.0	2.1	2.5	2.0
Съгласувани икономически прогнози	ноем. 2007 г.	2.6	2.0	n.a.	2.0	2.0	n.a.
Проучване на експерти по икономическо прогнозиране	окт. 2007 г.	2.6	2.1	2.2	2.0	2.0	2.0
Прогнози на експертите на Евросистемата	дек. 2007 г.	2.4-2.8	1.5-2.5	1.6-2.6	2.0-2.2	2.0-3.0	1.2-2.4

Източници: *European Commission Economic Forecasts, Autumn 2007; IMF World Economic Outlook, October 2007; OECD Economic Outlook No 82, December 2007, Preliminary Edition; Consensus Economics Forecasts; and the ECB's Survey of Professional Forecasters.*

Забележка: Макроикономическите прогнози на експертите на Евросистемата, както и прогнозите на ОИСР представят календарно изгладени годишни темпове на растеж, докато Европейската комисия и МВФ използват годишни темпове на растеж, които не се календарно изгладени. Другите прогнози не уточняват дали включват календарно изгладени или неизгладени данни.

7 ДИНАМИКА НА ОБМЕННИТЕ КУРСОВЕ И ПЛАТЕЖНИЯ БАЛАНС

7.1 ОБМЕННИ КУРСОВЕ

През последните месеци еврото като цяло продължава да поскъпва, макар усещането за риск да се повишава спрямо исторически ниските стойности, регистрирани през юни. На 5 декември в ефективно изражение еврото поскъпва с 5.8% в сравнение с началото на 2007 г.

ЕФЕКТИВЕН ОБМЕНЕН КУРС НА ЕВРОТО

Като цяло еврото значително поскъпва през 2007 г. Първото общо поскъпване е отчетено от края на 2006 г. до края на април 2007 г. като отражение отчасти на променящата се оценка на пазарните участници относно фазата от бизнес цикъла на еврозоната, от една страна, и на основните ѝ търговски партньори, от друга. След това номиналният ефективен обменен курс на единната валута се търгува предимно в тесни граници до края на август, регистрирайки някои значителни краткосрочни колебания.

От началото на септември единната валута започва рязко да поскъпва – тенденция, продължила и през следващите два месеца. Силата на еврото през последните три месеца изглежда е свързана със сътресенията на световните кредитни пазари и с обусловените от това пазарни очаквания за разширяване на лихвения диференциал между двете основни икономически зони. На 5 декември 2007 г. номиналният ефективен обменен курс, измерен спрямо валутите на 24 от значимите търговски партньори на еврозоната, е с 3.9% над нивото му от края на април и с 5.8% над нивото от началото на годината (графика 51).

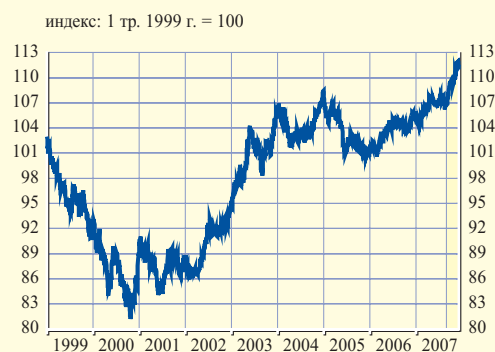
Поскъпването на еврото в ефективно изражение за последните три месеца е в доста широк диапазон. Еврото се засилва значително спрямо щатския долар, британската лира, китайския ренминби юан и някои азиатски валути, свързани с долара. И обратно, еврото отслабва спрямо полската злота и чешката крона. По отношение на показателите за международна конкурентоспособност на цените и разходите в еврозоната, базиращи се на динамиката на потребителските цени и на цените на производител, реалният му ефективен обменен курс през ноември 2007 г. е средно малко под 6% над средното ниво за 2006 г. (графика 52).

ШАТСКИ ДОЛАР/ЕВРО

Движението на еврото спрямо щатския долар като цяло следва динамиката на номиналния

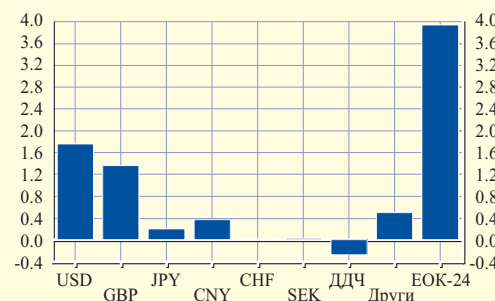
Графика 51 Ефективен валутен курс на еврото и неговата структура¹⁾

(дневни данни)



Принос към изменението на ЕОК²⁾

31 август – 5 декември 2007 г.
(пр.п.)



Източник: ЕЦБ.

Забележка: Полето с по-тъмен цвят в графиката се отнася за периода 31 август 2007 г. – 5 декември 2007 г.

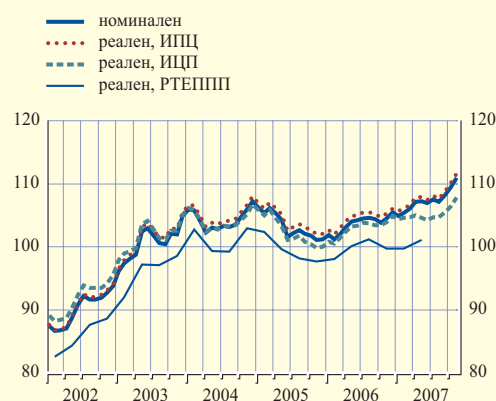
1) Движението на индекса нагоре представя поскъпване на еврото спрямо валутите на основните търговски партньори от еврозоната и спрямо всички държави – членки на ЕС извън еврозоната.

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

ефективен обменен курс на еврото през последните месеци. След период на поскъпване спрямо щатската валута, продължил до края на април, еврото се търгува предимно в тесни граници, регистрирайки някои значителни краткосрочни колебания. От началото на септември обменният курс на еврото спрямо щатския долар се влияе от опасенията относно условията на ликвидност на световните парични и кредитни пазари, които водят до рязко засилване на нежеланието от страна на инвеститорите да поемат рискове и до колебливост на финансовите пазари. Всъщност очакваната колебливост на обменния курс щатски долар/евро се увеличава почти двойно спрямо исторически ниското ниво от края на юни. Публикуваните в САЩ данни за понижаващи се стойности, особено свързаните с жилищния пазар и с общите показатели на доверието, заедно с вижданията на пазарните участници за по-нисък от прогнозирания през лятото растеж на щатската икономика, също се отразяват върху щатската валута. На 5 декември еврото се търгува срещу 1.47 щ.д., т.е. със 7.4% над нивото си от края на август и с около 12% по-скъпо, отколкото в началото на 2007 г. (графика 53).

Графика 52 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 поскъпване на еврото. Последните месечни данни са за ноември 2007 г. За реалния ЕВК-24, базиран на РТЕППП, последните наблюдения са за второто тримесечие на 2007 г. и се основават отчасти на оценки.

ЯПОНСКА ЙЕНА/ЕВРО

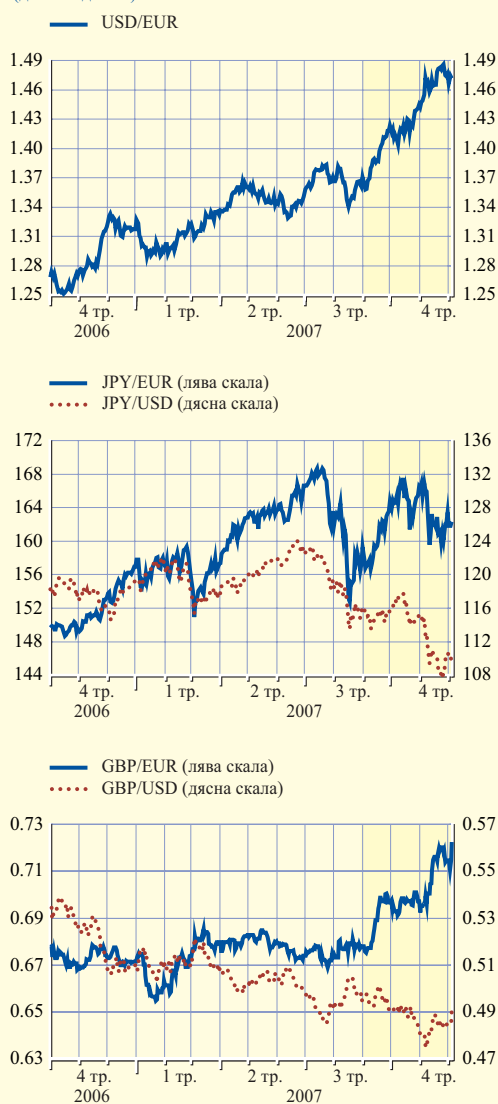
През 2007 г. еврото регистрира широки колебания спрямо японската йена. В първата половина на годината еврото продължава тенденцията към поскъпване спрямо японската валута, започнала от средата на 2005 г., достигайки на 13 юли исторически връх от 168.68 японски йени. През следващите месеци обменният курс евро/йена се колебае в значителни граници, в голяма степен като отражение на резки колебания на финансовите пазари. Това на свой ред влияе върху усещаната доходност на операциите от типа „търговия за пренос“, при които японската йена е активно използвана като валута за финансиране. Засилващото се напрежение на щатските пазари на непървокласни ипотечни кредити и пренасянето на това напрежение в други пазарни сегменти са ключов фактор за обяснението на тези процеси. На 5 декември еврото се разменя за 162.33 японски йени, т.е. надхвърля с около 2% нивото си от края на август и с 3.4% нивото от началото на 2007 г. (графика 53).

ВАЛУТИ НА ДЪРЖАВИТЕ – ЧЛЕНКИ НА ЕС

През първите единадесет месеца на 2007 г. повечето валути, участващи в Механизма на обменните курсове (МОК, или Валутен механизъм II), остават стабилни и продължават да се търгуват близо или по съответните си централни курсове (графика 54). Словашката крона, чийто централен курс е променен през март, продължава да се търгува от силната страна на диапазона на колебание на новия си централен курс въпреки известна колебливост. На 5 декември словашката валута се разменя на ниво 33.26 сл. к., т.е. с 6.2% по-високо от централния курс и с 1.3% по-високо от нивото от края на август. През първите осем месеца на 2007 г. латвийският лат продължава да се търгува близо до горния край на диапазона от $\pm 1\%$, едностранно определен в резултат на интервенция на централната банка на Латвия (*Latvijas*

Графика 53 Динамика на обменните курсове

(дневни данни)

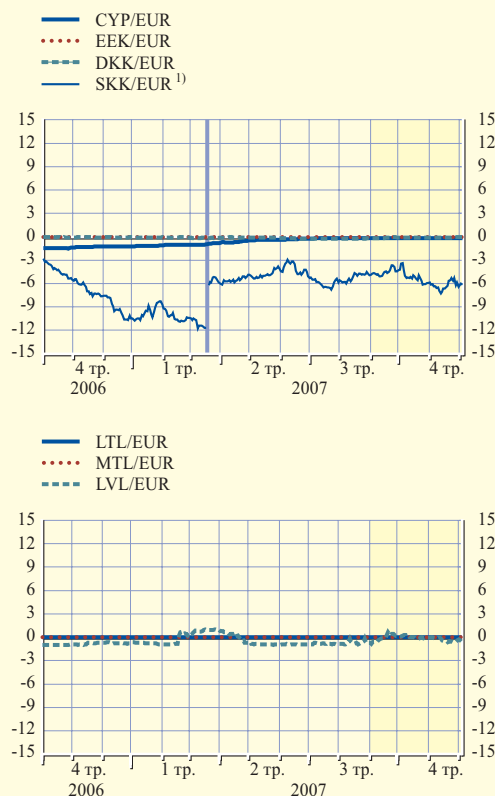


Източник: ЕЦБ.

Забележка: Секторът в графиката с по-наситен цвят се отнася за периода от 31 август 2007 г. до 5 декември 2007 г.

Графика 54 Колебания в обменните курсове в Механизма на обменните курсове II

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



Източник: ЕЦБ.

Забележка: Положително (отрицателно) отклонение от централния паритет спрямо еврото означава, че валутата е от долния/горния край на диапазона. За датската крона диапазонът на колебание е $\pm 2.25\%$; за всички други валути се прилага стандартният диапазон от $\pm 15\%$.

1) Отвесната линия се отнася за 19 март 2007 г., когато централният курс на словашката крона е преизчислен от 38.4550 на 35.4424 SKK/EUR.

Banka), въпреки известна повишена колебливост през август. В началото на септември стойностите му спрямо еврото клонят към слабата страна на диапазона, след което отново възстановява позициите си. На 5 декември латвийският лат се търгува с половин процентен пункт над централния курс по МОК II, почти без промяна спрямо нивото в края на август.

По отношение на валутите на други държави – членки на ЕС, неучастващи в МОК II, от края на август до 5 декември 2007 г. еврото поскъпва спрямо британската лира с 6.6% и спрямо

румънската лея – с 8.6%, а спрямо чешката крона и полската злота поевтинява съответно с 5.4% и 5.7%.

ДРУГИ ВАЛУТИ

Общо взето, от края на август до 5 декември еврото остава като цяло непроменено спрямо швейцарския франк, на ниво от около 1.65 шв. фр. През периода обаче еврото първоначално поскъпва в съответствие с възходящия си тренд от средата на 2006 г. насам. В средата на октомври 2007 г. трендът започва да се пречупва при повишена колебливост, предимно като отражение на динамиката на обменния му курс спрямо японската йена. Поевтиняването на еврото спрямо швейцарския франк очевидно е свързано с общо отдръпване от финансовите операции от типа „търговия за пренос“, които губят от привлекателността си поради засилено нежелание за поемане на риск и повишена колебливост.

От края на август до 5 декември еврото поскъпва с 1.6% спрямо норвежката крона и по-значително спрямо валутите на някои от основните търговски партньори от Азия (със 7.4% спрямо хонконгския долар, с 5.7% спрямо корейския вон, с 2% спрямо сингапурския долар и с 5.2% спрямо китайския ренминби юан).

7.2 ПЛАТЕЖЕН БАЛАНС

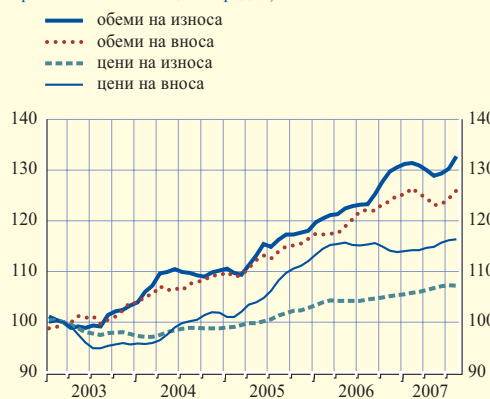
С натрупване за 12 месеца текущата сметка на еврозоната отчита излишък от 0.3% от БВП (26.6 млрд. евро със сезонно изглаждане) за септември 2007 г., сравнено с дефицит от 0.3% от БВП година по-рано (21.7 млрд. евро). Тази промяна се дължи главно на увеличения стокосв излишък. Разбивката на стоките за износ по обеми и цени, налична до август 2007 г., сочи нарастване на обемите на износните стоки след запазването им като цяло на стабилно ниво през първата половина на годината. Във финансовата сметка общите преки и портфейлни инвестиции регистрират значителни кумулативни нетни входящи потоци от 248.6 млрд. евро за 12-месечния период до септември 2007 г., сравнено с нетни изходящи потоци от 16.1 млрд. евро година по-рано.

ТЪРГОВИЯ И ТЕКУША СМЕТКА

Стойностите на търговията с държави извън еврозоната показват засилен растеж през третото тримесечие на 2007 г. в сравнение с първата половина на годината. Стойността на износа на стоки и услуги нараства с 2.4% през третото тримесечие (на база на сезонно изгладена тримесечна плъзгаща се средна стойност) при темпове на растеж от 1.6% за второто тримесечие и 1.1% за първото тримесечие (таблица 12 и графика 55). Вносите на стоки и услуги нараства с 2.7% през третото тримесечие, сравнено с 1.4% през второто тримесечие и 0.5% през първото тримесечие.

Графика 55 Разбивка на търговията със стоки по обем и цена

(индекс: 1 тр. на 2003 г. = 100; сезонно изгладени; тримесечна плъзгаща се средна)



Източници: Евростат и изчисления на ЕЦБ.

1) Последните наблюдения за държави извън еврозоната са за август 2007 г.

Таблица 12 Основни показатели в платежния баланс на еврозоната

(сезонно изгладени данни, ако не е посочено друго)

			3-месечна плъзгаща се средна				12-мес. кумулативни	
	2007	2007	окончателни данни				окончателни данни	
	авг.	септ.	2006	2007	2007	2007	2006	2007
			дек.	март	юни	септ.	септ.	септ.
млрд. евро								
Текуща сметка	4.5	0.6	0.8	2.6	2.5	3.0	-21.7	26.6
Стоки	7.7	3.7	5.2	5.1	5.7	5.7	9.3	65.1
Износ	129.4	128.1	122.4	122.2	124.0	128.0	1343.6	1489.9
Внос	121.6	124.4	117.3	117.2	118.2	122.3	1334.4	1424.8
Услуги	4.2	3.4	2.9	3.9	3.8	3.6	36.3	42.7
Износ	39.4	39.4	36.3	38.2	39.0	38.9	422.4	457.2
Внос	35.3	36.0	33.4	34.2	35.3	35.3	386.1	414.6
Доход	-0.4	-0.1	-0.1	-0.5	-1.1	0.1	9.5	-4.9
Текущи трансфери	-7.0	-6.4	-7.2	-5.8	-6.0	-6.4	-76.7	-76.2
Финансова сметка ¹⁾	63.8	-3.7	-14.1	1.6	7.7	35.7	116.6	93.0
Преки и портфейлни инвестиции, нето	14.7	23.6	21.5	38.4	0.1	22.9	-16.1	248.6
Преки инвестиции, нето	-7.2	-22.6	-17.5	-4.9	-23.0	-9.9	-127.3	-165.9
Портфейлни инвестиции, нето	21.9	46.2	39.0	43.3	23.2	32.8	111.2	414.5
Капиталови инструменти	-13.9	21.2	17.2	32.0	20.4	18.3	107.7	263.7
Дългови инструменти	35.8	25.0	21.8	11.3	2.7	14.4	3.6	150.8
Облигации	10.6	2.3	32.3	16.0	-2.0	-2.6	55.5	131.2
Инструменти на паричния пазар	25.2	22.7	-10.5	-4.7	4.7	17.0	-52.0	19.7
процентно изменение спрямо предходния период								
Стоки и услуги								
Износ	2.6	-0.7	4.0	1.1	1.6	2.4	12.2	10.3
Внос	1.0	2.3	1.3	0.5	1.4	2.7	16.1	6.9
Стоки								
Износ	2.3	-0.9	4.6	-0.2	1.4	3.2	13.0	10.9
Внос	0.7	2.3	1.1	-0.1	0.9	3.4	18.7	6.8
Услуги								
Износ	3.8	-0.1	2.3	5.2	2.2	-0.2	9.5	8.2
Внос	1.7	2.1	2.0	2.6	3.0	0.2	8.0	7.4

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.

Ускорените темпове се дължат главно на търговията със стоки и са в съответствие както с растежа на БВП на еврозоната, така и с външното търсене през третото тримесечие. През това тримесечие стойностите на износа и на вноса на стоки нарастват съответно с 3.2% и 3.4% след доста по-слабия растеж през първата половина на годината. Динамиката при търговията със стоки отчасти е компенсирана от по-слабата търговия с услуги. Стойността на износа на услуги намалява с 0.2%, а стойността на вноса нараства със същото число. Това представлява значително забавяне спрямо по-високите стойности, наблюдавани през първите две тримесечия (5.2% и 2.2% при износа и 2.6% и 3% при вноса съответно за първото и второто тримесечие).

Разбивката на търговията със стоки по обеми и цени, налична до август 2007 г., показва, че силното увеличаване на износа се дължи главно на промени в обема на търговията. След стагнация през първата половина на годината обемите на стоките за износ нарастват през юли и август (графика 55). По-големите износни обеми стоки, изглежда, са породени от засилено външно търсене, започнало през второто тримесечие на 2007 г. Същевременно цените на износа нарастват умерено в периода до август 2007 г.

Графика 56 Баланс по текущата сметка и търговски баланс на еврозоната

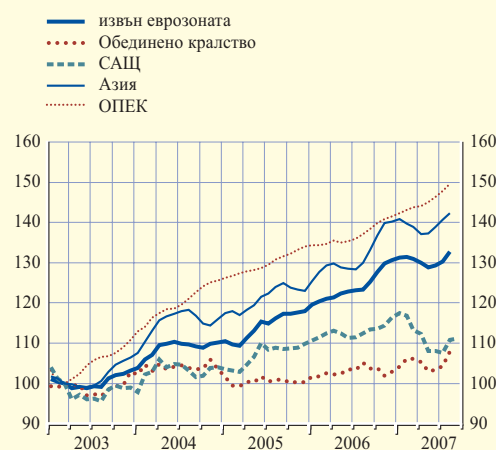
(млрд. евро; месечни данни; сезонно изгладени)



Източник: ЕЦБ.

Графика 57 Обем на износа на еврозоната към избрани търговски партньори

(индекси: 1 тр. на 2003 г. = 100; сезонно изгладени; тримесечни плъзгащи се средни)



Източници: Евростат и изчисления на ЕЦБ.

Забележка: Последните наблюдения се отнасят за август 2007 г. с изключение на тези за САЩ (септември 2007 г.).

Наблюдаваното увеличение при износа на стоки на еврозоната, изглежда, произтича по-конкретно от един рязък скок през септември, обусловен най-вече от износа на стоки от Германия. По отношение на продуктите увеличенията са главно отражение на динамиката при междинните и потребителските стоки. Географската разбивка сочи, че увеличенията са най-големи в търговията с азиатски държави – производителки на петрол, в съответствие с предходни тенденции. Увеличенията обаче са свързани също така и с търговията с Обединеното кралство и САЩ. В противовес на последните промени до първата половина на 2007 г. нарастването на износа за Обединеното кралство върви с по-забавени темпове, а за САЩ е с отрицателна стойност (графика 57).

Рязкото увеличение на стойността на внесените стоки през третото тримесечие на 2007 г. изглежда обусловено отчасти от значителното нарастване на вътрешното търсене в еврозоната и увеличението на промишлената продукция на еврозоната. Разбивката по обем и цена на търговията със стоки с държави извън еврозоната също показва, че цените на вноса продължават да растат през тримесечния период до август, което може да се дължи на големите увеличения на цените на основните стоки на световните пазари и в по-малка степен на промени в цените на вносната продукция за преработващата промишленост.

При по-дългосрочна перспектива текущата сметка с натрупване за 12 месеца до септември регистрира излишък от 26.6 млрд. евро, сравнено с дефицит от 21.7 млрд. евро година по-рано (виж графика 56). Тази промяна се дължи най-вече на динамиката на салдото по статия *Стоки*, което с натрупване за 12 месеца нараства с 55.8 млрд. евро в сравнение с предходната

година. За разлика от него салдото по статия *Услуги* нараства с по-умерени темпове, а салдото по статия *Доходи* регистрира малък дефицит (4.9 млрд. евро), сравнено с излишъка от 9.5 млрд. евро година по-рано. Салдото по статия *Текущи трансфери* остава като цяло без промяна, с дефицит от 76.2 млрд. евро.

ФИНАНСОВА СМЕТКА

През третото тримесечие на 2007 г. общите преки и портфейлни инвестиции на еврозоната отчитат средномесечни нетни входящи потоци от 22.9 млрд. евро за разлика от балансираните нетни потоци през второто тримесечие на годината. Увеличеното общо число се дължи най-вече на по-големите нетни входящи потоци от портфейлни инвестиции в капиталови инструменти (таблица 12).

Данните за финансовата сметка до септември 2007 г. сочат, че чуждестранните портфейлни инвестиции в еврозоната може да са били само временно повлияни от кризата на кредитните пазари и последващата преоценка на рисковете от страна на международните инвеститори. И все пак резидентите на еврозоната, изглежда, продължават да проявяват предпазливост по отношение на своите стратегии за чуждестранни инвестиции.

В по-дългосрочна перспектива кумулативните нетни входящи потоци от общи преки и портфейлни инвестиции възлизат на 248.6 млрд. евро за 12-месечния период до септември 2007 г., сравнено с нетни изходящи потоци за 16.1 млрд. евро година по-рано. Промяната в посоката на нетните капиталови потоци отразява значително увеличение на нетните входящи потоци от портфейлни инвестиции (303.3 млрд. евро), което донякъде се уравновесява от по-високите нетни изходящи потоци от преки инвестиции (графика 58).

Динамиката при кумулативните потоци от портфейлни инвестиции през последните 12 месеца продължава да се обуславя предимно от увеличените нетни входящи потоци от капиталови ценни книжа и в по-малка степен от дългови инструменти на еврозоната (дългови инструменти на паричния пазар и облигации). Нетните входящи потоци в дългови инструменти се дължат почти изцяло на нарасналия обем нетни покупки на облигации на еврозоната от нерезиденти. За разлика от тях по-големите кумулативни нетни входящи потоци от капиталови ценни книжа се дължат както на по-значителните чуждестранни инвестиции в капиталови ценни книжа на еврозоната, така и на по-малкия обем нетни покупки на чуждестранни капиталови инструменти от резиденти на еврозоната. Тази динамика вероятно е подкрепена от реализираното нарастване на очакваните относителни доходи на предприятията в еврозоната.

Графика 58 Преки и портфейлни инвестиции на еврозоната

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



Географската разбивка сочи, че салдото по преките инвестиции в чужбина в края на 2006 г. на стойност 3.1 трилиона евро се дължи главно на преки инвестиции на еврозоната в Обединеното кралство (26%), САЩ (20%), в офшорни финансови центрове (11%), в Швейцария (10%), както и в страните, присъединили се към ЕС през 2004 г. (7%). Преките инвестиции общо в Бразилия, Русия, Индия и Китай възлизат на 5% от общите преки инвестиции в чужбина. Преките чуждестранни инвестиции в еврозоната възлизат на 2.7 трилиона евро. От тях 38% са от Обединеното кралство, 24% от САЩ, 13% от офшорни финансови центрове, 8% от Швейцария и само 1% от групата държави, присъединили се към ЕС през 2004 г., и от Бразилия, Русия, Индия и Китай.

Що се отнася до портфейлните инвестиции – активи, притежаваните от еврозоната чуждестранни ценни книжа са емитирани основно в САЩ (34%), Обединеното кралство (24%) и в офшорни финансови центрове (12%). Ценните книжа, емитирани в Бразилия, Русия, Индия и Китай, съставляват 4% от общите чуждестранни ценни книжа. В същото време международната инвестиционна позиция на еврозоната регистрира нетни пасиви в размер на 1.0 трилион евро (около 12% от БВП на еврозоната) в края на 2006 г., спрямо 0.8 трилиона евро, отчетени година по-рано. Тази по-висока нетна позиция в пасива се дължи главно на преоценки в резултат от движения на валутните курсове (151.9 млрд. евро) и нетни финансови трансакции (118.0 млрд. евро).

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 СМЕТКИ НА ЕВРОЗОНАТА

3.1 Обобщени икономически и финансови сметки по институционални сектори

C26

3.2 Нефинансови сметки на еврозоната

C30

3.3 Домакинства

C32

3.4 Нефинансови предприятия (НФП)

C33

3.5 Застрахователни дружества и пенсионни фондове

C34

4 ФИНАНСОВИ ПАЗАРИ

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

C35

4.2 Ценни книжа, различни от акции, емитирани от резиденти на еврозоната, по сектор на емитента и вид на инструмента

C36

4.3 Темпове на прираст на ценните книжа, различни от акции, емитирани от резиденти на еврозоната

C38

4.4 Котирувани акции, емитирани от резиденти на еврозоната

C40

4.5 Лихвени проценти на ПФИ по деноминирани в евро депозити и кредити на резиденти на еврозоната

C42

4.6 Лихвени проценти на паричния пазар

C44

4.7 Доходност на държавни облигации

C45

4.8 Индекси на стоковия пазар

C46

5 ЦЕНИ, ПРОИЗВОДСТВО, ТЪРСЕНЕ И ПАЗАР НА ТРУДА

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

C47

5.2 Производство и търсене

C50

5.3 Пазар на труда

C54

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

6	ДЪРЖАВНИ ФИНАНСИ	
6.1	Приходи, разходи и дефицит/излишък	C55
6.2	Дълг	C56
6.3	Изменение на дълга	C57
6.4	Тримесечни приходи, разходи и дефицит/излишък	C58
6.5	Тримесечен дълг и изменение на дълга	C59
7	ВЪНШНИ ТРАНСАКЦИИ И ПОЗИЦИИ	
7.1	Платежен баланс	C60
7.2	Парично представяне на платежния баланс	C65
7.3	Географска разбивка на платежния баланс и международната инвестиционна позиция	C66
7.4	Международна инвестиционна позиция (включително международните резерви)	C68
7.5	Търговия със стоки	C70
8	ОБМЕННИ КУРСОВЕ	
8.1	Ефективни обменни курсове	C72
8.2	Двустранни обменни курсове	C73
9	ИКОНОМИЧЕСКО РАЗВИТИЕ ИЗВЪН ЕВРОЗОНАТА	
9.1	Други държави – членки на ЕС	C74
9.2	САЩ и Япония	C75
	СЪДЪРЖАНИЕ НА ГРАФИКИТЕ	C76
	МЕТОДОЛОГИЧЕСКИ БЕЛЕЖКИ	C77
	ОБЩИ БЕЛЕЖКИ	C81

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.europa.eu/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“ ⁽¹⁾	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	12.5	2.18	3.44
2006	8.6	8.7	8.4	-	10.9	15.7	3.08	3.86
2006 4 тр.	6.8	8.7	9.0	-	11.2	16.5	3.59	3.86
2007 1 тр.	7.0	9.1	10.2	-	10.6	16.3	3.82	4.08
2 тр.	6.2	9.2	10.6	-	10.5	18.5	4.07	4.42
3 тр.	6.5	10.3	11.5	-	11.0	20.1	4.49	4.48
2007 юни	6.1	9.5	11.0	11.1	10.8	19.3	4.15	4.66
юли	6.8	10.4	11.7	11.4	11.0	20.7	4.22	4.63
авг.	6.7	10.5	11.6	11.5	11.2	20.5	4.54	4.43
септ.	6.0	10.2	11.3	11.7	11.0	19.2	4.74	4.37
окт.	6.5	11.2	12.3	.	11.2	.	4.69	4.40
ноем.	.	.	.	.	.	.	4.64	4.26

2. Цени, производство, търсене и пазар на труда

	ХИПЦ	Цени на производител	Почасови разходи за труд	Реален БВП	Промислено производство с изключение на строителството	Натоварване на мощностите в преработвателната промишленост (проценти)	Застост	Безработица (процент от работната сила)
	1	2	3	4	5	6	7	8
2005	2.2	4.1	2.7	1.5	1.3	81.2	0.9	8.9
2006	2.2	5.1	2.6	2.8	4.0	83.3	1.5	8.2
2007 1 тр.	1.9	2.9	2.3	3.2	3.9	84.6	1.8	7.6
2 тр.	1.9	2.4	2.5	2.5	2.7	84.6	1.7	7.5
3 тр.	1.9	2.1	.	2.7	3.9	84.3	.	7.3
2007 юни	1.9	2.3	-	-	2.5	-	-	7.4
юли	1.8	1.8	-	-	4.0	84.3	-	7.4
авг.	1.7	1.8	-	-	4.4	-	-	7.4
септ.	2.1	2.7	-	-	3.3	-	-	7.3
окт.	2.6	3.3	-	-	.	84.2	-	7.2
ноем.	3.0	.	-	-	.	-	-	.

3. Платежен баланс, резервни активи и обменни курсове

(млрд. евро, ако не е посочено друго)

	Платежен баланс (транзакции, нето)				Резервни активи (позиции в края на периода)	Ефективен обменен курс на еврото: ЕОК-24 ⁵⁾ (индекс, 1 тр. на 1999 г. = 100)		Обменен курс USD/EUR	
	Текуща и капиталова сметка	Стоки	Преки инвестиции	Портфейлни инвестиции		Номинален	Реален (ИПЦ)		
									1
2005		19.9	47.9	-208.8	141.3	320.1	103.3	104.2	1.2441
2006		-3.7	23.0	-136.4	276.4	325.8	103.6	104.5	1.2556
2006	4 тр.	21.0	16.9	-52.5	116.9	325.8	104.6	105.4	1.2887
2007	1 тр.	4.8	8.6	-14.6	129.8	331.5	105.5	106.1	1.3106
	2 тр.	1.2	20.3	-69.1	69.5	325.3	107.1	107.7	1.3481
	3 тр.	11.9	19.5	-29.7	98.3	340.5	107.6	108.2	1.3738
2007	юни	13.9	11.3	-37.4	70.6	325.3	106.9	107.4	1.3419
	юли	5.7	9.4	0.1	30.2	328.8	107.6	108.1	1.3716
	авг.	1.7	4.5	-7.2	21.9	330.4	107.1	107.7	1.3622
	септ.	4.5	5.6	-22.6	46.2	340.5	108.2	108.8	1.3896
	окт.	.	.	.	.	346.6	109.4	110.0	1.4227
	ноем.	.	.	.	.	.	111.0	111.6	1.4684
		.	.	.	.	.	.	.	.

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.

- 1) 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 редовете период. За повече подробности виж методологическите бележки.
- 2) МЗ и неговите компоненти не включват държаните от нерезиденти на еврозоната акции/дялове на фондове на паричния пазар и дългови ценни книжа с матуритет до две години.
- 3) За дефиниция на групите търговски партньори и друга информация виж общите бележки.



СТАТИСТИКА НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА

I.1 Консолидиран финансов отчет на Евросистемата (млн. евро)

1. Активи

	9 ноември 2007 г.	16 ноември 2007 г.	23 ноември 2007 г.	30 ноември 2007 г.
Злато и вземания в злато	185 473	185 420	185 391	185 357
Вземания от нерезиденти на еврозоната, деноминирани в чуждестранна валута	143 006	141 545	141 910	142 164
Вземания от резиденти на еврозоната, деноминирани в чуждестранна валута	23 354	23 165	24 191	25 167
Вземания от нерезиденти на еврозоната, деноминирани в евро	17 729	15 685	15 826	14 504
Кредити за кредитни институции от еврозоната, деноминирани в евро	425 010	447 883	454 265	463 068
Основни операции по рефинансиране	160 003	182 002	169 000	178 001
Дългосрочни операции по рефинансиране	265 005	265 005	285 006	285 004
Обратни операции за фино регулиране	0	0	0	0
Структурни обратни операции	0	0	0	0
Предельно кредитно средство	1	874	256	60
Кредити, свързани с искания за допълнителни обезпечения	1	2	3	3
Други вземания от кредитни институции в еврозоната, деноминирани в евро	17 821	20 106	20 241	20 972
Ценни книжа на резиденти на еврозоната, деноминирани в евро	96 491	95 050	95 267	95 865
Дълг на сектор „Държавно управление“, деноминиран в евро	37 110	37 110	37 110	37 103
Други активи	302 478	305 797	311 322	313 066
Общо активи	1 248 472	1 271 761	1 285 523	1 297 266

2. Пасиви

	9 ноември 2007 г.	16 ноември 2007 г.	23 ноември 2007 г.	30 ноември 2007 г.
Банкноти в обращение	642 123	640 622	639 283	645 697
Задължения към кредитни институции от еврозоната, деноминирани в евро	191 088	215 273	194 998	203 794
Разплащателни сметки (покриващи системата за минимални резерви)	190 806	215 070	194 758	203 522
Депозитно улеснение	270	192	216	267
Срочни депозити	0	0	0	0
Обратни операции за фино регулиране	0	0	0	0
Депозити, свързани с искания за допълнителни обезпечения	12	11	24	5
Други задължения към кредитни институции от еврозоната, деноминирани в евро	168	170	169	137
Издадени дългови сертификати	0	0	0	0
Задължения към други резиденти на еврозоната, деноминирани в евро	53 415	53 351	81 545	75 096
Задължения към нерезиденти на еврозоната, деноминирани в евро	26 797	27 257	28 305	28 748
Задължения към резиденти на еврозоната, деноминирани в чуждестранна валута	182	901	311	240
Задължения към нерезиденти на еврозоната, деноминирани в чуждестранна валута	18 795	16 358	18 268	19 443
Специални права на тираж, предоставени от МВФ	5 398	5 398	5 398	5 398
Други задължения	110 545	112 468	117 280	118 744
Сметки за преоценка	131 060	131 060	131 060	131 060
Капитал и резерви	68 901	68 903	68 906	68 909
Общо пасиви	1 248 472	1 271 761	1 285 523	1 297 266

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		
	Фиксиран лихвен процент	Минимален лихвен процент по заявки					
	Равнище 1	Изменение 2	Равнище 3	Равнище 4		Равнище 6	Изменение 7
1999 1 ян. 4 ²⁾ 22 9 апр. 5 ноем.	2.00 2.75 2.00 1.50 2.00	- 0.75 -0.75 -0.50 0.50	3.00 3.00 3.00 2.50 3.00	- - - - -	- -0.50 0.50	4.50 3.25 4.50 3.50 4.00	- -1.25 1.25 -1.00 0.50
2000 4 февр. 17 март 28 апр. 9 юни 28 ³⁾ 1 септ. 6 окт.	2.25 2.50 2.75 3.25 3.25 3.50 3.75	0.25 0.25 0.25 0.50 ... 0.25 0.25	3.25 3.50 3.75 4.25 - - -	- - - - 4.25 4.50 4.75	0.25 0.25 0.25 0.50 ... 0.25 0.25	4.25 4.50 4.75 5.25 5.25 5.50 5.75	0.25 0.25 0.25 0.50 ... 0.25 0.25
2001 11 май 31 авг. 18 септ. 9 ноем.	3.50 3.25 2.75 2.25	-0.25 -0.25 -0.50 -0.50	- - - -	4.50 4.25 3.75 3.25	-0.25 -0.25 -0.50 -0.50	5.50 5.25 4.75 4.25	-0.25 -0.25 -0.50 -0.50
2002 6 дек.	1.75	-0.50	-	2.75	-0.50	3.75	-0.50
2003 7 март 6 юни	1.50 1.00	-0.25 -0.50	- -	2.50 2.00	-0.25 -0.50	3.50 3.00	-0.25 -0.50
2005 6 дек.	1.25	0.25	-	2.25	0.25	3.25	0.25
2006 8 март 15 юни 9 авг. 11 окт. 13 дек.	1.50 1.75 2.00 2.25 2.50	0.25 0.25 0.25 0.25 0.25	- - - - -	2.50 2.75 3.00 3.25 3.50	0.25 0.25 0.25 0.25 0.25	3.50 3.75 4.00 4.25 4.50	0.25 0.25 0.25 0.25 0.25
2007 14 март 13 юни	2.75 3.00	0.25 0.25	- -	3.75 4.00	0.25 0.25	4.75 5.00	0.25 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 сѣтълмент	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							
2007 8 авг.	391 978	319	292 500	4.00	4.06	4.07	7
15	426 994	344	310 000	4.00	4.08	4.10	7
22	439 747	355	275 000	4.00	4.08	4.09	7
29	352 724	320	210 000	4.00	4.08	4.09	7
5 септ.	426 352	356	256 000	4.00	4.15	4.19	7
12	406 119	381	269 000	4.00	4.14	4.17	7
19	356 281	371	155 000	4.00	4.15	4.16	7
26	368 995	378	190 000	4.00	4.27	4.29	7
3 окт.	298 721	316	163 000	4.00	4.14	4.16	7
10	322 684	342	218 000	4.00	4.12	4.16	7
17	283 439	349	171 000	4.00	4.11	4.14	7
24	304 089	348	182 000	4.00	4.11	4.14	7
31	287 241	308	170 000	4.00	4.14	4.16	7
7 ноем.	275 580	300	160 000	4.00	4.14	4.15	7
14	280 458	298	182 000	4.00	4.15	4.16	7
21	277 051	299	169 000	4.00	4.17	4.19	7
28	257 966	283	178 000	4.00	4.18	4.20	7
5 дек.	253 519	273	163 000	4.00	4.18	4.20	7
Дългосрочни операции по рефинансиране							
2007 1 март	80 110	143	50 000	-	3.80	3.81	91
29	76 498	148	50 000	-	3.87	3.87	91
27 апр.	71 294	148	50 000	-	3.96	3.97	90
31 май	72 697	147	50 000	-	4.06	4.07	91
28 юни	66 319	139	50 000	-	4.11	4.12	91
26 юли	78 703	144	50 000	-	4.20	4.20	98
24 авг.	125 787	146	40 000	-	4.49	4.61	91
30	119 755	168	50 000	-	4.56	4.62	91
13 септ.	139 021	140	75 000	-	4.35	4.52	90
27	85 353	159	50 000	-	4.50	4.63	84
1 ноем.	87 587	157	50 000	-	4.45	4.53	91
23	147 977	130	60 000	-	4.55	4.61	90
29	132 386	175	50 000	-	4.65	4.70	91

2. Други търгови операции

Дата на сегълмент	Вид операция	Поръчки (обем)	Брой на участ- ниците	Разпре- деление (обем)	Търгове с фиксиран лихвен процент	Търгове с променлив лихвен процент			Продължи- телност (...) дни
					Фиксиран лихвен процент	Минимален лихвен про- цент по заявки	Пределен лихвен процент ⁽¹⁾	Претеглен среден процент	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2006 12 дек.	Обратна сделка	21 565	25	2 500	-	3.25	3.32	3.33	1
2007 13 март	Набиране на срочни депозити	2 300	2	2 300	3.50	-	-	-	1
17 апр.	Набиране на срочни депозити	42 245	35	22 500	3.75	-	-	-	1
14 май	Набиране на срочни депозити	2 460	7	2 460	3.75	-	-	-	1
12 юни	Набиране на срочни депозити	12 960	11	6 000	3.75	-	-	-	1
10 юли	Обратна сделка	17 385	18	2 500	-	4.00	4.06	4.07	1
9 авг.	Обратна сделка	94 841	49	94 841	4.00	-	-	-	1
10	Обратна сделка	110 035	62	61 050	-	4.00	4.05	4.08	3
13	Обратна сделка	84 452	59	47 665	-	4.00	4.06	4.07	1
14	Обратна сделка	45 967	41	7 700	-	4.00	4.07	4.07	1
6 септ.	Обратна сделка	90 895	46	42 245	-	4.00	4.06	4.13	1
11	Набиране на срочни депозити	66 388	37	60 000	4.00	-	-	-	1
9 окт.	Набиране на срочни депозити	40 235	18	24 500	4.00	-	-	-	1
12	Набиране на срочни депозити	40 080	22	30 000	4.00	-	-	-	5
13 ноем.	Набиране на срочни депозити	27 750	10	27 750	4.00	-	-	-	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 едновременно матурирване, 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 приемат 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
2005	14 040.7	7 409.5	499.2	1 753.5	1 174.9	3 203.6
2006	15 648.3	8 411.7	601.9	1 968.4	1 180.3	3 486.1
2007 1 тр.	16 253.0	8 634.2	657.4	2 009.8	1 358.8	3 592.8
2007 апр.	16 456.1	8 764.2	677.6	2 021.0	1 387.2	3 606.1
май	16 718.7	8 886.3	701.9	2 044.3	1 439.8	3 646.4
юни	16 753.3	8 940.5	677.6	2 066.6	1 383.5	3 685.1
юли	16 822.3	8 955.9	694.0	2 089.3	1 392.1	3 690.9
авг.	16 890.0	8 994.1	713.9	2 086.8	1 407.8	3 687.5
септ.	16 968.2	9 073.2	745.5	2 075.7	1 424.9	3 649.0

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
2005	152.0	153.0	1.0	0.0	2.07
2006	172.5	173.2	0.7	0.0	3.30
2007 1 тр.	179.8	180.6	0.8	0.0	3.55
2 тр.	185.3	186.2	0.9	0.0	3.80
2007 10 юли	188.3	189.6	1.2	0.0	4.06
7 авг.	191.3	192.0	0.7	0.0	4.06
11 септ.	191.9	192.7	0.9	0.0	4.09
9 окт.	192.5	193.4	0.9	0.0	4.18
13 ноем.	193.7	194.4	0.7	0.0	4.12
11 дек.	195.9	.	.	.	.

3. Ликвидност

Период на поддържане, завършващ на:	Фактори за предоставяне на ликвидност					Фактори за изтегляне на ликвидност					Разплащателни сметки на кредитни институции	Парична база
	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	Депозитно улеснение	Други операции по изтегляне на ликвидност ²⁾	Банкноти в обращение	Депозити на централното държавно управление при Евросистемата	Други фактори (нето)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
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	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 2 тр.	326.4	284.9	150.0	0.3	0.0	0.2	0.2	625.2	49.1	-99.4	186.2	811.7
2007 10 юли	323.0	295.4	150.0	0.2	0.1	0.3	0.0	631.3	53.9	-106.4	189.6	821.2
7 авг.	316.7	301.7	150.0	0.1	0.0	0.4	0.0	639.7	52.3	-115.8	192.0	832.1
11 септ.	317.3	268.7	171.7	0.2	10.7	0.4	1.7	639.2	52.3	-117.8	192.7	832.4
9 окт.	321.9	194.3	262.3	0.3	0.0	1.6	0.9	637.3	63.7	-118.0	193.4	832.3
13 ноем.	327.6	180.2	265.0	0.1	0.0	0.6	5.1	640.1	55.9	-123.3	194.4	835.1

Източник: ЕЦБ.

1) Към края на периода.

2) 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; са да 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														
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	1 558.2	695.7	19.7	0.6	675.3	217.0	187.5	2.5	27.0	-	17.2	351.4	14.7	262.4
2007 1 тр.	1 576.7	693.3	19.7	0.6	673.0	238.0	205.5	2.1	30.4	-	17.4	359.6	14.8	253.6
2007 2 тр.	1 651.5	751.5	17.7	0.6	733.1	249.8	213.2	2.2	34.3	-	17.8	354.1	15.4	263.0
2007 юли	1 669.9	762.7	17.7	0.6	744.3	254.5	216.8	2.2	35.5	-	17.5	357.5	15.7	262.0
2007 авг.	1 649.6	730.5	17.7	0.6	712.1	256.1	217.4	2.2	36.6	-	17.6	360.6	15.6	269.2
2007 септ.	1 707.3	753.5	17.8	0.6	735.1	259.5	219.3	2.2	38.0	-	17.7	368.8	15.6	292.3
2007 окт. ⁽ⁿ⁾	1 781.8	800.2	17.8	0.6	781.8	262.3	220.4	2.2	39.8	-	17.9	378.1	15.6	307.6
ПФИ с изключение на Евросистемата														
2005	23 631.5	13 681.7	826.9	8 285.1	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	25 973.9	14 904.2	810.5	9 160.3	4 933.4	3 555.2	1 276.5	645.8	1 632.8	83.5	1 194.5	4 330.1	172.6	1 733.9
2007 1 тр.	27 107.8	15 340.0	801.4	9 441.0	5 097.6	3 661.0	1 282.2	685.8	1 693.0	92.4	1 244.5	4 684.7	195.1	1 890.1
2007 2 тр.	28 066.3	15 775.4	798.2	9 712.6	5 264.6	3 759.0	1 281.7	761.2	1 716.1	96.6	1 273.9	4 888.9	201.7	2 070.9
2007 юли	28 140.3	15 881.4	799.7	9 809.8	5 271.9	3 774.4	1 257.7	777.0	1 739.7	97.1	1 260.1	4 928.0	198.2	2 001.2
2007 авг.	28 161.5	15 964.3	793.1	9 848.9	5 322.3	3 741.9	1 228.5	780.4	1 733.0	95.5	1 248.4	4 917.6	198.4	1 995.4
2007 септ.	28 481.1	16 160.8	793.2	9 945.5	5 422.1	3 747.5	1 214.5	804.0	1 728.9	95.6	1 255.9	4 879.7	203.0	2 138.6
2007 окт. ⁽ⁿ⁾	29 141.3	16 566.0	943.6	10 045.1	5 577.3	3 811.6	1 214.3	862.9	1 734.4	98.5	1 307.5	4 984.9	216.5	2 156.1

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	Централно държавно управление	Сектор Държавно управление-други/Други резиденти на еврозоната	ПФИ					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Евросистема											
2005	1 404.9	582.7	385.4	24.4	14.5	346.5	-	0.1	202.9	27.6	206.2
2006	1 558.2	647.0	431.6	33.7	15.9	382.0	-	0.1	208.6	35.3	235.6
2007 1 тр.	1 576.7	632.7	455.6	44.8	17.5	393.3	-	0.3	216.3	39.5	232.4
2007 2 тр.	1 651.5	652.6	495.2	51.2	23.3	420.7	-	0.1	207.0	51.0	245.6
2007 юли	1 669.9	660.0	511.4	53.3	21.8	436.4	-	0.1	209.5	43.9	244.8
2007 авг.	1 649.6	657.0	482.8	52.9	17.5	412.5	-	0.1	212.3	46.9	250.5
2007 септ.	1 707.3	657.2	510.7	51.7	19.1	439.9	-	0.1	222.6	48.3	268.4
2007 окт. ⁽ⁿ⁾	1 781.8	661.9	561.6	54.9	22.9	483.8	-	0.1	228.7	39.6	289.9
ПФИ с изключение на Евросистемата											
2005	23 631.5	-	12 212.2	149.2	7 211.9	4 851.2	698.9	3 858.3	1 310.6	3 518.0	2 033.5
2006	25 973.9	-	13 257.2	124.2	7 890.6	5 242.4	697.7	4 247.6	1 449.7	3 991.1	2 330.5
2007 1 тр.	27 107.8	-	13 595.8	139.0	8 060.9	5 395.9	758.7	4 424.8	1 529.7	4 255.7	2 543.1
2007 2 тр.	28 066.3	-	14 021.0	169.8	8 278.3	5 572.9	795.6	4 523.4	1 551.2	4 451.8	2 723.2
2007 юли	28 140.3	-	14 038.8	126.8	8 324.5	5 587.6	809.7	4 549.1	1 568.4	4 498.5	2 675.9
2007 авг.	28 161.5	-	14 042.7	120.6	8 319.4	5 602.6	801.7	4 576.4	1 567.7	4 539.2	2 633.8
2007 септ.	28 481.1	-	14 241.4	144.2	8 403.8	5 693.4	776.7	4 574.4	1 583.6	4 525.9	2 779.1
2007 окт. ⁽ⁿ⁾	29 141.3	-	14 613.4	129.3	8 625.4	5 858.7	782.4	4 646.5	1 637.6	4 630.0	2 831.4

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 матурирест 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										
2005	17 870.7	9 133.3	847.5	8 285.7	2 148.5	1 595.0	553.6	710.5	3 989.7	180.4	1 708.2
2006	19 743.5	9 991.1	830.2	9 161.0	2 112.3	1 464.0	648.3	829.9	4 681.5	187.3	1 941.4
2007 1 тр.	20 649.7	10 262.7	821.1	9 441.6	2 175.6	1 487.7	687.9	857.6	5 044.2	209.9	2 099.5
2007 2 тр.	21 414.0	10 529.2	816.0	9 713.2	2 258.3	1 494.9	763.4	880.3	5 243.0	217.1	2 286.1
2007 юли	21 462.9	10 627.9	817.4	9 810.4	2 253.7	1 474.6	779.2	865.9	5 285.5	213.8	2 216.1
2007 авг.	21 453.4	10 660.4	810.9	9 849.5	2 228.5	1 446.0	782.5	854.2	5 278.2	214.0	2 218.2
2007 септ.	21 705.0	10 757.1	811.0	9 946.1	2 240.1	1 433.8	806.2	856.7	5 248.4	218.6	2 384.1
2007 окт. ⁽ⁿ⁾	22 211.5	11 007.1	961.4	10 045.7	2 299.8	1 434.7	865.1	894.2	5 363.0	232.1	2 415.4
	Трансакции										
2005	1 608.0	708.9	12.8	696.0	156.2	76.2	80.0	53.2	448.0	1.4	240.4
2006	1 997.9	877.3	-14.4	891.6	10.6	-96.8	107.4	98.5	801.7	6.4	203.5
2007 1 тр.	884.6	254.0	-8.2	262.2	63.2	19.0	44.2	20.8	394.4	0.5	151.8
2007 2 тр.	788.0	282.0	-5.4	287.4	84.4	11.0	73.4	16.7	222.3	3.2	179.4
2007 юли	77.8	101.7	1.4	100.3	-4.0	-20.6	16.6	-10.6	64.2	-3.3	-70.2
2007 авг.	-12.5	32.9	-6.6	39.5	-25.9	-29.7	3.8	-10.5	-11.0	0.1	1.9
2007 септ.	326.6	108.9	0.3	108.6	13.6	-11.3	24.8	1.9	32.4	4.6	165.2
2007 окт. ⁽ⁿ⁾	327.1	78.2	-3.7	81.9	53.3	5.2	48.1	26.6	148.2	4.7	16.2

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									
2005	17 870.7	532.8	173.6	7 226.4	615.8	2 322.6	1 200.6	3 545.6	2 239.7	13.7
2006	19 743.5	592.2	157.9	7 906.5	614.1	2 587.9	1 276.5	4 026.5	2 566.1	15.7
2007 1 тр.	20 649.7	588.4	183.8	8 078.4	666.3	2 701.6	1 341.8	4 295.3	2 775.4	18.7
2007 2 тр.	21 414.0	604.9	221.0	8 301.6	699.1	2 773.1	1 346.8	4 502.8	2 968.8	-4.1
2007 юли	21 462.9	612.9	180.1	8 346.2	712.6	2 774.1	1 366.2	4 542.4	2 920.8	7.7
2007 авг.	21 453.4	610.5	173.6	8 336.9	706.1	2 807.0	1 368.3	4 586.1	2 884.2	-19.3
2007 септ.	21 705.0	610.4	196.0	8 422.9	681.0	2 807.6	1 389.5	4 574.2	3 047.5	-24.0
2007 окт. ⁽ⁿ⁾	22 211.5	613.5	184.2	8 648.2	683.9	2 872.4	1 435.0	4 669.5	3 121.3	-16.6
	Трансакции									
2005	1 608.0	64.4	10.9	495.7	-3.0	213.5	95.5	448.0	333.9	-50.8
2006	1 997.9	59.4	-15.2	683.7	27.0	285.6	57.2	601.6	253.2	45.4
2007 1 тр.	884.6	-4.2	24.8	157.1	54.5	117.5	38.9	292.5	196.8	6.9
2007 2 тр.	788.0	16.5	37.2	225.1	30.5	70.8	2.4	230.5	183.4	-8.4
2007 юли	77.8	8.0	-41.5	47.1	14.4	4.7	19.7	58.4	-48.8	15.8
2007 авг.	-12.5	-2.3	-6.5	-10.3	-6.9	31.8	3.8	40.4	-34.8	-27.7
2007 септ.	326.6	-0.1	22.4	98.6	-25.9	18.6	16.2	53.8	137.6	5.4
2007 окт. ⁽ⁿ⁾	327.1	3.1	-16.5	75.6	13.2	20.3	9.9	125.5	78.4	17.6

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⁾

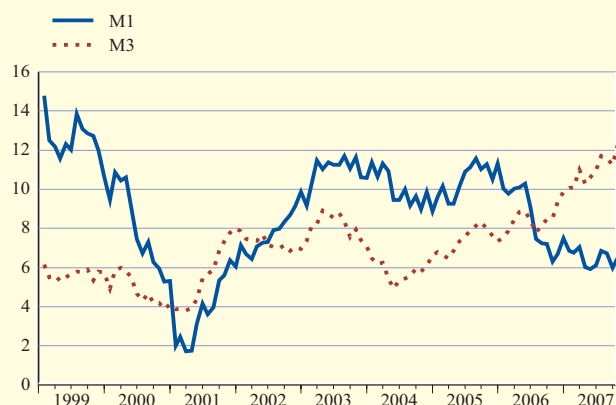
(млрд. евро и годишен темп на прираст; сезонно изгладени данни; салда и темп на прираст в края на периода, трансакции през периода)

1. Парични агрегати²⁾ и източници

	M1		M2	M3-M2	M3	М3, три-месечна плъзгаща се средна (центрирана)	Дългосрочни финансови пасиви	Вземания от сектор „Държавно управление“	Вземания от други резиденти на еврозоната	Кредити	Нетни чуждестранни активи ³⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Салда											
2005	3 419.4	2 653.2	6 072.6	999.4	7 072.0	-	5 000.2	2 472.5	9 561.0	8 287.3	425.8
2006	3 676.6	2 953.1	6 629.7	1 102.1	7 731.8	-	5 428.7	2 321.2	10 658.5	9 167.4	636.8
2007 1 тр.	3 746.8	3 064.9	6 811.8	1 190.3	8 002.0	-	5 604.1	2 301.4	10 978.1	9 444.7	755.9
2007 2 тр.	3 785.1	3 170.7	6 955.8	1 228.4	8 184.2	-	5 728.1	2 297.9	11 324.9	9 684.5	728.3
2007 юли	3 805.4	3 228.3	7 033.8	1 235.5	8 269.3	-	5 765.6	2 286.4	11 436.7	9 782.9	728.5
авг.	3 825.2	3 273.7	7 098.9	1 243.1	8 342.0	-	5 795.4	2 265.6	11 553.0	9 888.8	696.1
септ.	3 817.3	3 316.3	7 133.6	1 259.9	8 393.5	-	5 790.6	2 253.4	11 642.8	9 955.0	669.3
окт. ⁽ⁿ⁾	3 838.3	3 420.7	7 259.1	1 271.4	8 530.4	-	5 896.0	2 400.8	11 838.2	10 063.2	677.6
Трансакции											
2005	337.0	138.9	475.9	8.5	484.4	-	400.8	94.5	835.5	700.4	0.1
2006	255.5	309.9	565.4	130.2	695.6	-	427.0	-114.1	1 105.0	896.5	200.2
2007 1 тр.	63.6	105.4	169.0	91.1	260.1	-	150.0	-23.7	298.7	258.8	127.0
2007 2 тр.	37.7	108.0	145.7	32.1	177.8	-	123.8	-0.1	354.8	255.5	-27.0
2007 юли	21.0	58.8	79.8	7.8	87.6	-	42.3	-11.8	119.5	101.4	3.1
авг.	19.4	45.1	64.5	10.4	74.9	-	26.8	-21.9	118.3	106.4	-32.7
септ.	-5.1	47.0	41.9	19.8	61.7	-	9.9	-11.2	102.3	78.2	-30.4
окт. ⁽ⁿ⁾	22.4	73.5	95.9	20.4	116.3	-	22.7	-2.8	155.9	90.4	11.8
Темп на прираст											
2005 дек.	11.3	5.4	8.5	0.9	7.3	7.5	8.9	4.1	9.6	9.2	0.1
2006 дек.	7.5	11.7	9.3	13.2	9.9	9.8	8.5	-4.7	11.6	10.8	200.2
2007 март	7.0	12.7	9.5	20.1	11.0	10.5	9.2	-4.9	10.9	10.6	339.6
2007 юни	6.1	13.9	9.5	19.9	11.0	11.1	9.3	-3.7	11.6	10.8	270.0
2007 юли	6.8	15.0	10.4	19.4	11.7	11.4	9.2	-3.7	11.6	11.0	270.8
авг.	6.7	15.3	10.5	17.9	11.6	11.5	9.2	-4.1	11.8	11.2	242.6
септ.	6.0	15.4	10.2	17.9	11.3	11.7	8.9	-4.3	11.6	11.0	204.4
окт. ⁽ⁿ⁾	6.5	17.0	11.2	18.9	12.3	.	8.4	-4.1	12.2	11.2	200.3

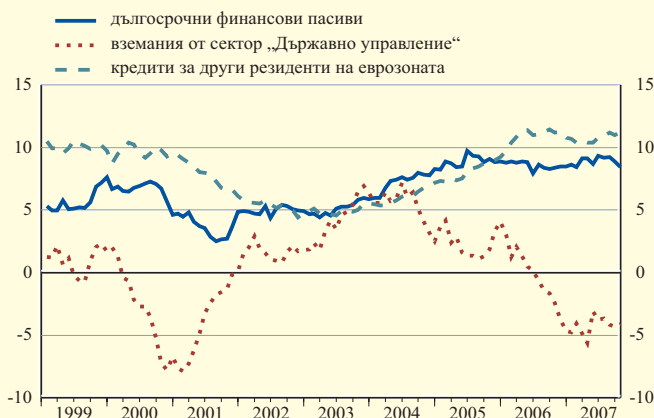
Г1 Парични агрегати¹⁾

(годишен темп на прираст; сезонно изгладен)



Г2 Източници¹⁾

(годишен темп на прираст; сезонно изгладен)



Източник: ЕЦБ.

- Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.
- 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).
- Стойностите в частта „темп на прираст“ са сумите от трансакциите за последните 12 месеца от обозначения период.

2.3 Парична статистика¹⁾

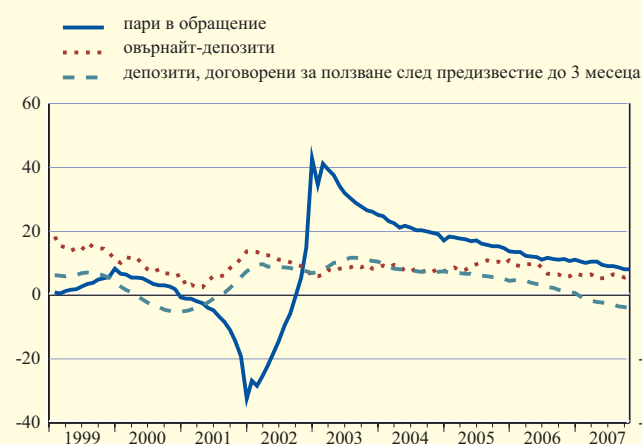
(млрд. евро и годишен темп на прираст; сезонно изгладени данни; салда и темп на прираст в края на периода, трансакции през периода)

2. Компоненти на паричните агрегати и на дългосрочните финансови пасиви

	Пари в обращение	Овърнйт- депозити	Депозити с договорен матуритет до 2 години	Депозити, договорени за ползване след пре- дизвестие 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 пре- дизвестие 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											
2005	521.5	2 897.9	1 109.9	1 543.2	241.6	631.6	126.2	2 202.6	86.9	1 511.2	1 199.6
2006	579.0	3 097.6	1 401.7	1 551.4	272.0	631.4	198.7	2 396.2	102.4	1 654.6	1 275.6
2007 1 тр.	592.1	3 154.7	1 528.2	1 536.8	280.3	670.0	239.9	2 461.4	107.8	1 696.4	1 338.5
2007 2 тр.	599.2	3 186.0	1 645.2	1 525.5	285.1	700.5	242.8	2 522.3	109.4	1 748.6	1 347.7
2007 юли	604.7	3 200.8	1 709.4	1 518.9	290.6	704.8	240.1	2 527.8	110.7	1 764.6	1 362.4
2007 авг.	608.2	3 217.0	1 762.9	1 510.8	287.2	695.4	260.5	2 549.7	111.1	1 767.8	1 366.8
2007 септ.	610.6	3 206.7	1 807.8	1 508.5	298.0	679.9	282.0	2 525.6	113.0	1 769.8	1 382.2
2007 окт. ⁽ⁿ⁾	617.8	3 220.5	1 883.4	1 537.3	288.7	684.5	298.2	2 564.5	120.6	1 780.4	1 430.5
Трансакции											
2005	63.2	273.8	69.1	69.8	-5.9	-2.0	16.4	198.4	-4.3	111.2	95.5
2006	57.5	198.0	300.8	9.2	31.2	28.8	70.2	216.3	15.5	137.8	57.4
2007 1 тр.	12.6	51.0	120.9	-15.4	8.4	40.9	41.8	68.3	4.6	40.4	36.6
2007 2 тр.	7.0	30.6	118.5	-10.5	3.4	28.3	0.4	62.7	1.7	52.9	6.5
2007 July	5.5	15.5	65.4	-6.6	5.6	5.2	-2.9	9.5	1.2	16.5	15.1
2007 авг.	3.6	15.9	53.2	-8.2	-3.5	-9.8	23.7	17.4	0.5	2.9	6.1
2007 септ.	2.4	-7.5	49.1	-2.1	14.2	-16.3	21.9	-6.5	1.9	4.0	10.5
2007 окт. ⁽ⁿ⁾	7.2	15.2	84.0	-10.5	-9.3	14.9	14.8	-4.0	0.8	13.2	12.8
Темп на прираст											
2005 дек.	13.8	10.9	6.5	4.4	-2.4	-0.3	15.7	10.0	-4.7	8.1	8.9
2006 дек.	11.0	6.8	27.2	0.6	13.0	4.7	54.5	9.9	17.8	9.1	4.7
2007 март	10.5	6.4	32.3	-1.7	19.3	12.2	51.9	11.0	20.6	9.0	5.3
2007 юни	9.2	5.5	35.1	-2.5	14.6	14.4	49.2	11.0	17.6	9.6	5.4
2007 юли	9.2	6.4	37.5	-2.9	14.3	14.4	46.9	10.6	17.0	9.9	5.2
2007 авг.	8.7	6.3	38.6	-3.5	11.2	12.8	44.9	10.7	15.4	9.5	5.9
2007 септ.	8.2	5.6	38.2	-3.6	11.7	9.5	55.5	9.9	15.1	9.0	6.4
2007 окт. ⁽ⁿ⁾	8.1	6.2	41.8	-4.2	12.8	11.4	50.6	8.8	13.8	8.9	6.8

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)}

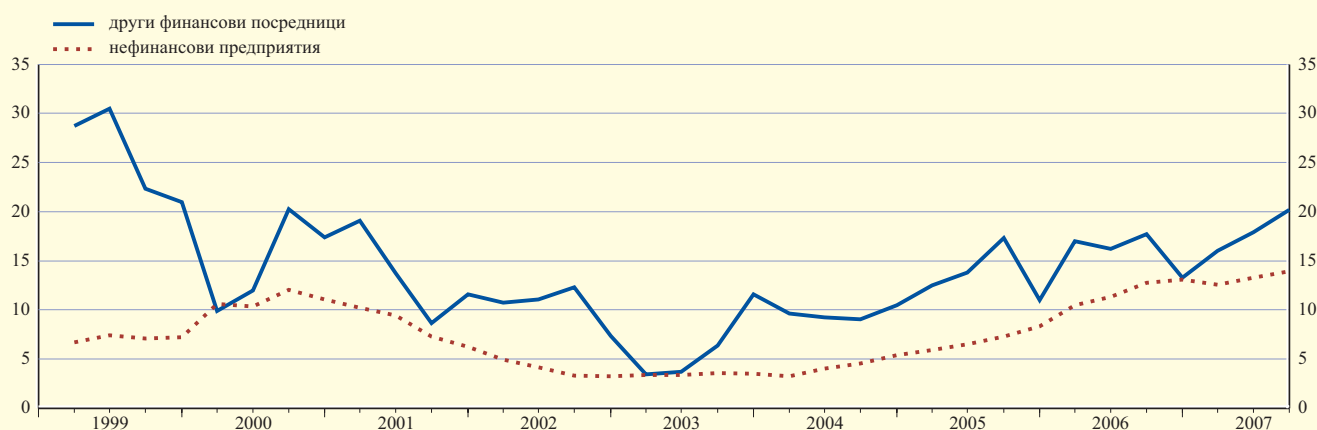
(млрд. евро и годишен темп на прираст; салда и темп на прираст в края на периода, трансакции през периода)

1. Кредити за финансови посредници и нефинансови предприятия³⁾

	Застрахователни дружества 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				
	Салда							
2005	64.6	41.6	620.4	370.2	3 409.1	1 037.7	594.0	1 777.3
2006	82.8	55.2	696.0	420.6	3 844.5	1 137.9	707.1	1 999.5
2007 1 тр.	98.5	71.7	774.5	488.6	3 957.4	1 172.1	738.8	2 046.5
2 тр.	110.5	83.5	802.2	502.3	4 107.9	1 223.3	777.1	2 107.5
2007 юли	111.5	84.7	813.2	506.0	4 168.9	1 241.1	791.7	2 136.2
авг.	110.6	85.4	821.0	506.8	4 186.8	1 230.4	803.0	2 153.3
септ.	111.9	87.9	851.1	532.7	4 230.8	1 252.7	811.1	2 167.0
окт. ⁽ⁿ⁾	115.5	90.4	884.5	527.3	4 273.5	1 250.6	829.2	2 193.6
	Трансакции							
2005	15.0	9.8	60.8	29.2	262.7	56.8	54.3	151.6
2006	18.1	13.9	81.9	57.7	446.2	100.5	123.1	222.6
2007 1 тр.	15.8	16.6	71.1	67.9	105.6	31.2	29.5	44.9
2 тр.	12.0	11.8	29.0	13.9	161.0	57.8	40.0	63.3
2007 юли	1.1	1.2	12.3	5.1	61.8	17.7	14.7	29.4
авг.	-0.9	0.8	8.7	1.4	17.2	-11.4	11.4	17.2
септ.	1.4	2.5	33.9	28.3	49.5	24.0	9.5	15.9
окт. ⁽ⁿ⁾	3.6	2.5	15.5	-4.3	41.0	-1.3	17.7	24.6
	Темп на прираст							
2005 дек.	30.6	31.2	11.0	8.7	8.3	5.8	9.9	9.3
2006 дек.	28.0	33.3	13.3	15.6	13.1	9.7	20.8	12.4
2007 март	20.4	26.1	16.0	19.6	12.6	9.9	18.7	12.1
юни	30.7	40.6	17.9	20.4	13.3	11.1	20.1	12.2
2007 юли	24.0	31.9	20.6	24.4	13.6	11.5	19.4	12.8
авг.	27.9	39.9	19.7	22.3	14.2	12.9	20.4	12.8
септ.	25.5	40.2	20.2	22.7	13.9	13.0	19.9	12.4
окт. ⁽ⁿ⁾	30.1	46.6	22.8	22.3	13.9	11.8	20.7	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)}

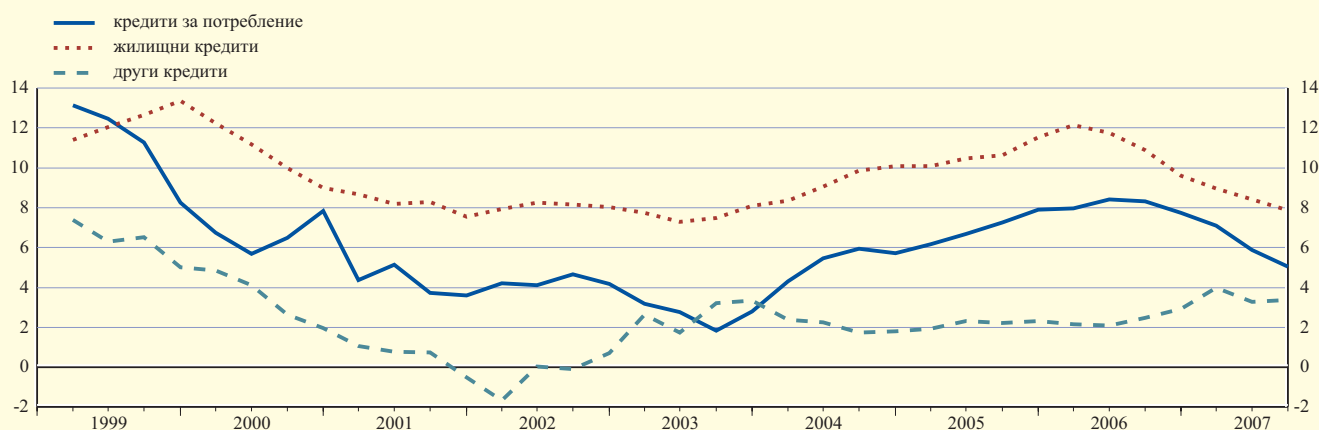
(млрд. евро и годишен темп на прираст; салда и темп на прираст в края на периода, трансакции през периода)

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													
2005	4 191.0	554.1	129.1	200.7	224.3	2 915.3	15.2	67.5	2 832.6	721.6	147.3	99.9	474.4
2006	4 537.0	586.6	135.3	202.7	248.5	3 212.0	15.6	72.1	3 124.4	738.4	146.2	101.5	490.7
2007 1 тр.	4 610.6	590.2	132.0	202.4	255.8	3 272.0	16.1	71.9	3 184.0	748.4	147.5	102.4	498.4
2007 2 тр.	4 692.0	602.3	134.9	204.6	262.8	3 336.7	16.4	72.6	3 247.7	753.0	150.3	103.8	498.9
2007 юли	4 716.2	606.4	136.0	205.0	265.5	3 358.7	15.8	73.1	3 269.9	751.0	146.5	104.3	500.2
2007 авг.	4 730.5	606.0	134.9	204.4	266.7	3 374.1	15.8	73.1	3 285.2	750.4	144.2	104.4	501.8
2007 септ.	4 751.6	606.9	134.4	204.3	268.1	3 392.3	16.3	73.5	3 302.6	752.4	146.9	104.3	501.2
2007 окт. ⁽ⁿ⁾	4 771.7	612.6	136.3	205.1	271.2	3 406.9	16.2	73.8	3 316.9	752.2	146.0	104.3	501.9
Трансакции													
2005	357.5	40.7	9.0	11.6	20.0	300.6	0.7	4.8	295.0	16.2	3.8	1.3	11.1
2006	345.4	42.7	8.2	4.8	29.6	281.8	1.5	4.6	275.7	20.9	1.4	3.8	15.7
2007 1 тр.	69.8	2.1	-3.2	-0.6	5.9	58.9	0.6	0.2	58.1	8.8	0.7	0.7	7.4
2007 2 тр.	85.3	13.4	3.1	2.5	7.9	66.0	0.3	0.8	64.9	5.8	2.9	1.9	1.1
2007 юли	25.1	4.2	1.2	0.4	2.6	22.5	-0.2	0.4	22.3	-1.5	-3.8	0.6	1.7
2007 авг.	14.5	-0.4	-1.0	-0.6	1.2	15.3	0.1	0.1	15.2	-0.5	-2.3	0.2	1.7
2007 септ.	23.8	0.6	-0.4	0.1	1.0	19.5	0.5	0.4	18.7	3.7	3.0	0.3	0.5
2007 окт. ⁽ⁿ⁾	21.8	5.5	2.0	0.9	2.7	15.6	-0.1	0.3	15.3	0.7	-0.7	0.3	1.2
Темп на прираст													
2005 дек.	9.4	7.9	7.5	6.1	9.8	11.5	5.1	7.5	11.7	2.3	2.6	1.3	2.4
2006 дек.	8.2	7.7	6.5	2.4	13.3	9.6	9.7	6.8	9.7	2.9	1.0	3.9	3.3
2007 март	7.9	7.1	5.8	1.5	12.8	9.0	13.6	6.4	9.0	4.0	1.7	4.1	4.6
2007 юни	7.2	5.9	4.4	0.6	11.2	8.4	11.0	4.6	8.5	3.3	0.6	5.3	3.7
2007 юли	7.0	5.9	4.8	0.5	11.1	8.1	9.6	4.6	8.2	3.3	0.6	5.7	3.6
2007 авг.	7.0	5.8	4.7	0.5	10.8	8.1	9.9	4.6	8.2	3.3	-0.1	5.7	3.8
2007 септ.	6.8	5.1	4.1	0.1	9.7	7.9	8.7	4.5	8.0	3.4	1.2	5.4	3.6
2007 окт. ⁽ⁿ⁾	6.8	5.5	4.5	0.5	10.1	7.9	10.6	4.5	7.9	3.3	1.2	5.2	3.6

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. 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.

2.4 Кредити на ПФИ, разбивка^{1), 2)}

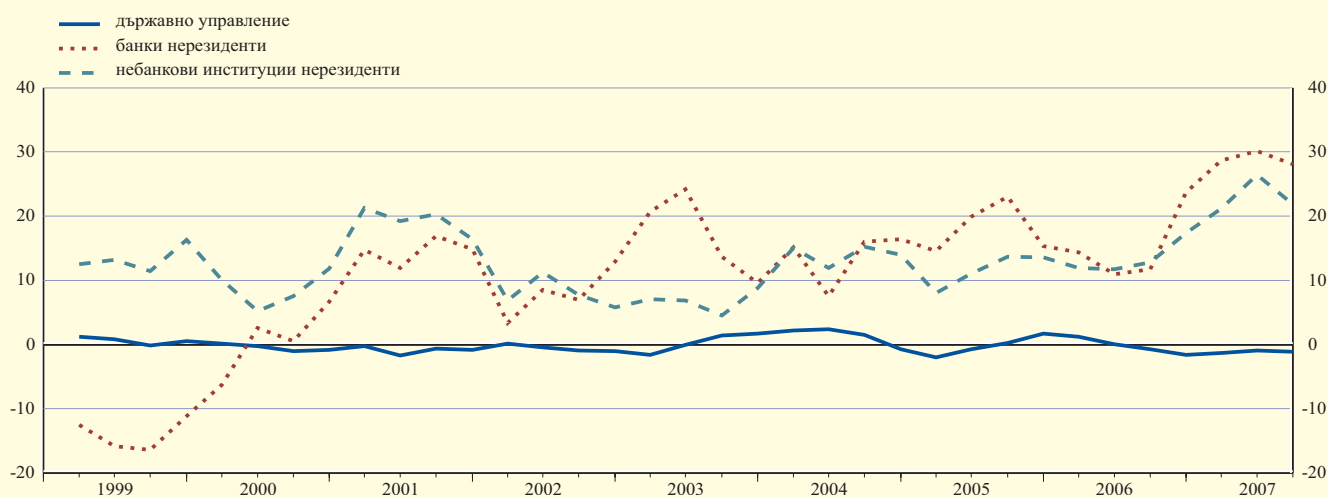
(млрд. евро и годишен темп на прираст; салда и темп на прираст в края на периода, трансакции през периода)

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										
2005	826.9	125.1	246.8	425.8	29.2	2 485.2	1 722.1	763.1	66.0	697.1
2006	810.5	104.1	232.5	448.1	25.8	2 924.3	2 061.0	863.4	63.2	800.2
2007 1 тр.	801.4	97.2	225.2	447.8	31.2	3 169.7	2 265.1	904.6	60.0	844.6
2 тр.	798.2	95.7	218.8	446.1	37.6	3 286.4	2 334.3	952.0	61.4	890.6
3 тр. ^(a)	793.2	92.4	213.9	447.8	39.1	3 301.4	2 354.1	947.3	59.9	887.5
Трансакции										
2005	13.7	-5.6	-8.1	21.9	5.5	296.8	207.9	89.0	4.7	84.3
2006	-13.4	-17.6	-14.3	21.9	-3.4	532.5	402.9	129.6	-2.8	132.3
2007 1 тр.	-8.2	-6.9	-6.3	-0.3	5.3	272.7	222.0	50.8	-3.1	53.8
2 тр.	-3.4	-1.8	-5.5	-2.5	6.4	135.3	79.6	55.7	1.5	54.2
3 тр. ^(a)	-5.0	-3.2	-5.0	1.7	1.5	76.0	57.5	18.5	-1.6	20.0
Темп на прираст										
2005 дек.	1.7	-4.3	-3.2	5.4	22.9	14.8	15.3	13.6	7.7	14.2
2006 дек.	-1.6	-14.0	-5.8	5.1	-11.6	21.8	23.7	17.4	-4.2	19.5
2007 март	-1.3	-15.2	-6.1	4.6	6.8	26.4	28.7	21.2	-4.4	23.5
юни	-0.9	-7.7	-5.9	2.0	17.3	29.0	30.1	26.5	-7.4	29.7
септ. ^(a)	-1.1	-8.2	-6.3	2.3	9.7	26.2	28.1	21.9	-8.8	24.6

Г7 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 ЕСС'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)

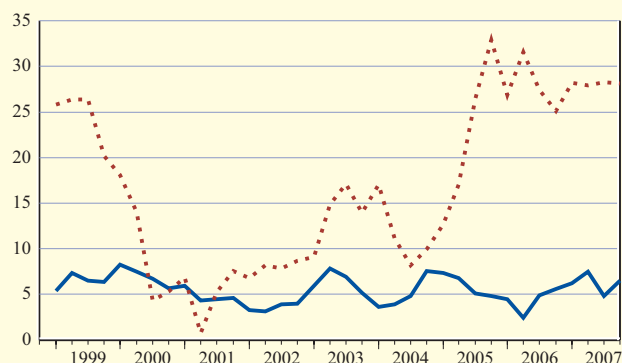
1. Депозити на финансови посредници

	Застрахователни дружества и пенсионни фондове							Други финансови посредници ³⁾						
	Общо	Овърнайт	С договорен матуритет		Договорени за ползване след предизвестие		Репосделки	Общо	Овърнайт	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													
2005	612.6	67.8	51.9	469.7	1.2	1.4	20.6	880.4	233.9	185.0	329.8	10.5	0.1	121.1
2006	650.0	70.2	57.1	495.4	1.0	1.4	24.9	1 140.3	283.1	251.8	469.4	10.6	0.2	125.1
2007 1 тр.	658.8	72.3	58.4	503.0	1.1	1.2	22.9	1 264.7	318.6	267.7	515.7	11.4	0.3	151.0
2007 2 тр.	656.4	65.0	58.0	512.2	0.8	1.2	19.2	1 347.3	321.0	288.2	571.7	11.5	0.2	154.6
2007 юли	670.8	72.7	61.2	514.0	0.9	1.2	20.8	1 369.0	321.9	290.7	589.2	13.4	0.3	153.6
2007 авг.	665.7	61.4	68.0	513.6	0.8	1.1	20.8	1 364.2	302.0	303.0	588.6	11.8	0.2	158.6
2007 септ.	676.6	67.8	62.9	522.9	0.8	1.1	21.0	1 386.5	326.2	305.9	581.0	13.0	0.8	159.5
2007 окт. ⁽⁴⁾	695.3	73.7	73.5	524.5	0.8	1.1	21.8	1 425.3	317.8	340.2	599.3	12.4	0.8	154.6
	Трансакции													
2005	26.3	7.4	-0.6	19.2	0.4	0.0	-0.2	176.1	40.1	37.3	96.8	1.5	0.0	0.4
2006	37.9	2.7	5.5	25.6	-0.2	0.0	4.4	249.2	45.5	67.8	130.5	0.3	0.1	4.9
2007 1 тр.	8.6	2.1	1.0	7.6	0.1	-0.2	-2.0	124.8	35.8	16.2	46.2	0.7	0.0	26.0
2007 2 тр.	-2.8	-7.7	-0.3	9.2	-0.2	0.0	-3.7	82.8	3.0	21.0	56.5	0.1	0.0	2.2
2007 юли	14.5	7.7	3.3	1.8	0.1	0.0	1.6	23.0	1.1	2.9	18.0	1.9	0.0	-1.0
2007 авг.	-5.2	-11.3	6.8	-0.4	-0.1	-0.1	0.0	-5.1	-20.0	12.3	-0.7	-1.6	-0.1	4.9
2007 септ.	13.6	6.5	-4.9	11.7	0.0	0.0	0.3	26.8	25.4	4.6	-9.4	1.2	0.6	4.3
2007 окт. ⁽⁴⁾	18.9	6.0	10.7	1.5	0.0	0.0	0.8	41.2	-7.8	35.0	19.3	-0.5	0.0	-4.8
	Темп на прираст													
2005 дек.	4.5	12.4	-1.2	4.3	36.0	-	-0.8	26.9	22.2	25.0	47.3	14.3	-	0.4
2006 дек.	6.2	4.0	10.7	5.4	-16.3	-	21.2	28.2	19.5	36.8	38.9	2.9	-	4.0
2007 март	7.5	10.4	15.9	5.9	-2.9	-	16.0	27.9	15.6	37.6	38.1	4.1	-	12.4
2007 юни	4.8	-5.6	21.1	5.7	-20.8	-	-13.3	28.3	13.5	35.6	41.4	5.9	-	10.5
2007 юли	5.9	10.8	18.0	5.2	-11.7	-	-16.6	31.8	20.2	37.6	42.6	36.0	-	12.5
2007 авг.	4.7	-0.8	30.8	4.4	-21.3	-	-27.7	31.3	15.6	41.6	42.4	25.3	-	12.8
2007 септ.	6.5	1.4	23.4	6.6	-18.2	-	-13.7	28.2	18.7	31.1	38.5	29.0	-	11.0
2007 окт. ⁽⁴⁾	9.5	11.6	52.6	6.9	-19.9	-	-22.1	31.8	21.1	44.0	36.9	22.9	-	15.1

Г8 Депозити по сектори²⁾

(годишен темп на прираст)

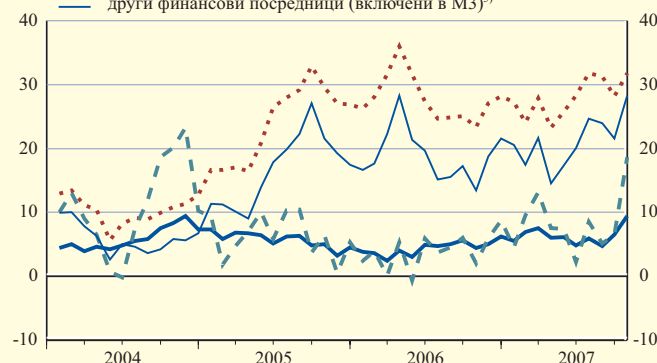
- застрахователни дружества и пенсионни фондове (общо)
- ... други финансови посредници (общо)



Г9 Общо депозити и депозити, включени в МЗ, по сектори²⁾

(годишен темп на прираст)

- застрахователни дружества и пенсионни фондове (общо)
- ... други финансови посредници (общо)
- застрахователни дружества и пенсионни фондове (включени в МЗ)⁴⁾
- други финансови посредници (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) 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)

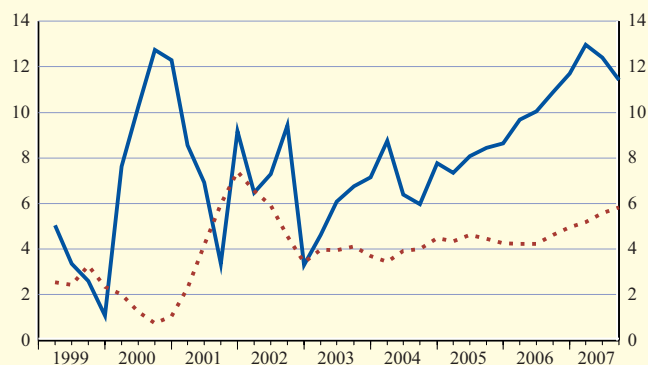
2. Депозити на нефинансови предприятия и домакинства

	Нефинансови предприятия							Домакинства ³⁾						
	Общо	Овърнaйт	С договорен матуритет		Договорени за ползване след предизвестие		Репосделки	Общо	Овърнaйт	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														
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	1 343.1	851.8	355.3	69.4	40.5	1.3	24.8	4 552.6	1 751.2	669.0	606.8	1 355.7	99.8	70.0
2007 1 тр.	1 349.0	833.0	379.3	68.9	39.4	1.3	27.0	4 589.5	1 727.5	745.0	593.1	1 342.2	105.4	76.4
2 тр.	1 386.0	861.6	392.5	68.2	36.1	1.3	26.4	4 678.1	1 785.8	802.3	577.1	1 329.0	106.2	77.7
2007 юли	1 385.6	840.5	415.5	67.8	34.7	1.5	25.6	4 679.9	1 766.6	832.9	572.2	1 318.8	106.8	82.6
авг.	1 388.7	825.8	435.1	68.0	31.9	1.5	26.6	4 678.2	1 739.4	860.4	569.0	1 315.2	107.2	87.0
септ.	1 405.3	845.1	438.5	64.3	31.6	1.4	24.4	4 706.2	1 754.3	886.4	565.7	1 308.0	107.9	84.0
окт. ⁽⁴⁾	1 415.4	836.9	459.6	64.2	29.0	1.4	24.3	4 854.9	1 730.5	927.4	559.6	1 442.2	109.0	86.3
Трансакции														
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	141.2	85.7	55.7	3.9	-4.2	0.1	0.2	215.2	65.7	137.5	-23.1	2.5	15.4	17.2
2007 1 тр.	3.3	-19.8	23.5	-0.6	-1.4	-0.7	2.2	25.1	-29.1	70.9	-14.8	-13.9	5.5	6.4
2 тр.	38.1	29.2	13.6	-0.6	-3.4	0.0	-0.6	89.5	58.5	58.0	-15.9	-13.1	0.8	1.4
2007 юли	0.2	-20.8	23.4	-0.3	-1.3	0.1	-0.8	2.2	-19.1	30.9	-4.8	-10.2	0.7	4.8
авг.	3.0	-14.8	19.5	0.2	-2.9	0.0	1.0	-2.3	-27.3	27.4	-3.5	-3.6	0.4	4.4
септ.	20.5	20.5	4.8	-2.4	-0.2	0.0	-2.2	29.5	15.3	27.0	-3.2	-7.2	0.7	-3.0
окт. ⁽⁴⁾	10.7	-7.6	20.5	-0.1	-2.0	-0.1	-0.1	2.5	-23.8	40.3	-4.4	-13.0	1.1	2.3
Темп на прираст														
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 дек.	11.7	11.2	18.4	5.7	-9.4	5.9	0.6	5.0	3.9	25.8	-3.7	0.2	18.2	32.6
2007 март	13.0	12.0	22.6	-2.2	-16.1	-29.8	25.4	5.2	2.9	35.0	-4.8	-1.9	22.1	38.7
юни	12.4	10.1	26.2	-4.8	-18.0	-29.5	20.0	5.6	3.2	40.2	-6.3	-2.5	19.2	32.9
2007 юли	12.9	8.6	32.5	-4.2	-19.6	-26.2	9.0	5.4	2.5	41.1	-6.6	-3.2	18.4	31.1
авг.	12.0	7.4	32.6	-4.1	-26.7	-59.9	3.6	5.6	2.8	41.9	-7.0	-3.3	16.9	30.1
септ.	11.4	7.2	32.4	-8.6	-28.4	-26.9	-2.9	5.8	2.7	43.9	-7.2	-3.5	16.0	29.6
окт. ⁽⁴⁾	11.5	7.4	31.1	-8.7	-30.8	-32.0	-2.6	5.8	1.8	46.5	-7.4	-4.1	14.6	29.0

Г10 Депозити по сектори²⁾

(годишен темп на прираст)

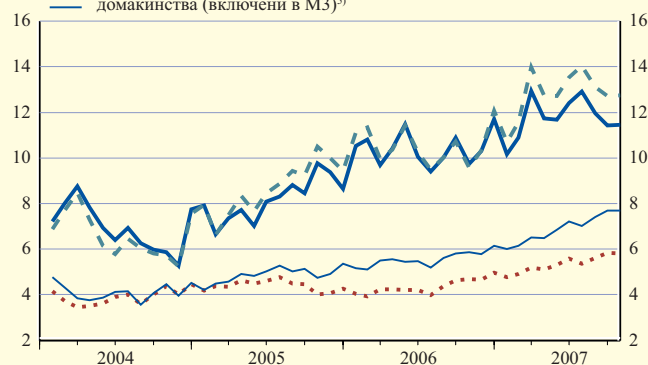
- нефинансови предприятия (общо)
- ... домакинства (общо)



Г11 Общо депозити и депозити, включени в МЗ, по сектори²⁾

(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 колонии 2, 3, 5 и 7.

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

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

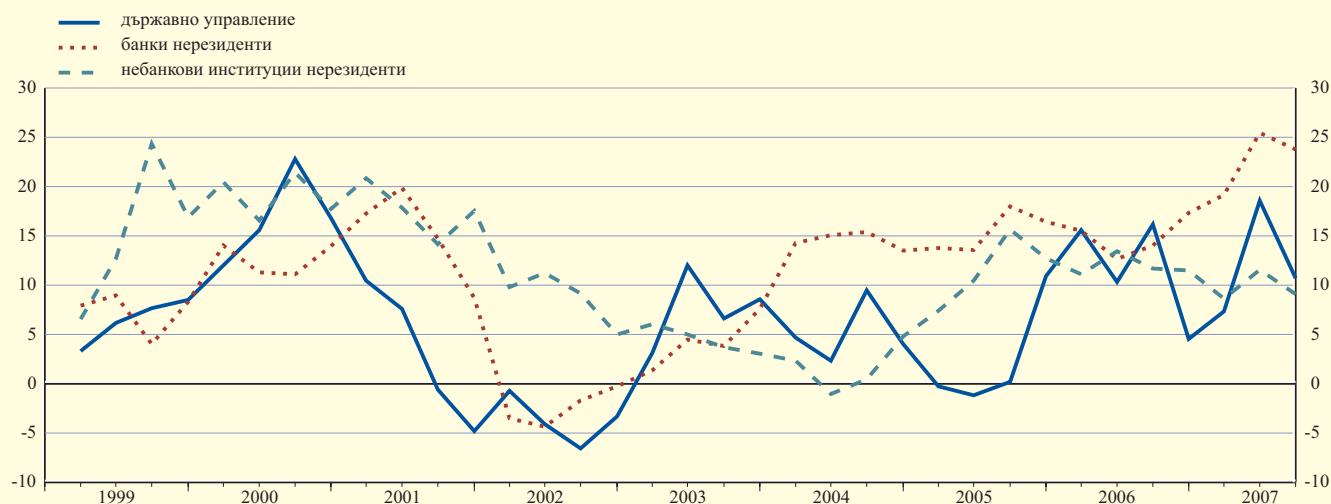
(млрд. евро и годишен темп на прираст; салда и темп на прираст в края на периода, трансакции през периода)

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										
2005	313.1	149.2	38.3	80.9	44.7	3 050.5	2 250.5	800.0	125.8	674.2
2006	329.0	124.2	45.4	91.8	67.6	3 429.0	2 557.1	871.9	128.6	743.3
2007 1 тр.	337.8	139.0	42.1	88.8	67.9	3 663.9	2 778.3	885.6	132.4	753.2
2 тр.	380.2	169.8	43.8	95.2	71.4	3 821.5	2 898.7	922.8	137.5	785.3
3 тр. ⁽ⁿ⁾	373.4	144.2	60.0	97.5	71.7	3 873.9	2 946.7	927.2	145.5	781.7
Трансакции										
2005	30.8	11.2	7.8	11.5	0.3	381.1	292.8	88.3	22.4	66.0
2006	14.2	-24.5	7.0	8.7	22.9	476.6	385.8	90.8	2.8	88.0
2007 1 тр.	7.8	14.1	-3.3	-3.3	0.2	256.6	237.2	19.4	3.6	15.8
2 тр.	42.4	30.8	1.7	6.4	3.5	177.7	136.1	41.6	5.2	36.4
3 тр. ⁽ⁿ⁾	-7.4	-26.2	16.1	2.3	0.4	127.0	103.9	23.1	8.0	15.1
Темп на прираст										
2005 дек.	10.9	8.1	25.4	16.6	0.6	15.4	16.4	12.7	21.6	11.2
2006 дек.	4.5	-16.5	18.4	10.8	51.3	15.8	17.3	11.5	2.2	13.2
2007 март	7.3	-6.3	10.4	12.3	38.6	16.4	19.2	8.6	3.1	9.6
юни	18.5	21.9	10.5	12.2	25.3	21.8	25.4	11.5	7.1	12.3
септ. ⁽ⁿ⁾	10.7	-3.6	44.0	13.6	19.0	19.9	23.8	9.1	9.0	9.1

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 ЕСС'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.

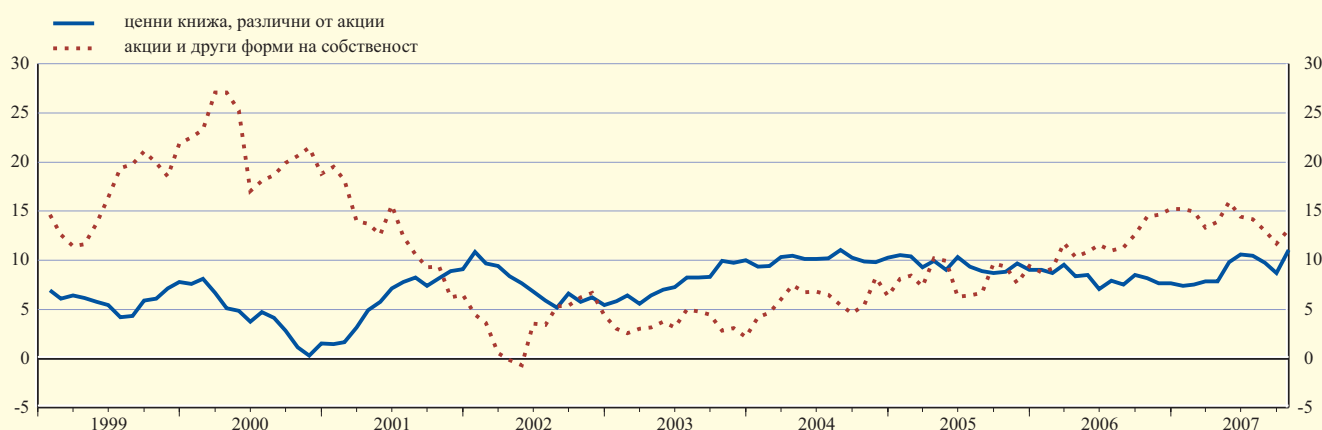
2.6 Ценни книжа, притежавани от ПФИ, разбивка^{1), 2)}

(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												
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	4 663.8	1 560.5	72.3	1 260.4	16.2	615.7	30.1	1 108.6	1 490.3	377.3	817.2	295.8
2007 1 тр.	4 842.7	1 616.6	76.5	1 266.6	15.6	651.7	34.1	1 181.7	1 576.5	399.7	844.8	332.0
2007 2 тр.	5 010.6	1 637.2	78.9	1 266.1	15.6	727.1	34.1	1 251.6	1 623.3	406.8	867.1	349.4
2007 юли	5 045.7	1 651.0	88.7	1 242.4	15.4	741.2	35.8	1 271.3	1 607.5	407.2	852.9	347.4
2007 авг.	5 002.0	1 649.3	83.7	1 213.4	15.2	746.5	33.9	1 260.1	1 587.6	407.2	841.1	339.2
2007 септ.	4 973.6	1 646.8	82.1	1 199.8	14.7	768.4	35.6	1 226.1	1 606.6	412.3	843.6	350.8
2007 окт. ⁽ⁿ⁾	5 066.8	1 649.8	84.6	1 199.6	14.7	823.8	39.1	1 255.2	1 655.2	426.8	880.8	347.6
Трансакции												
2005	356.3	85.7	2.0	52.3	-0.9	71.9	7.7	137.6	109.1	26.5	53.4	29.2
2006	336.8	122.7	10.6	-122.7	0.5	100.4	6.5	218.7	194.4	58.8	97.0	38.6
2007 1 тр.	190.1	55.6	5.2	2.7	-0.8	37.0	7.6	82.9	78.5	20.6	20.7	37.2
2007 2 тр.	172.3	26.3	2.4	-0.1	0.3	73.1	0.2	70.2	35.2	5.5	16.6	13.2
2007 юли	43.0	12.9	10.1	-23.3	-0.2	14.6	2.0	26.8	-10.8	1.2	-10.7	-1.3
2007 авг.	-43.9	-2.1	-5.2	-29.4	-0.3	5.8	-1.9	-10.8	-17.4	0.1	-10.5	-7.0
2007 септ.	-4.6	-3.5	0.8	-13.3	0.0	22.0	2.8	-13.4	18.5	6.0	1.9	10.5
2007 окт. ⁽ⁿ⁾	146.2	46.5	3.3	4.5	0.2	44.1	3.9	43.6	52.2	28.0	26.6	-2.4
Темп на прираст												
2005 дек.	9.0	6.3	3.6	4.2	-4.5	16.0	43.8	18.2	9.4	9.4	8.0	13.6
2006 дек.	7.7	8.5	16.5	-8.9	3.0	19.3	25.7	24.2	15.2	18.7	13.7	15.2
2007 март	7.8	7.9	18.4	-10.2	-3.3	21.3	40.6	25.2	13.3	21.0	6.4	24.1
2007 юни	10.6	8.6	25.9	-8.8	-7.1	28.0	43.4	29.5	14.4	17.8	7.5	31.0
2007 юли	10.5	8.5	34.4	-9.3	-7.8	28.1	47.0	27.7	14.2	19.6	5.9	32.4
2007 авг.	9.7	7.7	27.2	-9.7	-10.5	29.4	35.7	25.8	13.0	18.5	5.2	29.3
2007 септ.	8.7	6.4	27.2	-9.8	-5.7	31.2	48.8	21.2	11.7	19.2	3.7	25.4
2007 окт. ⁽ⁿ⁾	11.0	8.6	31.3	-8.8	-3.6	35.8	57.3	23.1	13.1	26.9	4.9	20.1

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
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	-3.9	-1.5	-0.9	-1.6	-2.7	-0.1	-0.1	-2.4	-6.7	-1.1	-2.0	-3.6
2007 1 тр.	-1.0	-0.3	-0.3	-0.5	-0.7	-0.1	0.0	-0.6	-1.9	-0.4	-0.3	-1.2
2007 2 тр.	-0.8	-0.2	-0.3	-0.3	-0.4	0.0	0.0	-0.4	-1.4	0.0	-0.5	-0.8
2007 юли	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2
авг.	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.3	0.0	-0.1	-0.2
септ.	-0.4	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	0.0	0.0	-0.2	-0.7	-0.1	-0.3	-0.3
окт. ⁽ⁿ⁾	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.5	-0.1	-0.2	-0.2

2. Отписвания/преоценки на кредити 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
2005	-19.3	-7.4	-5.6	-6.2	-1.2	-0.3	-0.9
2006	-13.2	-3.5	-4.6	-5.1	-0.8	-0.1	-0.7
2007 1 тр.	-2.8	-0.5	-0.7	-1.7	-0.1	0.0	-0.1
2007 2 тр.	-3.0	-0.4	-1.4	-1.2	-1.2	0.0	-1.2
2007 юли	-0.5	-0.1	-0.1	-0.3	0.0	0.0	0.0
авг.	-0.5	-0.1	-0.2	-0.2	0.0	0.0	0.0
септ.	-0.8	-0.1	-0.5	-0.3	-0.1	0.0	-0.1
окт. ⁽ⁿ⁾	-0.8	0.0	-0.5	-0.2	-0.9	-0.9	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
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	-8.6	1.2	-0.4	-7.9	-0.2	-0.4	-0.3	-0.7	31.5	7.1	16.3	8.0
2007 1 тр.	-4.2	-1.5	-0.2	0.2	0.0	-0.5	-0.1	-2.1	7.4	0.7	6.7	0.0
2007 2 тр.	-4.0	-0.7	0.0	-3.8	-0.1	0.0	-0.1	0.6	12.7	1.7	6.8	4.2
2007 юли	-1.2	0.4	0.1	0.4	0.0	-0.3	-0.1	-1.7	-3.3	-0.6	-2.0	-0.6
авг.	-0.4	0.0	0.1	0.3	0.0	-0.3	0.0	-0.4	-2.9	-0.1	-1.6	-1.2
септ.	-0.9	0.3	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	0.0	-0.6	0.6	-1.0	0.5	1.1
окт. ⁽ⁿ⁾	-8.0	-1.8	0.0	-2.0	0.0	-3.4	-0.1	-0.8	-5.0	-7.8	0.5	2.3

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 ПФИ^{1), 2)} (%, салда в млрд. евро, към края на периода)

1. Депозити

	ПФИ ³⁾							НПФИ						
	Всички валути (салдо)	Евро ⁴⁾	Други валути					Всички валути (салдо)	Евро ⁴⁾	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														
2005	4 851.2	90.9	9.1	5.6	0.4	1.5	1.0	7 361.0	96.8	3.2	1.9	0.3	0.1	0.5
2006	5 242.4	90.7	9.3	5.6	0.4	1.5	1.2	8 014.8	96.4	3.6	2.2	0.3	0.1	0.6
2007 1 тр.	5 395.9	90.5	9.5	5.6	0.5	1.4	1.2	8 199.9	96.3	3.7	2.3	0.3	0.1	0.6
2 тр.	5 572.9	90.5	9.5	5.8	0.4	1.3	1.1	8 448.1	96.3	3.7	2.3	0.3	0.1	0.6
3 тр. ⁽⁶⁾	5 693.4	91.2	8.8	5.4	0.4	1.3	0.9	8 548.0	96.1	3.9	2.4	0.3	0.1	0.6
На нерезиденти на еврозоната														
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	2 557.1	45.3	54.7	35.1	2.3	2.7	11.5	871.9	50.7	49.3	32.0	1.3	2.0	10.4
2007 1 тр.	2 778.3	46.4	53.6	34.3	2.5	2.5	11.2	885.6	51.1	48.9	31.8	1.6	2.2	9.4
2 тр.	2 898.7	45.0	55.0	34.8	2.6	2.4	11.8	922.8	51.2	48.8	32.3	1.3	1.8	9.7
3 тр. ⁽⁶⁾	2 946.7	46.0	54.0	34.1	2.7	2.4	11.5	927.2	49.8	50.2	33.4	1.1	1.9	9.7

2. Дългови ценни книжа, емитирани от ПФИ в еврозоната

	Всички валути (салдо)	Евро ⁴⁾	Други валути				
			Общо				
	1	2	3	USD 4	JPY 5	CHF 6	GBP 7
2005	4 051.7	81.2	18.8	9.6	1.8	1.9	3.2
2006	4 485.5	80.5	19.5	10.0	1.6	1.9	3.5
2007 1 тр.	4 673.7	80.7	19.3	9.8	1.7	1.9	3.5
2 тр.	4 797.0	80.2	19.8	10.1	1.6	1.8	3.7
3 тр. ⁽⁶⁾	4 859.7	80.8	19.2	9.7	1.6	1.8	3.6

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

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

2.8 Разбивка по валути на избрани показатели от баланса на ПФИ^{1), 2)}
(%, салда в млрд. евро, към края на периода)

3. Кредити

	ПФИ ³⁾							НПФИ						
	Всички валути (салдо)	Евро ⁴⁾	Други валути					Всички валути (салдо)	Евро ⁴⁾	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														
2005	4 569.7	-	-	-	-	-	-	9 112.0	96.3	3.7	1.6	0.2	1.3	0.5
2006	4 933.4	-	-	-	-	-	-	9 970.8	96.4	3.6	1.6	0.2	1.1	0.5
2007 1 тр.	5 097.6	-	-	-	-	-	-	10 242.4	96.4	3.6	1.7	0.2	1.1	0.5
2 тр.	5 264.6	-	-	-	-	-	-	10 510.8	96.2	3.8	1.8	0.2	1.0	0.6
3 тр. ⁽ⁿ⁾	5 422.1	-	-	-	-	-	-	10 738.7	96.1	3.9	1.9	0.2	1.0	0.5
За нерезиденти на еврозоната														
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	2 061.0	50.7	49.3	28.9	2.0	2.3	11.0	863.4	39.3	60.7	43.2	1.1	4.0	8.6
2007 1 тр.	2 265.1	51.7	48.3	27.7	2.2	2.5	10.8	904.6	41.3	58.7	41.8	1.0	4.1	8.1
2 тр.	2 334.3	50.3	49.7	28.7	1.9	2.4	11.7	952.0	39.4	60.6	43.1	1.0	3.8	8.4
3 тр. ⁽ⁿ⁾	2 354.1	48.9	51.1	28.6	2.0	2.5	12.6	947.3	38.8	61.2	43.6	1.1	3.8	8.3

4. Ценни книжа, различни от акции

	Емитирани от ПФИ ³⁾							Емитирани от НПФИ						
	Всички валути (салдо)	Евро ⁴⁾	Други валути					Всички валути (салдо)	Евро ⁴⁾	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
Емитирани от резиденти на еврозоната														
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	1 632.8	95.6	4.4	2.3	0.2	0.3	1.3	1 922.3	97.6	2.4	1.3	0.3	0.1	0.7
2007 1 тр.	1 693.0	95.5	4.5	2.3	0.3	0.3	1.4	1 968.0	97.5	2.5	1.3	0.3	0.1	0.8
2 тр.	1 716.1	95.4	4.6	2.2	0.3	0.3	1.6	2 042.9	97.6	2.4	1.3	0.3	0.1	0.7
3 тр. ⁽ⁿ⁾	1 728.9	95.3	4.7	2.3	0.3	0.2	1.5	2 018.6	97.5	2.5	1.4	0.3	0.1	0.7
Емитирани от нерезиденти на еврозоната														
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	514.4	52.2	47.8	28.8	0.7	0.4	14.5	594.2	38.9	61.1	36.5	4.9	0.8	14.2
2007 1 тр.	545.3	52.7	47.3	28.5	0.6	0.5	14.4	636.3	38.2	61.8	36.9	4.4	0.6	14.8
2 тр.	584.1	51.9	48.1	28.5	0.7	0.5	14.6	667.6	37.4	62.6	36.9	4.3	0.7	15.7
3 тр. ⁽ⁿ⁾	576.2	53.8	46.2	26.8	0.7	0.4	15.0	650.0	35.4	64.6	38.8	4.3	0.7	15.0

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

4) 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
2006 1 тр.	5 199.6	316.0	1 905.5	139.9	1 765.6	1 898.2	569.3	177.3	333.3
2 тр.	5 137.9	316.9	1 908.6	145.2	1 763.3	1 777.9	601.0	180.3	353.2
3 тр.	5 359.0	317.5	1 985.0	178.4	1 806.6	1 874.4	631.3	181.5	369.2
4 тр.	5 551.3	320.6	2 005.8	170.6	1 835.2	2 022.0	670.6	187.9	344.3
2007 1 тр.	5 712.9	332.4	2 031.5	181.0	1 850.6	2 068.7	718.7	188.9	372.7
2 тр. ^(a)	6 002.9	349.7	2 042.3	192.8	1 849.4	2 216.4	784.5	194.7	415.3

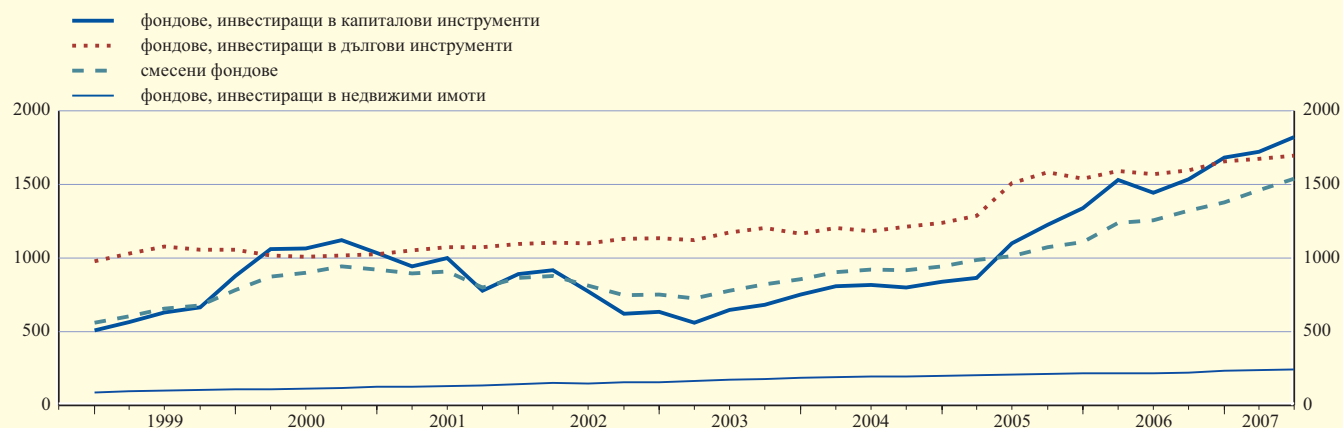
2. Пасиви

	Общо	Депозити и получени кредити	Акции на инвестиционни фондове	Други пасиви
	1	2	3	4
2006 1 тр.	5 199.6	73.6	4 871.3	254.7
2 тр.	5 137.9	76.4	4 789.5	272.0
3 тр.	5 359.0	75.9	4 999.5	283.7
4 тр.	5 551.3	77.8	5 217.0	256.4
2007 1 тр.	5 712.9	82.2	5 349.4	281.7
2 тр. ^(a)	6 002.9	90.8	5 596.6	315.5

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
2006 1 тр.	5 199.6	1 531.9	1 592.6	1 239.4	214.0	621.5	3 999.0	1 200.5
2 тр.	5 137.9	1 443.3	1 569.3	1 257.0	217.4	650.9	3 913.2	1 224.7
3 тр.	5 359.0	1 533.3	1 594.2	1 321.5	221.2	688.9	4 085.5	1 273.5
4 тр.	5 551.3	1 680.5	1 657.0	1 376.0	231.8	606.0	4 252.1	1 299.2
2007 1 тр.	5 712.9	1 723.2	1 674.9	1 459.3	238.4	617.1	4 372.4	1 340.6
2 тр. ^(a)	6 002.9	1 822.9	1 693.8	1 539.4	244.1	702.9	4 591.3	1 411.6

Г14 Активи на инвестиционните фондове, общо (млрд. евро)



Източник: ЕЦБ.

1) Различни от фондовете на паричния пазар. За повече подробности 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									
2006 1 тр.	1 531.9	55.1	51.5	6.3	45.2	1 309.6	71.1	-	44.6
2 тр.	1 443.3	52.3	51.4	6.5	44.9	1 221.7	69.3	-	48.6
3 тр.	1 533.3	53.8	76.1	33.2	42.9	1 284.3	66.8	-	52.3
4 тр.	1 680.5	56.1	66.0	22.7	43.3	1 429.3	74.3	-	54.8
2007 1 тр.	1 723.2	59.3	65.7	25.7	40.0	1 461.2	78.4	-	58.6
2 тр. ⁽ⁿ⁾	1 822.9	60.9	67.9	27.4	40.5	1 545.4	83.9	-	64.9
Фондове, инвестиращи в дългови инструменти									
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.	1 594.2	105.5	1 288.5	86.8	1 201.8	41.6	48.2	-	110.3
4 тр.	1 657.0	108.3	1 343.6	91.1	1 252.5	45.4	49.8	-	110.0
2007 1 тр.	1 674.9	112.3	1 356.5	95.1	1 261.4	44.5	52.5	-	109.0
2 тр. ⁽ⁿ⁾	1 693.8	115.1	1 346.9	99.6	1 247.3	62.9	55.7	-	113.2
Смесени фондове									
2006 1 тр.	1 239.4	67.9	465.4	38.6	426.7	349.6	238.5	0.1	117.9
2 тр.	1 257.0	72.0	484.1	40.3	443.8	318.7	253.6	0.2	128.5
3 тр.	1 321.5	68.5	510.6	45.2	465.4	332.3	272.3	0.3	137.4
4 тр.	1 376.0	71.0	519.4	43.4	476.0	364.2	292.8	0.4	128.2
2007 1 тр.	1 459.3	73.8	530.5	45.5	485.0	380.8	322.3	0.3	151.5
2 тр. ⁽ⁿ⁾	1 539.4	83.6	528.9	50.2	478.8	400.2	346.1	0.9	179.6
Фондове, инвестиращи в недвижими имоти									
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.	221.2	16.4	6.0	1.6	4.4	1.9	6.2	180.3	10.4
4 тр.	231.8	17.6	6.1	1.7	4.4	2.2	7.0	187.0	11.9
2007 1 тр.	238.4	18.9	6.7	1.9	4.8	2.3	9.6	188.4	12.6
2 тр. ⁽ⁿ⁾	244.1	18.9	6.6	1.9	4.7	2.1	10.1	193.1	13.2

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							
2006 1 тр.	3 999.0	263.4	1 334.4	1 551.3	427.5	150.2	272.2
2 тр.	3 913.2	257.1	1 321.4	1 449.8	452.2	151.2	281.5
3 тр.	4 085.5	260.6	1 374.1	1 531.3	470.9	151.2	297.3
4 тр.	4 252.1	265.4	1 402.4	1 650.2	498.2	155.2	280.6
2007 1 тр.	4 372.4	274.3	1 420.7	1 693.3	529.0	155.6	299.5
2 тр. ⁽ⁿ⁾	4 591.3	284.5	1 430.0	1 817.2	576.9	160.1	322.7
Специални инвеститорски фондове							
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.	1 273.5	56.9	610.9	343.1	160.5	30.2	71.9
4 тр.	1 299.2	55.2	603.4	371.8	172.4	32.7	63.7
2007 1 тр.	1 340.6	58.0	610.8	375.4	189.7	33.3	73.2
2 тр. ⁽ⁿ⁾	1 411.6	65.3	612.3	399.2	207.6	34.7	92.6

Източник: ЕЦБ.



СМЕТКИ НА ЕВРОЗОНАТА

3.1 Обобщени икономически и финансови сметки по институционални сектори (млрд. евро)

Използване	Евروزона	Домакин-ства	Нефинансо-ви предпри-ятия (НФП)	Финансови предпри-ятия	Сектор „Държавно управление“	Останал свят
2 тр. на 2007 г.						
Външна сметка						
Износ на стоки и услуги						487.7
Търговско салдо ¹⁾						-31.9
Сметка „Формиране на дохода“						
Брутна добавена стойност (базисни цени)						
Данъци, намалени със субсидии за продукти						
Брутен вътрешен продукт (пазарни цени)	1 052.2	107.5	671.9	52.7	220.1	
Компенсации на наети лица	39.6	6.1	26.4	3.8	3.3	
Други данъци, намалени с производствени субсидии	316.7	86.3	178.2	11.1	41.1	
Потребление на основен капитал	561.4	285.8	249.5	26.2	0.0	
Нетен опериращ излишък и смесен доход ¹⁾						
Сметка „Разпределение на първичния доход“						
Нетен опериращ излишък и смесен доход						
Компенсации на наети лица						4.1
Данъци, намалени с производствени субсидии						
Доходи от собственост	903.2	46.4	364.2	423.2	69.3	133.2
Рента	456.0	44.3	76.0	266.5	69.3	79.6
Други доходи от собственост	447.2	2.2	288.2	156.8	0.0	53.7
Нетен национален доход ¹⁾	1 883.6	1 580.8	29.8	38.1	234.8	
Сметка „Вторично разпределение на дохода“						
Нетен национален доход						
Текущи данъци върху доходи, имущество и др.	285.7	210.4	57.9	17.0	0.4	4.8
Социалноосигурителни вноски	393.8	393.8				0.8
Социални плащания, различни от социални трансфери в натура	393.0	1.4	17.4	25.7	348.4	0.6
Други социални трансфери	176.9	69.6	23.4	46.9	37.0	7.2
Нетни застрахователни премии (без застраховки „живот“)	44.7	32.9	10.3	0.9	0.7	1.1
Искове по сключени застрахователни полици (без застраховки „живот“)	44.6			44.6		0.7
Други	87.6	36.8	13.1	1.4	36.3	5.4
Нетен разполагаем доход ¹⁾	1 867.0	1 382.3	-39.4	34.8	489.2	
Сметка „Използване на дохода“						
Нетен разполагаем доход						
Разходи за крайно потребление	1 680.1	1 238.5			441.6	
Разходи за лично потребление	1 507.9	1 238.5			269.4	
Разходи за колективно потребление	172.1				172.1	
Корекции вследствие промяна в нетния дял на домакинствата в резервите на пенсионни фондове	17.9	0.1	3.6	14.2	0.0	0.1
Нетни спестявания/текуща външна сметка ¹⁾	187.0	161.7	-43.0	20.7	47.7	-8.0
Капиталова сметка						
Нетни спестявания/текуща външна сметка						
Брутно капиталобразуване	495.7	165.1	268.2	10.3	52.1	
Брутно образуване на основен капитал	496.5	165.3	269.1	10.1	52.0	
Изменение на запасите и на придобитите минус осребрените ценности	-0.8	-0.2	-0.9	0.2	0.1	
Потребление на основен капитал						
Придобивания минус отписвания на произведени нефинансови активи	0.5	-0.1	0.7	0.2	-0.3	-0.5
Капиталови трансфери	35.0	8.9	2.1	1.9	22.1	4.4
Данъци върху капитала	5.9	5.7	0.2	0.0		0.0
Други капиталови трансфери	29.1	3.2	1.8	1.9	22.1	4.4
Нетно кредитиране (+)/нетно ползване на кредити (-) (от капиталовата сметка) ¹⁾	9.6	83.0	-120.2	20.1	26.7	-9.6
Статистически несъответствия	0.0	-5.0	5.0	0.0	0.0	0.0

Източници: ЕЦБ и Евростат.

1) За изчисляване на балансиращите показатели виж методологическите бележки.

3.1 Обобщени икономически и финансови сметки по институционални сектори (продължение)
(млрд. евро)

Ресурси	Еврозона	Домакин-ства	Нефинансо-ви предпри-ятия (НФП)	Финансови предпри-ятия	Сектор „Държавно управление“	Останал свят
2 тр. на 2007 г.						
Външна сметка						
Внос на стоки и услуги <i>Търговско салдо</i>						455.8
Сметка „Формиране на дохода“						
Брутна добавена стойност (базисни цени)	1 969.9	485.6	1 126.0	93.8	264.5	
Данъци, намалени със субсидии за продукти	237.7					
Брутен вътрешен продукт (пазарни цени) ²⁾	2 207.6					
Компенсации на наети лица						
Други данъци, намалени с производствени субсидии						
Потребление на основен капитал						
<i>Нетен опериращ излишък и смесен доход</i>						
Сметка „Разпределяне на първичния доход“						
Нетен опериращ излишък и смесен доход	561.4	285.8	249.5	26.2	0.0	
Компенсации на наети лица	1 053.7	1 053.7				2.6
Данъци, намалени с производствени субсидии	278.5				278.5	-1.2
Доходи от собственост	893.2	287.8	144.6	435.1	25.7	143.2
Рента	450.6	69.0	41.2	332.6	7.7	85.0
Други доходи от собственост	442.7	218.8	103.4	102.5	18.0	58.2
<i>Нетен национален доход</i>						
Сметка „Вторично разпределение на дохода“						
Нетен национален доход	1 883.6	1 580.8	29.8	38.1	234.8	
Текущи данъци върху доходи, имущество и др.	289.8				289.8	0.6
Социалноосигурителни вноски	393.6	1.1	17.9	40.6	334.0	1.0
Социални плащания, различни от социални трансфери в натура	391.0	391.0				2.5
Други социални трансфери	158.3	84.6	11.7	45.8	16.3	25.9
Нетни застрахователни премии (без застраховки „живот“)	44.6			44.6		1.2
Искове по сключени застрахователни полици (без застраховки „живот“)	44.2	34.3	8.8	0.9	0.3	1.1
Други	69.5	50.3	2.9	0.3	16.0	23.6
<i>Нетен разполагаем доход</i>						
Сметка „Използване на дохода“						
Нетен разполагаем доход	1 867.0	1 382.3	-39.4	34.8	489.2	
Разходи за крайно потребление						
Разходи за лично потребление						
Разходи за колективно потребление						
Корекции вследствие промяна в нетния дял на домакинствата в резервите на пенсионни фондове	18.0	18.0				0.0
<i>Нетни спестявания/текуща външна сметка</i>						
Капиталова сметка						
Нетни спестявания/текуща външна сметка	187.0	161.7	-43.0	20.7	47.7	-8.0
Брутно капиталобразуване						
Брутно образуване на основен капитал						
Изменение на запасите и на придобитите минус осребрените ценности						
Потребление на основен капитал	316.7	86.3	178.2	11.1	41.1	
Придобивания минус отписвания на произведени нефинансови активи						
Капиталови трансфери	37.1	9.0	15.5	0.8	11.9	2.3
Данъци върху капитала	5.9				5.9	0.0
Други капиталови трансфери	31.2	9.0	15.5	0.8	6.0	2.3
<i>Нетно кредитиране (+)/нетно ползване на кредити (-) (от капиталовата сметка)</i>						
Статистически несъответствия						

Източници: ЕЦБ и Евростат.

2) БВП е равен на брутната добавена стойност от всички вътрешни сектори плюс нетните данъци (данъците минус субсидиите) за продукти.

3.1 Обобщени икономически и финансови сметки по институционални сектори (продължение)

(млрд. евро)

Активи	Еврозона	Домакинства	Нефинансови предприятия (НФП)	ПФИ	Други финансови посредници	Застрахователни дружества и пенсионни фондове	Сектор „Държавно управление“	Останал свят
2 тр. на 2007 г.								
Начален баланс, финансови активи								
Финансови активи, общо		17 278.4	13 870.3	20 882.9	9 703.0	6 071.4	2 742.5	13 961.2
Монетарно злато и специални права на тираж (СПТ)				185.0				
Валута и депозити		5 364.8	1 630.7	2 404.3	1 367.9	751.6	529.4	3 785.2
Краткосрочни дългови ценни книжа		45.6	123.4	102.3	257.2	227.6	25.4	774.2
Дългосрочни дългови ценни книжа		1 419.4	158.2	3 449.2	1 882.7	1 927.2	206.3	2 153.2
Кредити		21.4	1 744.7	11 370.6	1 326.2	350.5	355.3	1 427.4
в т. ч. дългосрочни		18.0	964.9	8 567.3	999.5	296.8	316.2	.
Акции и други форми на собственост		5 129.4	7 552.3	1 795.8	4 585.9	2 376.5	1 083.9	5 100.7
Котираны акции		1 252.5	1 915.3	688.6	2 394.8	852.9	393.3	.
Некотираны акции и други форми на собственост		2 213.0	5 218.4	831.4	1 524.9	460.8	549.6	.
Акции на взаимни фондове		1 663.9	418.5	275.8	666.3	1 062.8	141.0	.
Застрахователни технически резерви		5 003.1	133.2	1.9	0.0	145.9	3.1	192.1
Други задължения и финансови деривати		294.8	2 527.8	1 573.8	283.1	292.1	539.1	528.4
<i>Нетна финансова стойност</i>								
Финансова сметка, трансакции по финансови активи								
Трансакции по финансови активи, общо		156.8	196.2	722.7	294.1	74.4	115.5	477.5
Монетарно злато и специални права на тираж (СПТ)				-0.6				0.6
Валута и депозити		103.6	38.3	90.1	81.6	5.5	91.1	188.3
Краткосрочни дългови ценни книжа		-1.5	5.0	10.0	31.8	10.3	7.1	36.5
Дългосрочни дългови ценни книжа		-0.9	14.8	144.9	33.0	44.7	4.5	109.2
Кредити		0.5	46.6	338.0	35.4	4.0	3.1	24.1
в т. ч. дългосрочни		0.5	11.3	213.0	34.3	-1.1	0.0	.
Акции и други форми на собственост		17.0	84.7	33.0	119.3	8.2	3.2	108.8
Котираны акции		2.4	38.2	0.0	50.0	-0.7	0.1	.
Некотираны акции и други форми на собственост		9.7	57.2	27.1	23.6	6.5	-0.5	.
Акции на взаимни фондове		4.9	-10.7	5.9	45.7	2.4	3.5	.
Застрахователни технически резерви		58.0	0.9	0.0	0.0	3.6	0.0	3.3
Други задължения и финансови деривати		-19.9	5.8	107.2	-6.9	-1.9	6.5	6.9
<i>Изменение на нетната финансова стойност в резултат от трансакции</i>								
Сметка „Други изменения“, финансови активи								
Други изменения във финансовите активи, общо		-29.8	199.1	22.8	-0.8	13.4	49.5	107.9
Монетарно злато и специални права на тираж (СПТ)				-7.0				
Валута и депозити		-5.3	-3.2	-11.9	-2.1	2.9	0.2	-24.1
Краткосрочни дългови ценни книжа		-0.6	4.5	1.9	1.7	0.7	0.1	-2.5
Дългосрочни дългови ценни книжа		-55.2	-5.2	-8.8	-54.4	-26.7	-3.2	-42.7
Кредити		0.0	6.7	-23.5	-9.7	0.3	-1.3	12.6
в т. ч. дългосрочни		0.0	7.8	-10.4	-10.0	0.2	-1.3	.
Акции и други форми на собственост		35.6	178.3	55.6	85.5	41.9	53.6	153.1
Котираны акции		40.8	36.4	50.6	77.7	5.6	46.6	.
Некотираны акции и други форми на собственост		-28.0	139.2	2.6	3.8	10.4	3.8	.
Акции на взаимни фондове		22.8	2.7	2.4	4.0	25.9	3.2	.
Застрахователни технически резерви		-2.3	0.0	0.0	0.0	-5.0	0.0	-4.7
Други задължения и финансови деривати		-2.0	18.1	16.5	-21.8	-0.7	0.0	16.2
<i>Други изменения на нетната финансова стойност</i>								
Краен баланс, финансови активи								
Финансови активи, общо		17 405.4	14 265.6	21 628.4	9 996.3	6 159.3	2 907.5	14 546.0
Монетарно злато и специални права на тираж (СПТ)				177.5				
Валута и депозити		5 463.1	1 665.8	2 482.5	1 447.4	760.0	620.6	3 949.4
Краткосрочни дългови ценни книжа		43.5	133.0	114.2	290.7	238.7	32.6	808.1
Дългосрочни дългови ценни книжа		1 363.2	167.8	3 585.3	1 861.3	1 945.2	207.7	2 219.7
Кредити		21.8	1 798.0	11 685.1	1 351.9	354.9	357.2	1 464.1
в т. ч. дългосрочни		18.5	984.0	8 770.0	1 023.8	295.8	314.9	.
Акции и други форми на собственост		5 182.1	7 815.3	1 884.3	4 790.7	2 426.5	1 140.7	5 362.6
Котираны акции		1 295.7	1 989.9	739.2	2 522.5	857.9	440.0	.
Некотираны акции и други форми на собственост		2 194.7	5 414.9	861.1	1 552.2	477.6	552.9	.
Акции на взаимни фондове		1 691.7	410.5	284.1	716.0	1 091.1	147.8	.
Застрахователни технически резерви		5 058.7	134.0	1.9	0.0	144.5	3.1	190.6
Други задължения и финансови деривати		273.0	2 551.7	1 697.4	254.3	289.5	545.7	551.6
<i>Нетна финансова стойност</i>								

Източник: ЕЦБ.

3.1 Обобщени икономически и финансови сметки по институционални сектори (продължение)

(млрд. евро)

Пасиви	Еврозона	Дома- кинства	Нефинансо- ви предпри- ятия (НФП)	ПФИ	Други финансови посредници	Застрахо- вателни дружества и пенсион- ни фондове	Сектор „Държавно управ- ление“	Останал свят
2 тр. на 2007 г.								
Начален баланс, пасиви								
Пасиви, общо		5 544.0	22 276.5	21 296.4	9 641.0	6 192.2	6 760.0	12 614.6
Монетарно злато и специални права на тираж (СПТ)								
Валута и депозити			23.5	12 883.2	214.0	3.9	337.5	2 371.6
Краткосрочни дългови ценни книжа			281.0	357.4	69.1	0.1	612.5	235.6
Дългосрочни дългови ценни книжа			429.5	2 594.0	1 375.9	26.1	4 358.6	2 412.1
Кредити		5 096.7	6 380.1	1 100.2	1 294.5	183.7	1 080.2	2 560.8
в т. ч. дългосрочни		4 771.7	4 300.3		601.6	78.7	922.4	.
Акции и други форми на собственост			12 497.1	3 360.5	6 470.4	662.4	4.9	4 629.2
Котираны акции			4 664.1	1 100.2	342.0	328.4	0.0	.
Некотираны акции и други форми на собственост			7 833.0	1 244.5	858.8	334.0	4.9	.
Акции на взаимни фондове				1 015.9	5 269.6			.
Застрахователни технически резерви		32.6	329.8	53.2	0.6	5 062.6	0.5	.
Други задължения и финансови деривати		414.7	2 335.4	2 048.1	216.4	253.5	365.8	405.3
Нетна финансова стойност ¹⁾	-1 161.6	11 734.5	-8 406.2	-413.6	62.0	-120.8	-4 017.5	
Финансова сметка, трансакции по пасивите								
Трансакции по пасивите, общо		78.7	311.5	705.7	281.6	83.8	88.8	487.1
Монетарно злато и специални права на тираж (СПТ)								
Валута и депозити			0.0	484.1	4.9	0.0	-12.7	122.3
Краткосрочни дългови ценни книжа			22.8	12.8	-3.1	0.1	43.4	23.3
Дългосрочни дългови ценни книжа			15.9	83.0	65.9	-0.3	63.5	122.3
Кредити		97.5	202.9		52.5	16.0	-8.8	91.6
в т. ч. дългосрочни		90.7	104.8		20.6	-0.3	-11.1	.
Акции и други форми на собственост			58.1	46.1	165.9	2.7	0.0	101.3
Котираны акции			34.9	0.5	2.6	0.3	0.0	.
Некотираны акции и други форми на собственост			23.2	2.8	20.5	2.4	0.0	.
Акции на взаимни фондове				42.8	142.8			.
Застрахователни технически резерви		-0.1	2.0	0.4	0.0	63.3	0.0	.
Други задължения и финансови деривати		-18.7	9.7	79.3	-4.5	2.0	3.5	26.3
Изменение на нетната финансова стойност в резултат от трансакции ¹⁾	9.6	78.0	-115.3	17.0	12.5	-9.4	26.7	-9.6
Сметка „Други изменения“, пасиви								
Други изменения в пасивите, общо		8.7	389.2	-30.3	70.3	12.3	-98.1	17.0
Монетарно злато и специални права на тираж (СПТ)								
Валута и депозити			0.0	-22.7	1.9	0.0	0.0	-22.7
Краткосрочни дългови ценни книжа			0.6	0.9	-0.1	0.0	-0.1	4.3
Дългосрочни дългови ценни книжа			-6.8	-7.6	-21.6	-0.5	-116.1	-43.7
Кредити		6.3	11.0		-12.1	-6.7	-0.1	-13.2
в т. ч. дългосрочни		7.8	21.6		-9.0	-4.9	-0.1	.
Акции и други форми на собственост			369.7	3.9	89.1	25.9	0.7	114.4
Котираны акции			361.9	20.4	18.1	9.4	0.0	.
Некотираны акции и други форми на собственост			7.8	-21.6	18.1	16.4	0.7	.
Акции на взаимни фондове				5.2	52.9			.
Застрахователни технически резерви		0.0	0.0	0.0	0.0	-12.0	0.0	.
Други задължения и финансови деривати		2.4	14.7	-4.8	13.1	5.6	17.5	-22.2
Други изменения на нетната финансова стойност ¹⁾	-97.9	-38.6	-190.1	53.1	-71.1	1.1	147.6	91.0
Краен баланс, пасиви								
Пасиви, общо		5 631.4	22 977.1	21 971.9	9 992.9	6 288.3	6 750.6	13 118.6
Монетарно злато и специални права на тираж (СПТ)								
Валута и депозити			23.5	13 344.6	220.8	3.8	324.8	2 471.2
Краткосрочни дългови ценни книжа			304.4	371.1	66.0	0.2	655.8	263.3
Дългосрочни дългови ценни книжа			438.6	2 669.4	1 420.2	25.3	4 306.0	2 490.8
Кредити		5 200.4	6 594.1		1 334.9	193.1	1 071.3	2 639.2
в т. ч. дългосрочни		4 870.2	4 426.7		613.2	73.5	911.3	.
Акции и други форми на собственост			12 925.0	3 410.6	6 725.4	690.9	5.6	4 844.9
Котираны акции			5 060.9	1 121.1	362.7	338.1	0.0	.
Некотираны акции и други форми на собственост			7 864.0	1 225.7	897.4	352.8	5.6	.
Акции на взаимни фондове				1 063.8	5 465.3			.
Застрахователни технически резерви		32.5	331.8	53.6	0.6	5 113.9	0.5	.
Други задължения и финансови деривати		398.4	2 359.8	2 122.6	225.0	261.1	386.7	409.4
Нетна финансова стойност ¹⁾	-1 249.9	11 773.9	-8 711.6	-343.5	3.4	-129.0	-3 843.2	

Източник: ЕЦБ.

1) За изчисляване на балансиращите показатели виж методологическите бележки.

3.2 Нефинансови сметки на еврозоната (млрд. евро; кумулативни потоци за 4 тримесечия)

Използване	2003	2004	2005	3 тр. 2005 – 2 тр. 2006 г.	4 тр. 2005 – 3 тр. 2006 г.	1 тр. 2006 – 4 тр. 2006 г.	2 тр. 2006 – 1 тр. 2007 г.	3 тр. 2006 – 2 тр. 2007 г.
Сметка „Формиране на дохода“								
Брутна добавена стойност (базисни цени)								
Данъци, намалени със субсидии за продукти								
Брутен вътрешен продукт (пазарни цени)								
Компенсации на наети лица	3 664.0	3 770.3	3 876.2	3 952.4	3 991.6	4 027.3	4 069.2	4 109.1
Други данъци, намалени с производствени субсидии	110.7	123.0	130.8	132.9	133.5	131.1	131.4	132.2
Потребление на основен капитал	1 074.6	1 122.3	1 174.8	1 200.5	1 213.2	1 225.2	1 235.9	1 246.3
Нетен опериращ излишък и смесен доход ¹⁾	1 890.8	1 989.2	2 049.6	2 093.0	2 122.8	2 162.6	2 199.2	2 235.8
Сметка „Разпределяне на първичния доход“								
Нетен опериращ излишък и смесен доход								
Компенсации на наети лица								
Данъци, намалени с производствени субсидии								
Доходи от собственост	2 281.3	2 332.6	2 543.9	2 711.1	2 801.3	2 914.8	3 003.7	3 100.6
Рента	1 267.0	1 241.2	1 325.0	1 438.6	1 515.7	1 591.6	1 659.0	1 721.1
Други доходи от собственост	1 014.3	1 091.4	1 219.0	1 272.6	1 285.7	1 323.2	1 344.7	1 379.5
Нетен национален доход ¹⁾	6 407.5	6 689.6	6 909.3	7 069.6	7 150.7	7 232.9	7 328.8	7 417.7
Сметка „Вторично разпределение на дохода“								
Нетен национален доход								
Текущи данъци върху доходи, имущество и др.	856.8	882.3	932.0	972.0	990.6	1 023.4	1 037.1	1 059.9
Социалноосигурителни вноски	1 388.3	1 427.2	1 468.6	1 499.4	1 516.1	1 530.1	1 541.3	1 554.2
Социални плащания, различни от социални трансфери в натура	1 408.0	1 452.8	1 496.8	1 520.2	1 531.2	1 541.8	1 548.9	1 558.9
Други социални трансфери	658.3	683.2	702.5	700.4	702.9	704.7	708.8	717.5
Нетни застрахователни премии (без застраховки „живот“)	174.0	175.8	175.8	175.4	175.5	174.8	175.5	176.7
Искове по сключени застрахователни полици (без застраховки „живот“)	174.6	176.3	176.7	175.9	175.7	174.8	175.8	176.9
Други	309.8	331.1	350.1	349.1	351.8	355.2	357.6	363.9
Нетен разполагаем доход ¹⁾	6 337.6	6 612.0	6 823.3	6 984.9	7 064.2	7 143.8	7 239.8	7 329.3
Сметка „Използване на дохода“								
Нетен разполагаем доход								
Разходи за крайно потребление	5 854.3	6 075.9	6 307.3	6 442.1	6 501.2	6 562.3	6 615.9	6 664.1
Разходи за лично потребление	5 232.7	5 430.7	5 645.2	5 770.6	5 825.9	5 880.9	5 929.0	5 974.2
Разходи за колективно потребление	621.5	645.1	662.1	671.4	675.3	681.4	686.9	690.0
Корекции вследствие изменение на нетния дял на домакинствата в резервите на пенсионни фондове	54.5	57.5	59.1	60.7	61.3	61.7	61.9	62.4
Нетни спестявания ¹⁾	483.5	536.4	516.4	543.2	563.3	581.9	624.3	665.4
Капиталова сметка								
Нетни спестявания								
Брутно капиталобразуване	1 526.8	1 606.5	1 693.9	1 769.5	1 810.4	1 838.3	1 878.9	1 914.3
Брутно образуване на основен капитал	1 525.8	1 597.4	1 682.3	1 745.4	1 773.6	1 809.3	1 854.8	1 889.0
Изменение на запасите и на придобитите минус осребрените ценности	1.1	9.1	11.6	24.1	36.8	29.1	24.0	25.3
Потребление на основен капитал								
Придобивания минус отписвания на непроизведени нефинансови активи	0.6	-1.1	-0.1	1.1	1.3	1.3	1.1	1.1
Капиталови трансфери	182.6	166.9	179.3	162.2	174.8	190.5	191.1	191.7
Данъци върху капитала	35.9	29.8	24.2	23.8	22.5	22.3	22.9	23.4
Други капиталови трансфери	146.8	137.1	155.1	138.4	152.4	168.2	168.2	168.3
Нетно кредитиране (+)/нетно ползване на кредити (-) (от капиталовата сметка) ¹⁾	42.9	69.9	11.0	-14.4	-22.5	-18.9	-4.4	11.2

Източници: ЕЦБ и Евростат.

1) За изчисляване на балансиращите показатели виж методологическите бележки.

3.2 Нефинансови сметки на еврозоната (продължение)

(млрд. евро; кумулативни потоци за 4 тримесечия)

Ресурси	2003	2004	2005	3 тр. 2005 – 2 тр. 2006 г.	4 тр. 2005 – 3 тр. 2006 г.	1 тр. 2006 – 4 тр. 2006 г.	2 тр. 2006 – 1 тр. 2007 г.	3 тр. 2006 – 2 тр. 2007 г.
Сметка „Формиране на дохода“								
Брутна добавена стойност (базисни цени)	6 740.1	7 004.9	7 231.5	7 378.8	7 461.0	7 546.2	7 635.7	7 723.4
Данъци, намалени със субсидии за продукти	760.8	796.4	838.8	874.5	885.1	903.3	922.4	936.2
Брутен вътрешен продукт (пазарни цени) ²⁾	7 500.9	7 801.3	8 070.2	8 253.3	8 346.1	8 449.5	8 558.1	8 659.6
Компенсации на наети лица								
Други данъци, намалени с производствени субсидии								
Потребление на основен капитал								
<i>Нетен опериращ излишък и смесен доход</i>								
Сметка „Разпределяне на първичния доход“								
Нетен опериращ излишък и смесен доход	1 890.8	1 989.2	2 049.6	2 093.0	2 122.8	2 162.6	2 199.2	2 235.8
Компенсации на наети лица	3 671.2	3 777.4	3 881.8	3 958.1	3 997.4	4 033.1	4 075.2	4 115.1
Данъци, намалени с производствени субсидии	880.7	933.1	981.1	1 017.7	1 028.7	1 044.4	1 061.8	1 076.0
Доходи от собственост	2 246.2	2 322.5	2 540.8	2 711.9	2 803.1	2 907.6	2 996.3	3 091.4
Рента	1 236.2	1 210.5	1 298.9	1 414.3	1 493.5	1 568.2	1 633.9	1 698.8
Други доходи от собственост	1 010.0	1 112.0	1 241.9	1 297.6	1 309.6	1 339.3	1 362.4	1 392.6
<i>Нетен национален доход</i>								
Сметка „Вторично разпределение на дохода“								
Нетен национален доход	6 407.5	6 689.6	6 909.3	7 069.6	7 150.7	7 232.9	7 328.8	7 417.7
Текущи данъци върху доходи, имущество и др.	858.7	885.4	935.7	976.6	995.2	1 028.2	1 042.3	1 066.8
Социалноосигурителни вноски	1 387.3	1 426.2	1 468.1	1 498.9	1 515.5	1 529.6	1 540.8	1 553.6
Социални плащания, различни от социални трансфери в натура	1 401.5	1 445.3	1 489.2	1 512.7	1 523.7	1 534.4	1 541.1	1 550.9
Други социални трансфери	593.9	610.9	620.9	619.1	619.8	618.7	622.9	630.7
Нетни застрахователни премии (без застраховки „живот“)	174.6	176.3	176.7	175.9	175.7	174.8	175.8	176.9
Искове по сключени застрахователни полици (без застраховки „живот“)	171.3	173.5	174.3	173.2	172.9	172.3	173.1	174.4
Други	248.0	261.2	269.9	270.0	271.2	271.6	274.0	279.4
<i>Нетен разполагаем доход</i>								
Сметка „Използване на дохода“								
Нетен разполагаем доход	6 337.6	6 612.0	6 823.3	6 984.9	7 064.2	7 143.8	7 239.8	7 329.3
Разходи за крайно потребление								
Разходи за лично потребление								
Разходи за колективно потребление								
Корекции вследствие изменение на нетния дял на домакинствата в резервите на пенсионни фондове	54.7	57.6	59.4	61.0	61.6	62.0	62.2	62.7
<i>Нетни спестявания</i>								
Капиталова сметка								
Нетни спестявания	483.5	536.4	516.4	543.2	563.3	581.9	624.3	665.4
Брутно капиталобразуване								
Брутно образуване на основен капитал								
Изменение на запасите и на придобитите минус осребрените ценности								
Потребление на основен капитал	1 074.6	1 122.3	1 174.8	1 200.5	1 213.2	1 225.2	1 235.9	1 246.3
Придобивания минус отписвания на произведени нефинансови активи								
Капиталови трансфери	194.8	183.5	192.9	174.8	187.6	204.1	206.4	206.5
Данъци върху капитала	35.9	29.8	24.2	23.8	22.5	22.3	22.9	23.4
Други капиталови трансфери	158.9	153.8	168.7	151.0	165.1	181.8	183.5	183.2
<i>Нетно кредитиране (+)/нетно ползване на кредити (-) (от капиталовата сметка)</i>								

Източници: ЕЦБ и Евростат.

2) БВП е равен на брутна добавена стойност от всички вътрешни сектори плюс нетните данъци (данъците минус субсидиите) за продукти.

3.3 Домакинства

(млрд. евро; кумулативни потоци за 4 тримесечия; салда в края на периода)

	2003	2004	2005	3 тр. 2005 – 2 тр. 2006 г.	4 тр. 2005 – 3 тр. 2006 г.	1 тр. 2006 – 4 тр. 2006 г.	2 тр. 2006 – 1 тр. 2007 г.	3 тр. 2006 – 2 тр. 2007 г.
Доход, спестявания и изменение на чистата стойност								
Компенсации на наети лица (+)	3 671.2	3 777.4	3 881.8	3 958.1	3 997.4	4 033.1	4 075.2	4 115.1
Брутен опериращ излишък и смесен доход (+)	1 230.9	1 285.0	1 334.8	1 368.6	1 389.3	1 410.2	1 431.2	1 452.2
Подлежащи на получаване лихви (+)	237.5	230.4	226.9	237.7	246.3	255.9	262.3	268.8
Дължими лихви (-)	124.1	124.1	127.6	137.1	146.6	154.5	161.8	169.1
Други доходи от собственост, подлежащи на получаване (+)	615.3	648.0	694.0	718.2	722.0	733.0	739.6	749.2
Други дължими доходи от собственост (-)	8.7	9.2	9.4	9.4	9.5	9.4	9.5	9.5
Текущи данъци върху доходи и имущество (-)	702.5	706.5	739.4	763.6	770.8	788.6	796.9	810.0
Нетни социалноосигурителни вноски (-)	1 384.5	1 423.4	1 464.5	1 495.1	1 511.7	1 525.8	1 536.9	1 549.8
Нетни социални плащания (+)	1 396.7	1 440.3	1 483.9	1 507.2	1 518.2	1 528.9	1 535.5	1 545.4
Текущи трансфери за получаване, нето (+)	65.1	64.7	68.2	65.5	63.9	63.9	65.7	65.8
= Брутен разполагаем доход	4 997.0	5 182.7	5 348.7	5 450.2	5 498.6	5 546.7	5 604.5	5 658.2
Разходи за крайно потребление (-)	4 316.1	4 482.4	4 649.1	4 749.6	4 792.8	4 836.7	4 874.8	4 911.6
Изменение на чистата стойност в пенсионни фондове (+)	54.4	57.3	58.9	60.6	61.1	61.5	61.7	62.2
= Брутни спестявания	735.2	757.5	758.5	761.2	766.9	771.5	791.4	808.8
Потребление на основен капитал (-)	288.0	303.3	318.7	326.5	330.5	334.5	337.6	340.6
Капиталови трансфери, подлежащи на получаване, нето (+)	12.6	18.9	24.4	22.2	27.2	30.2	28.6	25.9
Други изменения на чистата стойност (+) ¹⁾	247.1	285.3	600.1	481.4	333.3	456.9	366.8	476.5
= Изменение на чистата стойност¹⁾	706.9	758.4	1 064.4	938.3	796.9	924.1	849.2	970.6
Инвестиции, финансиране и изменения на чистата стойност								
Нетни придобивания на нефинансови активи (+)	497.9	527.3	558.9	583.6	597.7	609.6	625.2	636.2
Потребление на основен капитал (-)	288.0	303.3	318.7	326.5	330.5	334.5	337.6	340.6
Финансови инвестиции (+)								
Валута и депозити	222.3	248.5	240.1	247.4	267.3	279.0	276.0	289.0
в т.ч. депозити, включени в МЗ ²⁾	166.1	168.5	207.7	215.7	226.1	242.1	251.6	279.1
Краткосрочни дългови ценни книжа	-34.4	7.0	-18.7	2.9	12.8	16.0	23.0	13.0
Дългосрочни дългови ценни книжа	18.4	67.8	22.2	28.2	70.0	61.3	52.6	44.2
Акции и други форми на собственост	85.5	-13.5	116.0	22.1	-26.9	-33.7	-3.6	14.1
Котирани акции	27.1	-47.7	3.5	-27.0	-31.4	-13.2	2.0	-0.8
Некотирани акции и други форми на собственост	-19.2	36.7	56.8	26.7	20.5	8.2	24.3	32.4
Акции на взаимни фондове	77.6	-2.5	55.7	22.4	-16.0	-28.7	-29.9	-17.5
в т.ч. акции на фондове на паричния пазар	14.4	-19.4	-10.1	-8.9	-9.8	-4.8	2.2	9.6
Резерви на животозастрахователни и пенсионни фондове	231.0	251.2	300.3	300.8	297.9	276.5	255.3	252.6
Финансиране (-)								
Кредити	264.2	314.2	391.7	415.7	413.0	392.4	384.3	365.9
в т.ч. от ПФИ от еврозоната	219.9	288.9	371.7	397.9	386.5	360.4	352.8	334.0
Други изменения във финансовите активи (+)								
Акции и други форми на собственост	265.5	235.1	522.3	433.0	331.2	430.7	337.7	498.2
Резерви на животозастрахователни и пенсионни фондове	29.0	56.9	129.4	68.9	55.2	48.8	33.5	44.0
Други нетни потоци (+)	-56.0	-4.2	-95.7	-6.3	-64.7	-37.2	-28.5	-114.2
= Изменение на чистата стойност¹⁾	706.9	758.4	1 064.4	938.3	796.9	924.1	849.2	970.6
Финансов баланс								
Финансови активи (+)								
Валута и депозити	4 579.1	4 827.3	5 078.3	5 181.8	5 204.8	5 343.0	5 364.8	5 463.1
в т.ч. депозити, включени в МЗ ²⁾	3 405.1	3 576.6	3 787.0	3 887.9	3 911.3	4 025.1	4 073.0	4 175.5
Краткосрочни дългови ценни книжа	24.7	32.7	15.6	33.6	37.0	30.2	45.6	43.5
Дългосрочни дългови ценни книжа	1 304.1	1 356.4	1 338.8	1 373.1	1 383.2	1 391.5	1 419.4	1 363.2
Акции и други форми на собственост	3 699.5	3 921.1	4 559.3	4 669.8	4 798.4	4 956.3	5 129.4	5 182.1
Котирани акции	774.1	832.0	1 000.7	1 041.7	1 128.4	1 192.1	1 252.5	1 295.7
Некотирани акции и други форми на собственост	1 437.1	1 592.2	1 918.2	1 998.9	2 042.1	2 119.0	2 213.0	2 194.7
Акции на взаимни фондове	1 488.3	1 496.9	1 640.5	1 629.2	1 627.9	1 645.2	1 663.9	1 691.7
в т.ч. акции на фондове на паричния пазар	263.8	249.0	235.3	215.9	211.1	186.3	195.1	208.5
Резерви на животозастрахователни и пенсионни фондове	3 541.0	3 849.1	4 278.8	4 426.1	4 517.4	4 604.0	4 668.9	4 722.8
Други нетни активи (+)	188.7	224.3	174.4	193.3	189.0	195.1	203.1	199.7
Пасиви (-)								
Кредити	3 929.4	4 256.5	4 632.8	4 837.4	4 919.5	5 017.1	5 096.7	5 200.4
в т.ч. от ПФИ от еврозоната	3 561.4	3 860.7	4 257.3	4 456.6	4 534.8	4 617.9	4 696.2	4 781.3
= Нетна финансова стойност	9 407.7	9 954.3	10 812.4	11 040.2	11 210.2	11 503.0	11 734.5	11 773.9

Източници: ЕЦБ и Евростат.

- 1) С изключение на промените в чистата стойност, дължащи се на други изменения в нефинансовите активи, като преоценки на жилищна собственост.
- 2) Депозитните задължения на ПФИ и централното държавно управление (поша, хазна) срещу домакинствата, които са част от МЗ (виж речника).

3.4 Нефинансови предприятия (НФП)

(млрд. евро; кумулативни потоци за 4 тримесечия; салда в края на периода)

	2003	2004	2005	3 тр. 2005 – 2 тр. 2006 г.	4 тр. 2005 – 3 тр. 2006 г.	1 тр. 2006 – 4 тр. 2006 г.	2 тр. 2006 – 1 тр. 2007 г.	3 тр. 2006 – 2 тр. 2007 г.
Доход и спестявания								
Брутна добавена стойност (базисни цени) (+)	3 831.0	3 983.2	4 102.4	4 180.8	4 226.0	4 282.6	4 338.4	4 396.2
Компенсации на наети лица (-)	2 309.7	2 379.8	2 442.3	2 490.3	2 515.2	2 540.1	2 568.0	2 598.4
Други данъци, намалени с производствени субсидии (-)	59.1	66.2	72.1	73.2	73.4	73.6	73.8	74.4
= Брутен опериращ излишък (+)	1 462.2	1 537.2	1 587.9	1 617.4	1 637.4	1 668.9	1 696.7	1 723.4
Потребление на основен капитал (-)	608.8	633.5	663.2	676.3	682.9	689.4	695.1	700.6
= Нетен опериращ излишък (+)	853.4	903.7	924.8	941.0	954.5	979.6	1 001.6	1 022.7
Доходи от собственост, подлежащи на получаване (+)	320.1	372.6	426.4	442.7	450.1	461.2	465.5	478.8
Рента, подлежаща на получаване (+)	126.6	121.7	131.1	140.9	147.2	152.5	156.7	161.1
Други доходи от собственост, подлежащи на получаване (+)	193.5	251.0	295.3	301.8	302.9	308.7	308.8	317.7
Дължими лихви и рента (-)	228.2	226.3	234.7	252.5	264.2	277.3	289.5	300.6
= Нетен предприемачески доход (+)	945.3	1 050.0	1 116.5	1 131.2	1 140.4	1 163.5	1 177.6	1 200.9
Разпределен доход (-)	692.3	751.0	834.2	865.0	873.6	897.1	904.7	919.5
Дължими данъци върху доходи и имущество (-)	116.6	134.6	147.4	159.6	170.0	184.8	189.6	198.2
Социалноосигурителни вноски, подлежащи на получаване (+)	73.4	73.6	74.2	75.5	76.3	76.7	77.3	75.7
Дължими социални плащания (-)	59.8	60.4	62.2	62.2	62.4	61.9	62.0	63.6
Дължими други текущи трансфери, нето (-)	42.7	49.6	48.8	46.7	46.4	45.6	46.7	47.6
Изменения на чистата стойност на дела на домакинствата в пенсионни фондове (-)	13.0	12.8	11.8	13.3	14.0	14.7	14.7	14.6
= Нетни спестявания	94.3	115.1	86.3	59.9	50.3	36.1	37.2	33.1
Инвестиции, финансиране и спестявания								
Нетни придобивания на нефинансови активи (+)	192.3	210.7	232.4	266.1	282.8	285.7	299.1	316.9
Брутно образуване на основен капитал (+)	801.5	839.7	884.4	918.8	932.4	948.1	973.1	995.8
Потребление на основен капитал (-)	608.8	633.5	663.2	676.3	682.9	689.4	695.1	700.6
Нетни придобивания на други нефинансови активи (+)	-0.4	4.5	11.1	23.6	33.3	27.0	21.1	21.7
Финансови инвестиции (+)								
Валута и депозити	106.6	91.0	144.9	154.5	145.7	167.4	194.1	185.2
в т.ч. депозити, включени в МЗ ¹⁾	63.0	73.8	99.3	108.9	116.8	138.5	157.7	158.1
Дългови ценни книжа	-27.2	-55.1	-21.9	-0.5	-13.6	3.7	-9.0	0.2
Кредити	139.1	66.4	132.5	130.6	136.9	161.1	175.9	189.0
Акции и други форми на собственост	175.4	183.0	173.4	221.6	183.3	186.4	198.6	217.2
Други нетни активи (+)	41.7	80.3	54.2	122.5	147.1	147.3	128.3	120.9
Финансиране (-)								
Дълг	297.0	216.4	397.2	556.2	602.4	633.7	650.2	683.9
Кредити	219.1	195.6	382.4	530.2	560.4	578.2	593.9	613.9
в т.ч. от ПФИ от еврозоната	110.3	169.1	269.2	380.2	431.3	452.5	449.8	492.0
Дългови ценни книжа	62.9	7.3	2.2	12.6	28.2	41.1	43.8	58.9
Резерви на пенсионни фондове	15.1	13.5	12.6	13.4	13.8	14.5	12.5	11.2
Акции и други форми на собственост	190.2	188.5	172.0	227.5	164.4	202.0	215.9	227.7
Котираны акции	19.2	11.9	100.5	114.2	37.3	33.4	43.2	60.2
Некотираны акции и други форми на собственост	171.0	176.6	71.4	113.3	127.1	168.6	172.7	167.6
Нетни капиталови трансфери, подлежащи на получаване (-)	46.4	56.3	60.0	51.3	65.0	79.8	83.6	84.8
= Нетни спестявания	94.3	115.1	86.3	59.9	50.3	36.1	37.2	33.1
Финансов баланс								
Финансови активи (+)								
Валута и депозити	1 164.3	1 237.8	1 393.2	1 452.1	1 491.3	1 563.9	1 630.7	1 665.8
в т.ч. депозити, включени в МЗ ¹⁾	984.2	1 042.9	1 147.3	1 167.0	1 199.4	1 277.4	1 284.5	1 322.7
Дългови ценни книжа	406.9	322.8	290.3	306.6	292.7	287.3	281.6	300.8
Кредити	1 341.7	1 394.9	1 521.5	1 596.3	1 627.1	1 694.8	1 744.7	1 798.0
Акции и други форми на собственост	4 823.8	5 319.7	6 273.3	6 643.7	6 946.8	7 302.5	7 552.3	7 815.3
Други нетни активи (+)	233.4	279.5	261.1	323.2	304.4	299.0	349.0	349.4
Пасиви								
Дълг	6 029.2	6 211.5	6 606.7	6 977.2	7 088.2	7 226.8	7 420.4	7 668.8
Кредити	5 112.5	5 242.5	5 622.6	5 965.0	6 069.7	6 200.9	6 380.1	6 594.1
в т.ч. от ПФИ от еврозоната	3 092.6	3 215.1	3 478.1	3 714.3	3 806.7	3 918.3	4 034.0	4 189.8
Дългови ценни книжа	628.2	667.8	670.2	691.5	694.0	697.7	710.4	742.9
Резерви на пенсионни фондове	288.5	301.2	313.8	320.7	324.4	328.3	329.8	331.8
Акции и други форми на собственост	8 069.9	8 979.1	10 458.1	11 016.1	11 375.5	12 087.8	12 497.1	12 925.0
Котираны акции	2 732.0	2 987.1	3 681.0	3 945.4	4 082.5	4 457.1	4 664.1	5 060.9
Некотираны акции и други форми на собственост	5 337.9	5 992.0	6 777.1	7 070.8	7 293.0	7 630.7	7 833.0	7 864.0

Източници: ЕЦБ и Евростат.

1) Депозитните задължения на ПФИ и централното държавно управление (поща, хазна) срещу домакинствата, които са част от МЗ (виж речника).

3.5 Застрахователни дружества и пенсионни фондове

(млрд. евро; кумулативни потоци за 4 тримесечия; салда в края на периода)

	2003	2004	2005	3 тр. 2005 – 2 тр. 2006 г.	4 тр. 2005 – 3 тр. 2006 г.	1 тр. 2006 – 4 тр. 2006 г.	2 тр. 2006 – 1 тр. 2007 г.	3 тр. 2006 – 2 тр. 2007 г.
Финансова сметка, финансови трансакции								
Финансови инвестиции (+)								
Валута и депозити	29.7	50.0	25.6	36.6	48.9	64.8	81.7	72.6
в т.ч. депозити, включени в МЗ ¹⁾	7.0	12.4	7.0	7.8	8.2	12.4	17.9	2.3
Краткосрочни дългови ценни книжа	10.8	22.4	20.5	-0.4	-8.8	0.2	12.6	26.5
Дългосрочни дългови ценни книжа	140.8	132.8	129.2	133.6	145.0	143.9	148.7	161.9
Кредити	11.6	6.6	-2.6	10.2	10.7	4.5	-9.2	-6.9
Акции и други форми на собственост	58.9	45.2	137.1	144.9	141.4	124.8	89.3	69.0
Котираны акции	9.5	13.0	31.6	24.1	14.7	16.9	12.4	5.3
Некотираны акции и други форми на собственост	5.1	-1.1	18.2	21.5	25.5	20.3	13.0	15.3
Акции на взаимни фондове	44.3	33.3	87.3	99.2	101.1	87.5	63.8	48.4
в т.ч. акции на фондове на паричния пазар	6.8	3.3	-0.9	-4.3	-5.6	2.3	3.3	-0.5
Други нетни активи (+)	-3.6	9.9	9.1	8.2	15.0	13.0	26.5	24.6
Финансиране (-)								
Дългови ценни книжа	5.0	-1.8	0.1	-0.4	-0.4	4.0	4.0	3.6
Кредити	12.4	4.4	12.5	27.6	37.1	32.6	33.9	43.5
Акции и други форми на собственост	11.4	12.9	8.5	6.8	10.8	7.1	9.4	11.1
Застрахователни технически резерви	237.0	261.2	335.3	335.0	334.1	314.0	299.5	297.0
Нетен дял на домакинствата в резерви на животозастрахователни и пенсионни фондове	210.3	229.5	291.8	296.0	291.4	267.0	249.0	247.6
Авансови плащания на застрахователни премии и резерви за неуредени искиове	26.8	31.6	43.5	39.0	42.7	47.0	50.5	49.4
= Изменения на нетната финансова стойност в резултат от трансакции	-17.7	-9.8	-37.5	-35.9	-29.3	-6.5	2.8	-7.4
Сметка „Други изменения“								
Други изменения във финансовите активи (+)								
Акции и други форми на собственост	107.3	110.3	190.4	127.3	125.2	192.1	153.6	245.7
Други нетни активи	-10.1	159.2	43.5	-14.9	0.7	-51.5	-67.6	-82.9
Други изменения в пасивите (-)								
Акции и други форми на собственост	98.3	20.7	117.4	83.9	86.2	49.9	36.4	101.2
Застрахователни технически резерви	33.7	84.3	139.4	72.4	61.3	58.0	44.5	39.1
Нетен дял на домакинствата в резерви на животозастрахователни и пенсионни фондове	34.2	64.6	145.6	75.1	63.9	62.0	47.0	46.6
Авансови плащания на застрахователни премии и резерви за неуредени искиове	-0.5	19.8	-6.2	-2.7	-2.6	-4.0	-2.5	-7.5
= Други изменения на нетната финансова стойност	-34.8	164.3	-22.9	-43.9	-21.6	32.6	5.1	22.5
Финансов баланс								
Финансови активи (+)								
Валута и депозити	579.0	630.8	659.3	684.3	704.3	724.3	751.6	760.0
в т.ч. депозити, включени в МЗ ¹⁾	121.1	132.6	141.6	139.7	143.3	153.4	154.7	143.2
Краткосрочни дългови ценни книжа	69.5	205.9	212.1	213.4	213.4	212.7	227.6	238.7
Дългосрочни дългови ценни книжа	1 489.0	1 659.4	1 808.8	1 843.4	1 910.8	1 902.5	1 927.2	1 945.2
Кредити	363.5	358.9	362.5	372.2	371.8	361.7	350.5	354.9
Акции и други форми на собственост	1 528.9	1 684.3	2 011.8	2 111.9	2 213.0	2 328.7	2 376.5	2 426.5
Котираны акции	526.1	574.9	701.5	717.2	761.2	832.1	852.9	857.9
Некотираны акции и други форми на собственост	306.4	336.6	397.1	422.0	435.3	457.5	460.8	477.6
Акции на взаимни фондове	696.4	772.9	913.2	972.7	1 016.5	1 039.1	1 062.8	1 091.1
в т.ч. акции на фондове на паричния пазар	65.8	69.0	83.3	87.0	87.2	87.3	89.5	90.0
Други нетни активи (+)	106.7	122.5	159.6	167.4	176.4	176.5	180.7	169.1
Пасиви (-)								
Дългови ценни книжа	23.4	21.9	22.0	22.3	23.0	26.2	26.1	25.5
Кредити	126.8	120.0	132.0	158.1	169.0	164.9	183.7	193.1
Акции и други форми на собственост	429.7	463.3	589.3	578.6	628.5	646.3	662.4	690.9
Застрахователни технически резерви	3 789.4	4 134.9	4 609.6	4 777.8	4 882.9	4 981.5	5 062.6	5 113.9
Нетен дял на домакинствата в резерви на животозастрахователни и пенсионни фондове	3 208.5	3 502.6	3 940.0	4 092.8	4 183.6	4 268.9	4 335.9	4 387.1
Авансови плащания на застрахователни премии и резерви за неуредени искиове	580.9	632.3	669.6	685.0	699.3	712.6	726.7	726.8
= Нетна финансова стойност	-232.8	-78.2	-138.7	-144.2	-113.7	-112.5	-120.8	-129.0

Източник: ЕЦБ.

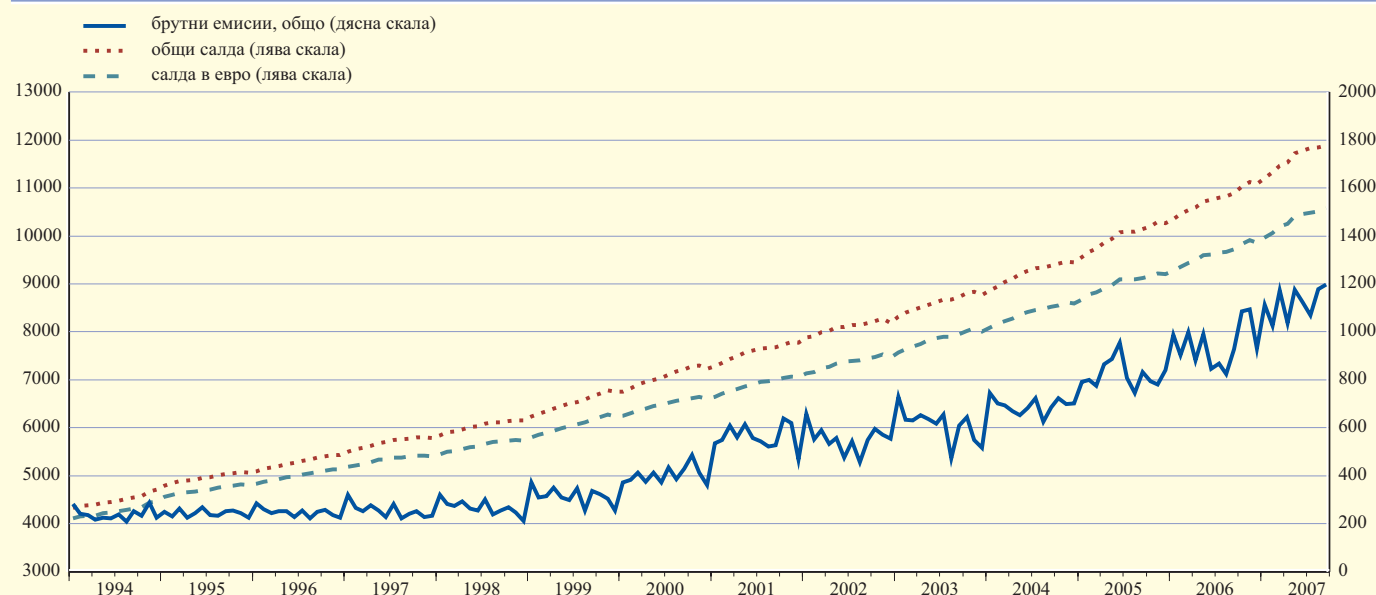
1) Депозитните задължения на ПФИ и централното държавно управление (поша, хазна) срещу домакинствата, които са част от МЗ (виж речника).

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 изгладени данни; трансакции през месеца и салда в края на периода; номинални стойности)

	Общо в евро ¹⁾			По резиденти на еврозоната								
				В евро			Във всички валути					
	Салда	Емисии, бруто	Емисии, нето	Салда	Емисии, бруто	Емисии, нето	Салда	Емисии, бруто	Емисии, нето	Годишен темп на прираст	Сезонно изгладени ²⁾	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Общо											
2006 септ.	11 522.2	1 004.2	120.2	9 723.4	882.1	50.1	10 896.5	928.0	56.9	7.3	63.0	6.9
окт.	11 617.7	1 106.3	93.3	9 826.8	1 023.0	101.6	11 031.9	1 086.0	122.2	7.9	112.7	8.0
ноем.	11 756.2	1 134.7	137.7	9 918.2	1 036.6	90.8	11 123.2	1 092.7	107.4	8.2	94.7	8.2
дек.	11 732.4	977.3	-24.7	9 863.7	885.4	-55.8	11 078.7	930.1	-59.8	7.9	51.6	8.6
2007 ян.	11 831.0	1 145.7	98.9	9 960.8	1 052.1	97.5	11 205.7	1 111.7	116.0	7.9	74.8	8.9
февр.	11 940.9	1 044.7	110.0	10 057.3	958.3	96.6	11 321.8	1 024.4	123.5	8.2	94.8	9.3
март	12 172.5	1 258.0	230.4	10 194.1	1 119.0	135.5	11 464.3	1 171.6	141.7	8.5	107.4	10.1
апр.	12 195.2	1 039.8	22.4	10 249.3	981.4	54.8	11 530.1	1 036.4	72.0	8.5	63.2	9.0
май	12 408.6	1 216.4	214.3	10 410.4	1 113.9	162.0	11 718.8	1 175.4	183.9	9.0	138.0	9.7
юни	12 538.9	1 219.7	130.2	10 454.6	1 067.5	44.2	11 776.3	1 123.7	54.7	9.2	48.6	9.6
юли	12 546.0	1 074.8	6.0	10 486.7	1 002.6	31.2	11 826.6	1 068.3	52.4	9.2	68.1	9.5
авг.	12 575.2	1 183.1	29.4	10 513.9	1 130.5	27.4	11 849.2	1 178.9	28.4	9.2	85.5	9.2
септ.	12 669.2	1 240.7	92.3	10 573.5	1 151.4	58.0	11 879.7	1 196.8	46.9	9.1	58.4	8.2
	Дългосрочни											
2006 септ.	10 473.0	218.6	94.0	8 823.6	156.8	55.2	9 858.2	176.2	63.3	7.5	58.1	7.3
окт.	10 574.2	224.8	98.8	8 894.0	173.9	68.4	9 951.3	207.0	86.7	8.1	95.1	8.2
ноем.	10 709.3	226.0	134.2	8 988.6	167.2	93.9	10 044.7	193.4	108.6	8.3	93.8	9.0
дек.	10 730.7	171.6	18.8	9 007.7	133.1	16.1	10 071.4	153.2	13.1	8.2	59.3	9.1
2007 ян.	10 806.9	231.3	76.2	9 058.0	176.6	50.5	10 140.3	200.4	61.5	8.1	67.7	9.3
февр.	10 906.1	237.4	99.4	9 140.9	189.6	83.1	10 237.0	223.2	104.6	8.4	82.4	9.5
март	11 043.4	277.6	137.2	9 237.0	212.6	95.9	10 336.0	233.4	101.0	8.6	77.8	9.9
апр.	11 084.8	181.7	41.1	9 268.3	155.2	31.0	10 373.2	176.9	44.7	8.6	52.9	8.9
май	11 271.3	266.4	188.2	9 403.4	198.7	136.7	10 529.2	225.0	152.0	9.1	108.3	9.1
юни	11 371.5	258.6	98.8	9 468.3	190.2	63.5	10 609.8	216.6	77.0	8.9	46.7	8.8
юли	11 401.5	197.8	29.5	9 482.9	161.6	14.3	10 636.5	187.6	28.5	8.8	49.7	8.4
авг.	11 395.4	102.4	-6.6	9 475.7	86.6	-7.7	10 634.4	103.8	-2.6	8.6	50.4	7.7
септ.	11 420.6	155.1	23.8	9 493.4	130.3	16.4	10 623.8	142.8	13.5	8.0	9.0	6.2

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 (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	10 269	4 119	933	607	4 327	283	9 874	6 988	325	1 031	1 435	95
2006	11 079	4 563	1 167	636	4 408	305	11 334	8 377	420	1 113	1 339	85
2006 4 тр.	11 079	4 563	1 167	636	4 408	305	3 109	2 364	147	334	241	23
2007 1 тр.	11 464	4 758	1 260	648	4 489	309	3 308	2 446	140	285	415	23
2 тр.	11 776	4 865	1 318	684	4 601	308	3 335	2 359	117	453	389	18
3 тр.	11 880	4 951	1 356	677	4 586	310	3 444	2 601	87	392	345	19
2007 юни	11 776	4 865	1 318	684	4 601	308	1 124	785	37	164	132	6
юли	11 827	4 902	1 347	693	4 577	307	1 068	749	46	152	115	6
авг.	11 849	4 930	1 358	683	4 571	308	1 179	920	22	135	97	5
септ.	11 880	4 951	1 356	677	4 586	310	1 197	932	20	105	132	8
Краткосрочни												
2005	945	482	7	90	361	5	7 797	6 046	45	943	729	33
2006	1 007	568	12	94	329	4	9 172	7 372	60	1 023	686	31
2006 4 тр.	1 007	568	12	94	329	4	2 555	2 085	14	305	144	7
2007 1 тр.	1 128	621	12	106	385	4	2 651	2 132	16	271	222	8
2 тр.	1 166	623	11	120	407	5	2 717	2 072	12	413	210	9
3 тр.	1 256	712	12	117	409	7	3 010	2 404	9	378	207	11
2007 юни	1 166	623	11	120	407	5	907	686	5	145	69	3
юли	1 190	642	10	128	406	5	881	672	3	142	60	3
авг.	1 215	666	11	119	413	5	1 075	862	3	134	72	3
септ.	1 256	712	12	117	409	7	1 054	870	2	102	75	5
Дългосрочни ¹⁾												
2005	9 323	3 637	926	516	3 966	278	2 077	942	280	88	706	61
2006	10 071	3 995	1 155	542	4 079	301	2 162	1 005	360	90	653	54
2006 4 тр.	10 071	3 995	1 155	542	4 079	301	554	279	133	29	97	16
2007 1 тр.	10 336	4 137	1 248	542	4 105	304	657	313	123	13	192	14
2 тр.	10 610	4 242	1 307	563	4 194	304	619	287	105	40	179	8
3 тр.	10 624	4 239	1 344	560	4 177	304	434	197	78	14	138	8
2007 юни	10 610	4 242	1 307	563	4 194	304	217	99	32	19	64	3
юли	10 637	4 261	1 337	566	4 171	302	188	77	43	10	55	3
авг.	10 634	4 264	1 347	564	4 158	303	104	57	18	1	25	2
септ.	10 624	4 239	1 344	560	4 177	304	143	62	17	3	58	3
Включително дългосрочни с фиксиран лихвен процент												
2005	6 724	2 020	462	408	3 616	217	1 229	414	92	53	622	48
2006	7 050	2 138	543	413	3 719	237	1 292	478	142	56	576	39
2006 4 тр.	7 050	2 138	543	413	3 719	237	281	117	46	18	90	10
2007 1 тр.	7 163	2 211	568	413	3 728	243	402	172	40	9	169	13
2 тр.	7 306	2 256	583	426	3 798	244	339	132	28	24	147	7
3 тр.	7 304	2 253	590	421	3 793	247	261	100	24	7	123	7
2007 юни	7 306	2 256	583	426	3 798	244	120	51	5	11	50	2
юли	7 297	2 267	588	426	3 771	245	109	41	10	5	50	3
авг.	7 299	2 269	595	425	3 764	245	66	32	12	0	21	2
септ.	7 304	2 253	590	421	3 793	247	86	27	2	1	52	3
Включително дългосрочни с променлив лихвен процент												
2005	2 266	1 350	458	92	306	60	718	432	188	27	58	12
2006	2 603	1 507	604	115	314	64	716	405	215	31	51	15
2006 4 тр.	2 603	1 507	604	115	314	64	232	124	86	11	5	6
2007 1 тр.	2 725	1 560	670	115	320	61	213	114	82	4	13	1
2 тр.	2 846	1 603	714	126	343	59	227	111	76	16	23	1
3 тр.	2 869	1 605	741	127	338	57	135	69	50	7	8	1
2007 юни	2 846	1 603	714	126	343	59	82	38	27	7	9	1
юли	2 871	1 602	738	128	345	57	64	24	32	5	3	0
авг.	2 866	1 606	740	127	336	57	27	19	5	1	2	1
септ.	2 869	1 605	741	127	338	57	44	26	13	1	4	0

Източник: ЕЦБ.

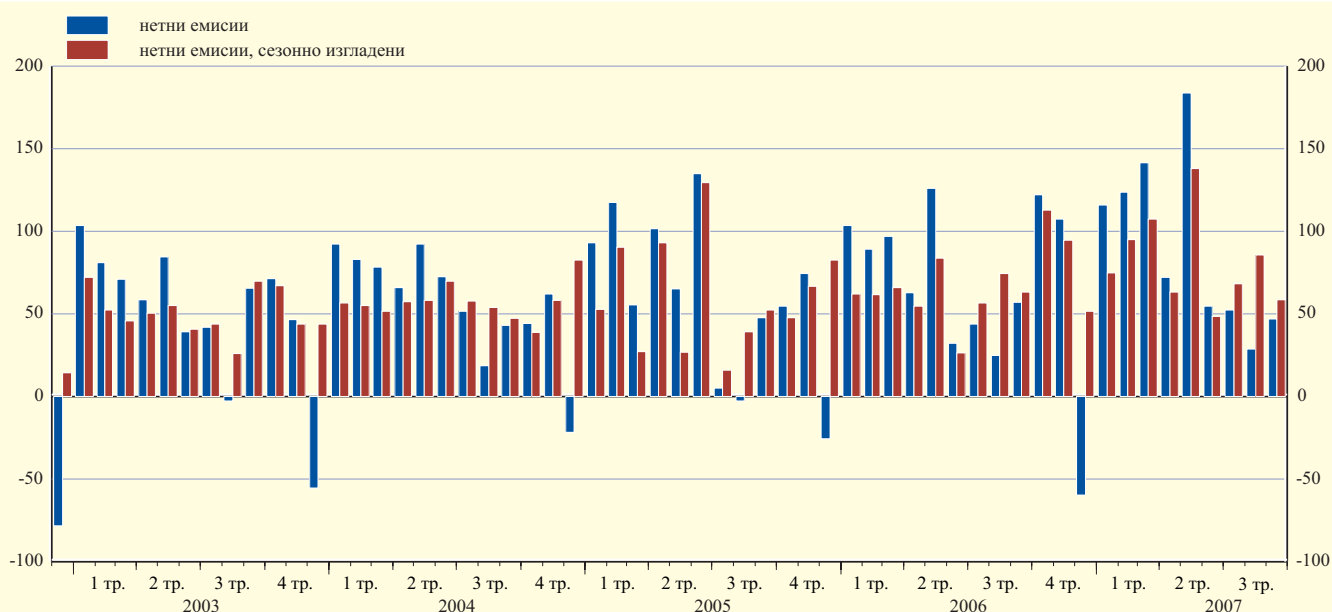
1) Разликата между общата сума на дългосрочните дългови ценни книжа и дългосрочните дългови ценни книжа с фиксиран и променлив лихвен процент се състои от облигациите с нулев купон и резултата от преоценка.

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 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 предпри- ятия (НПФП)	Нефинан- сови пред- приятия (НФП)	Централно държавно управление	Държавно управле- ние – други			Непарични финансови предпри- ятия (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	720.4	319.8	175.8	20.9	171.5	32.4	723.3	323.7	172.5	20.8	173.8	32.6
2006	805.6	418.6	241.7	32.5	90.5	22.4	807.2	423.9	238.0	32.8	90.1	22.4
2006 4 тр.	169.8	97.8	99.0	7.6	-41.2	6.7	258.9	133.1	70.8	11.9	38.2	5.0
2007 1 тр.	381.2	187.1	94.6	13.0	82.7	3.9	276.9	122.5	111.9	10.6	29.3	2.6
2007 2 тр.	310.6	102.5	59.5	36.3	112.4	-0.1	249.8	110.7	46.1	28.1	65.7	-0.9
2007 3 тр.	127.7	99.6	42.1	-4.9	-11.1	2.1	212.0	125.2	70.2	2.1	8.4	6.1
2007 юни	54.7	-7.7	21.3	14.3	26.5	0.3	48.6	15.3	4.7	16.1	13.9	-1.4
2007 юли	52.4	37.1	29.3	10.1	-23.0	-1.1	68.1	33.0	32.5	8.5	-5.8	0.0
2007 авг.	28.4	33.6	10.8	-10.3	-6.3	0.6	85.5	53.1	30.6	-6.5	6.0	2.4
2007 септ.	46.9	29.0	2.0	-4.7	18.1	2.6	58.4	39.1	7.1	0.2	8.3	3.7
Дългосрочни												
2005	712.8	296.4	176.2	21.3	186.3	32.7	713.9	298.0	173.0	21.0	189.1	32.8
2006	758.8	348.5	236.3	29.2	121.5	23.3	758.8	350.4	232.8	29.0	123.3	23.3
2006 4 тр.	208.4	96.3	98.3	9.8	-3.2	7.2	248.1	121.2	70.1	7.3	44.0	5.5
2007 1 тр.	267.1	141.1	94.9	1.0	26.7	3.3	227.9	107.2	111.9	7.4	-0.9	2.1
2007 2 тр.	273.7	101.3	60.6	22.3	90.2	-0.6	207.9	97.1	47.1	15.8	49.2	-1.3
2007 3 тр.	39.4	13.2	41.5	-1.5	-14.0	0.3	109.1	26.9	70.0	1.1	7.0	4.1
2007 юни	77.0	20.4	22.0	13.8	20.5	0.4	46.7	25.5	5.2	10.7	6.7	-1.5
2007 юли	28.5	18.8	30.2	2.4	-21.8	-1.2	49.7	17.2	33.7	1.2	-2.6	0.2
2007 авг.	-2.6	2.7	9.7	-1.7	-13.8	0.6	50.4	20.4	29.6	0.8	-2.6	2.3
2007 септ.	13.5	-8.3	1.6	-2.3	21.6	0.8	9.0	-10.6	6.6	-0.9	12.3	1.6

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

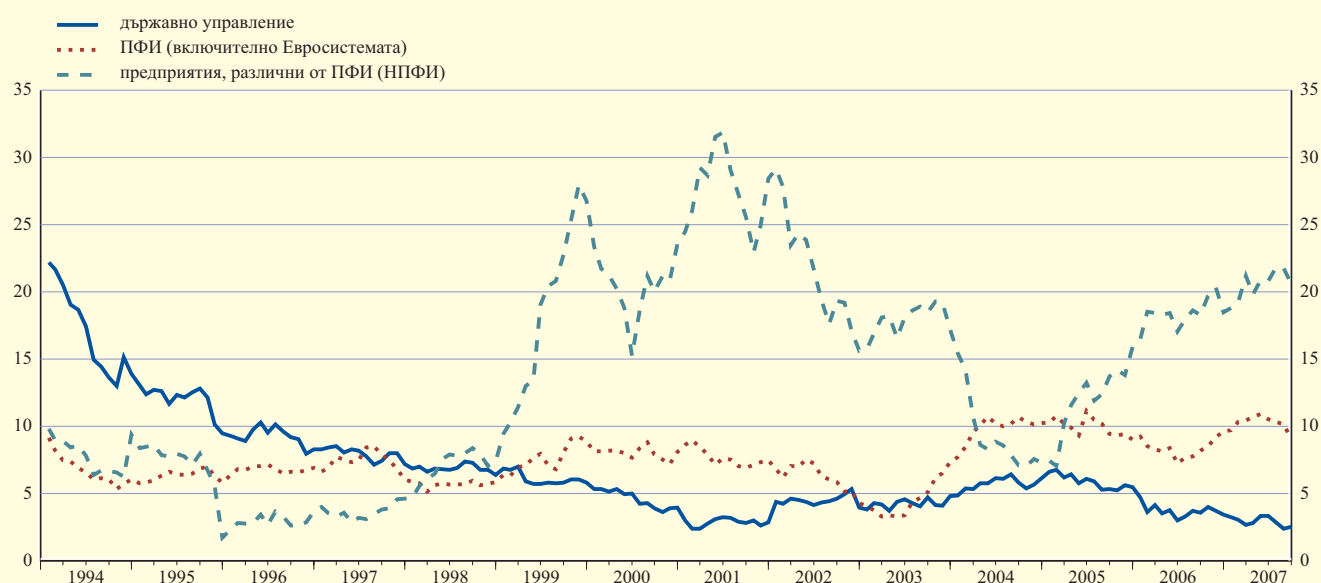


Източник: ЕЦБ.

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 (НПФП)	Нефинансови предприятия (НФП)	Централно държавно управление	Държавно управление – други			Непарични финансови предприятия (НПФП)	Нефинансови предприятия (НФП)	Централно държавно управление	Държавно управление – други
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Общо												
2006 септ.	7.3	9.0	26.4	3.9	2.2	10.4	6.9	9.1	23.4	4.2	1.7	8.1
окт.	7.9	9.6	29.1	3.5	2.6	9.5	8.0	10.2	27.8	4.1	2.3	8.5
ноем.	8.2	10.0	29.6	4.7	2.5	8.8	8.2	9.4	29.1	3.6	3.2	7.0
дек.	7.9	10.2	26.0	5.4	2.1	7.9	8.6	10.9	26.8	4.1	3.2	5.6
2007 ян.	7.9	10.5	26.6	4.5	1.9	7.4	8.9	11.9	27.9	4.9	2.7	4.4
февр.	8.2	10.7	27.3	4.7	2.1	5.8	9.3	12.2	30.6	7.5	2.3	2.1
март	8.5	10.4	30.0	5.7	2.4	6.7	10.1	11.8	36.7	7.3	3.1	5.1
апр.	8.5	10.6	27.9	6.0	2.6	7.3	9.0	10.9	28.1	7.7	2.9	6.1
май	9.0	10.4	29.7	6.0	3.5	5.1	9.7	11.5	30.1	8.1	3.8	3.3
юни	9.2	10.6	28.2	8.2	3.8	3.4	9.6	10.4	29.4	12.4	4.3	1.1
юли	9.2	10.8	28.9	10.1	3.3	2.6	9.5	9.7	30.1	15.5	3.9	0.7
авг.	9.2	11.0	28.9	9.7	3.1	2.6	9.2	9.9	27.5	12.0	3.9	3.0
септ.	9.1	10.9	27.6	8.3	3.2	4.2	8.2	10.2	19.4	9.5	3.3	3.4
Дългосрочни												
2006 септ.	7.5	8.2	26.1	5.3	3.1	10.9	7.3	8.7	22.6	4.9	2.6	8.5
окт.	8.1	8.5	28.8	4.7	3.6	10.0	8.2	9.5	27.3	3.7	3.2	9.0
ноем.	8.3	9.2	29.3	5.1	3.3	9.4	9.0	10.6	28.8	2.5	3.9	7.6
дек.	8.2	9.6	25.6	5.7	3.1	8.4	9.1	10.6	26.7	3.8	4.3	6.2
2007 ян.	8.1	9.7	26.3	5.4	2.9	7.6	9.3	11.4	27.8	6.0	3.6	4.8
февр.	8.4	10.3	27.1	4.8	2.9	6.0	9.5	12.4	30.8	6.2	2.6	2.6
март	8.6	10.4	29.7	5.3	2.4	6.9	9.9	12.1	37.0	5.6	2.1	5.2
апр.	8.6	10.7	27.8	4.8	2.5	7.4	8.9	11.9	28.5	5.8	1.7	5.8
май	9.1	10.9	29.7	4.2	3.2	5.1	9.1	11.2	30.4	6.0	2.5	2.8
юни	8.9	10.5	28.4	6.3	3.3	3.4	8.8	10.4	29.9	8.8	2.4	0.6
юли	8.8	10.3	29.3	7.2	2.9	2.7	8.4	9.3	30.9	8.3	2.1	0.6
авг.	8.6	10.2	29.2	7.0	2.4	2.6	7.7	8.0	27.9	7.9	2.1	2.7
септ.	8.0	9.0	27.9	5.9	2.4	3.5	6.2	6.1	19.7	6.3	2.8	1.9

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



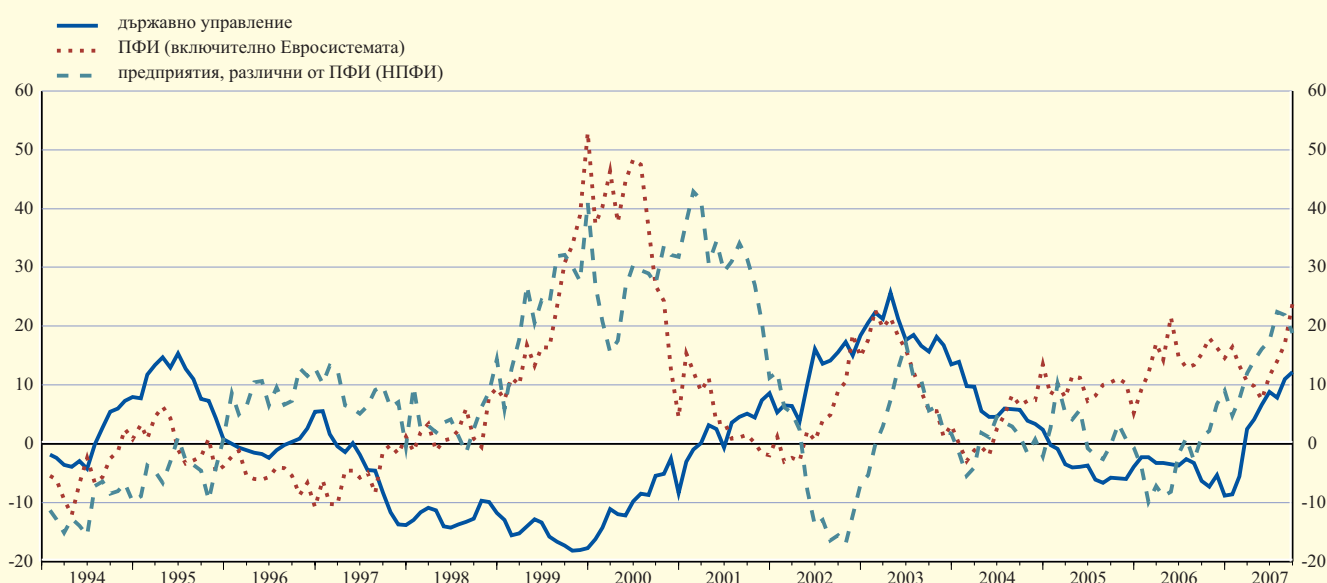
Източник: ЕЦБ.

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)

	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 (НПФП)	Нефинансови предприятия (НФП)	Централно държавно управление	Държавно управление – други			Непарични финансови предприятия (НПФП)	Нефинансови предприятия (НФП)	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	5.5	0.4	5.5	15.0	19.5	18.6	35.6	22.3	9.9	4.8
2006	4.5	4.7	13.8	0.9	3.1	13.4	16.4	11.8	41.1	28.0	5.2	4.5
2006 4 тр.	5.1	5.5	19.9	1.1	3.1	11.1	15.5	11.0	36.2	27.3	5.5	4.8
2007 1 тр.	5.3	6.4	20.5	2.7	2.9	7.9	15.2	12.1	33.2	21.8	1.5	4.1
2007 2 тр.	5.5	7.6	19.8	2.7	2.6	7.7	16.5	12.1	37.5	18.9	5.7	-0.7
2007 3 тр.	5.4	8.0	17.5	4.6	2.3	5.1	16.2	11.1	39.3	19.5	4.7	-5.4
2007 апр.	5.4	7.7	19.8	2.5	2.2	9.0	16.2	12.3	35.5	19.7	5.7	1.8
2007 май	5.7	7.4	20.9	2.1	3.0	7.4	16.5	12.1	38.0	16.9	6.0	-3.3
2007 юни	5.7	8.2	17.0	3.9	3.0	5.3	16.9	11.8	39.2	19.6	7.0	-3.6
2007 юли	5.4	8.4	17.5	4.9	2.2	5.0	16.6	11.0	40.2	20.2	6.5	-6.1
2007 авг.	5.3	8.2	18.2	5.1	1.9	4.9	16.0	11.1	39.2	19.1	3.3	-5.7
2007 септ.	5.0	6.8	16.6	3.9	2.5	5.8	15.3	10.6	38.1	18.6	1.5	-5.1
В евро												
2005	4.3	0.9	8.9	-0.1	5.4	15.3	18.9	17.3	35.0	22.1	10.3	5.4
2006	3.8	3.1	11.2	0.1	3.2	13.6	15.2	10.1	37.6	30.9	5.4	3.6
2006 4 тр.	4.3	4.1	15.0	-0.3	3.3	11.1	14.5	9.5	33.4	30.2	5.6	3.8
2007 1 тр.	4.7	5.4	16.0	1.1	3.2	7.9	14.0	10.9	29.7	23.2	1.5	3.6
2007 2 тр.	4.8	6.8	16.2	0.8	2.9	7.6	15.8	11.2	35.0	19.6	5.8	-1.3
2007 3 тр.	4.7	7.1	14.5	3.3	2.5	5.3	15.7	10.3	37.6	18.6	4.8	-6.3
2007 апр.	4.7	7.0	16.3	0.6	2.5	8.9	15.5	11.4	32.9	20.9	5.8	1.4
2007 май	5.1	6.6	17.2	0.2	3.3	7.2	15.8	11.1	35.7	17.5	6.1	-3.9
2007 юни	5.0	7.2	14.0	2.3	3.2	5.3	16.4	10.9	37.5	19.4	7.1	-4.3
2007 юли	4.7	7.4	14.7	3.7	2.4	5.1	15.9	9.9	38.4	19.4	6.6	-7.0
2007 авг.	4.6	7.4	15.1	3.8	2.1	5.1	15.5	10.5	37.4	18.0	3.4	-6.7
2007 септ.	4.5	5.9	13.5	2.4	2.9	6.1	14.8	9.9	36.4	17.6	1.7	-6.1

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.

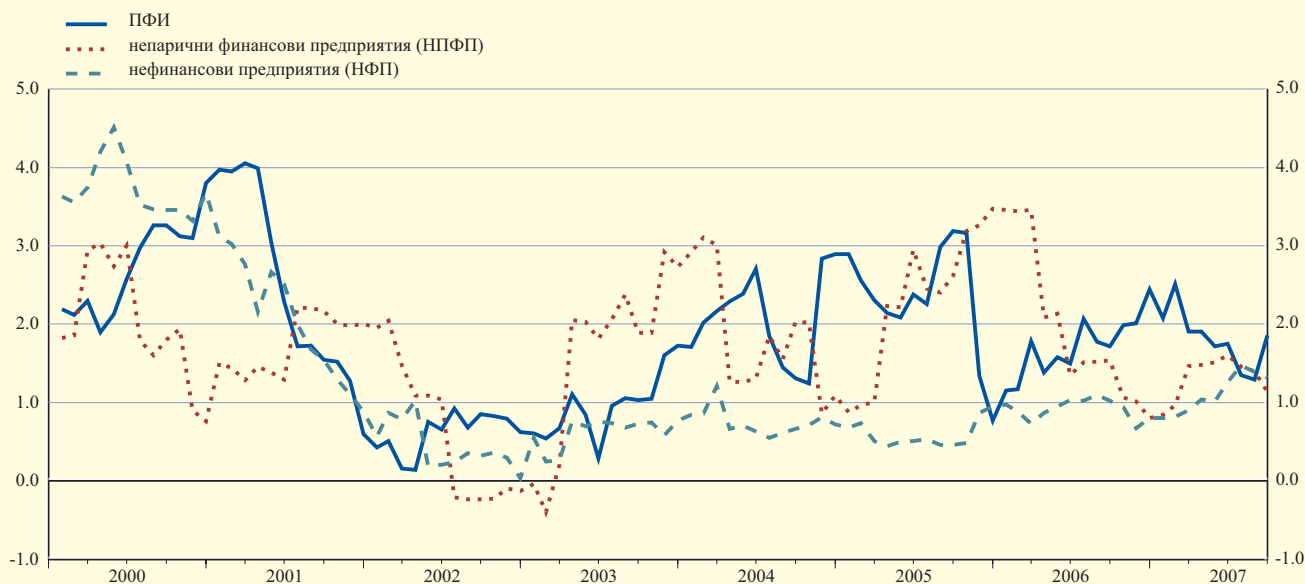
4.4 Котируани акции, емитирани от резиденти на еврозоната¹⁾ (млрд. евро, ако не е посочено друго; пазарни стойности)

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
2005 септ.	4 834.1	103.0	1.1	764.1	3.2	484.8	2.6	3 585.2	0.5
окт.	4 666.6	103.1	1.2	752.4	3.2	481.5	3.2	3 432.7	0.5
ноем.	4 889.2	103.4	1.2	809.2	1.3	514.6	3.3	3 565.4	0.9
дек.	5 063.5	103.5	1.2	836.4	0.8	541.8	3.5	3 685.3	0.9
2006 ян.	5 296.6	103.6	1.2	884.8	1.2	536.8	3.5	3 875.0	1.0
февр.	5 436.6	103.6	1.2	938.8	1.2	562.7	3.4	3 935.1	0.9
март	5 637.3	103.7	1.2	962.3	1.8	580.0	3.5	4 094.9	0.7
апр.	5 662.8	103.8	1.1	948.8	1.4	573.9	2.1	4 140.1	0.9
май	5 373.0	103.9	1.2	896.7	1.6	534.5	2.1	3 941.8	0.9
юни	5 384.8	104.0	1.1	905.0	1.5	530.6	1.3	3 949.1	1.0
юли	5 381.0	104.1	1.3	918.4	2.1	544.4	1.5	3 918.2	1.0
авг.	5 545.2	104.2	1.3	958.6	1.8	595.7	1.5	3 990.8	1.1
септ.	5 684.5	104.2	1.2	986.1	1.7	607.7	1.5	4 090.7	1.0
окт.	5 866.0	104.3	1.1	1 015.6	2.0	614.5	1.1	4 235.9	0.9
ноем.	5 922.6	104.4	0.9	1 024.3	2.0	603.8	1.0	4 294.5	0.7
дек.	6 139.4	104.6	1.1	1 056.3	2.4	623.2	0.8	4 459.9	0.8
2007 ян.	6 310.4	104.6	1.0	1 111.3	2.1	641.7	0.8	4 557.4	0.8
февр.	6 223.4	104.8	1.1	1 081.2	2.5	633.4	1.0	4 508.8	0.8
март	6 423.5	104.8	1.1	1 099.9	1.9	644.6	1.5	4 678.9	0.9
апр.	6 671.7	105.0	1.2	1 156.5	1.9	670.5	1.5	4 844.7	1.0
май	6 944.3	105.1	1.2	1 161.3	1.7	684.0	1.5	5 099.0	1.0
юни	6 862.1	105.4	1.4	1 115.5	1.8	671.8	1.6	5 074.8	1.3
юли	6 639.8	105.7	1.5	1 081.1	1.4	607.5	1.5	4 951.1	1.5
авг.	6 521.5	105.6	1.4	1 041.6	1.3	582.6	1.4	4 897.3	1.4
септ.	6 651.9	105.7	1.4	1 030.5	1.9	595.9	1.1	5 025.5	1.3

Г19 Годишни темпове на прираст на котираните акции, емитирани от резиденти на еврозоната (годишно процентно изменение)



Източник: ЕЦБ.

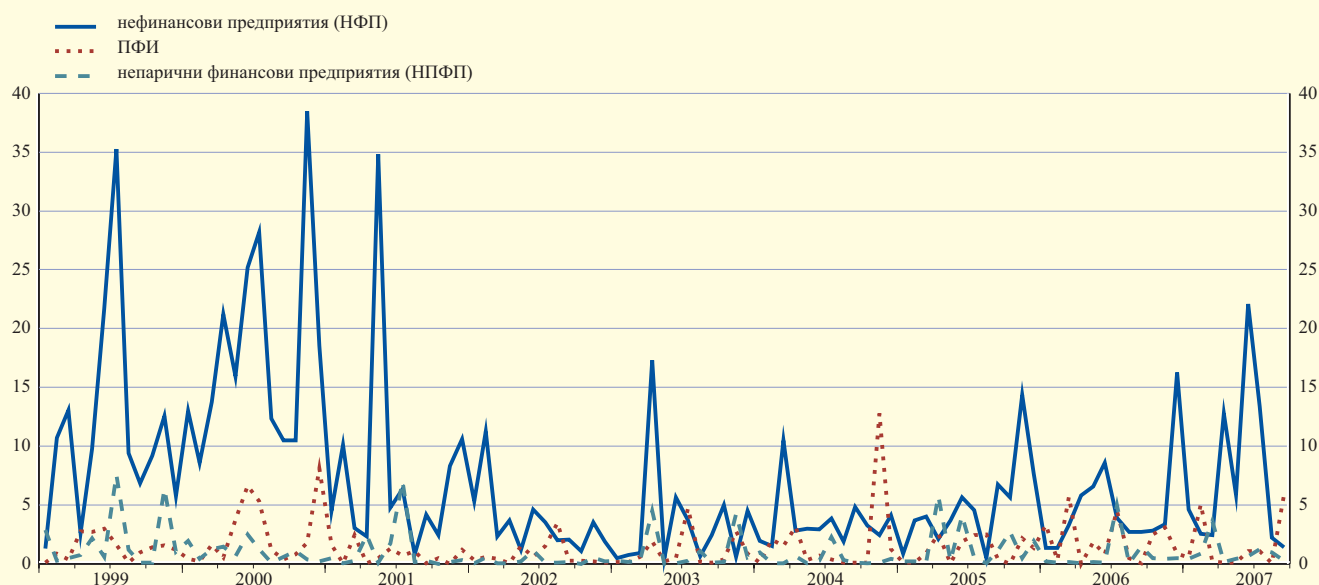
1) За изчисляването на индекса и темповете на прираст виж методологическите бележки.

4.4 Котираны акции, 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
2005 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	3.9	13.0	2.1	0.0	2.1	0.5	0.1	0.4	14.4	3.9	10.5
дек.	10.9	7.4	3.5	1.3	4.3	-3.0	1.9	0.4	1.5	7.7	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	0.1	0.0	0.1	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	0.5	5.4	0.0	0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0	5.8	0.3	5.5
май	8.6	2.2	6.4	1.9	0.0	1.8	0.2	0.0	0.2	6.5	2.2	4.4
юни	9.4	2.7	6.8	0.8	0.3	0.5	0.1	0.1	0.0	8.6	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	3.1	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	1.1
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	2.1	4.8	3.1	0.0	3.1	0.4	0.2	0.3	3.3	1.9	1.5
дек.	17.6	5.1	12.5	0.9	0.3	0.5	0.5	0.0	0.5	16.3	4.7	11.5
2007 ян.	5.5	3.9	1.6	0.5	0.1	0.4	0.4	0.0	0.4	4.6	3.8	0.8
февр.	8.4	2.0	6.4	5.0	0.0	5.0	0.9	0.0	0.9	2.5	2.0	0.5
март	6.3	1.7	4.6	0.2	0.0	0.2	3.6	0.4	3.3	2.4	1.4	1.1
апр.	13.0	0.4	12.6	0.1	0.3	-0.2	0.1	0.0	0.1	12.8	0.2	12.6
май	6.4	1.8	4.5	0.1	0.0	0.1	0.4	0.0	0.4	5.8	1.8	4.0
юни	23.7	1.6	22.2	1.0	0.0	1.0	0.6	0.0	0.6	22.1	1.6	20.5
юли	15.7	1.8	13.8	1.1	0.0	1.1	1.2	0.3	0.9	13.3	1.5	11.8
авг.	3.2	6.6	-3.4	0.0	0.1	-0.1	1.0	1.4	-0.5	2.2	5.1	-2.8
септ.	7.5	2.5	5.1	5.9	0.0	5.9	0.2	0.3	-0.1	1.4	2.1	-0.7

G20 Брутни емисии на котираны акции 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 ¹⁾ (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)				Рено-сделки
	Овърнайт ²⁾	С договорен матуритет			Депозити, договорени за ползване след предизвестие ^{2), 3)}		Овърнайт ²⁾	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	
2006 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	3.46	3.66	3.23
дек.	0.92	3.27	3.31	2.79	2.38	2.87	1.51	3.47	4.95	3.87	3.41
2007 ян.	0.98	3.33	3.48	2.92	2.35	2.98	1.61	3.49	3.91	4.07	3.46
февр.	1.00	3.37	3.64	2.72	2.35	3.07	1.64	3.48	3.80	4.15	3.47
март	1.02	3.51	3.65	2.68	2.39	3.14	1.71	3.67	3.83	3.72	3.64
апр.	1.04	3.59	3.68	2.78	2.42	3.20	1.75	3.74	4.01	3.87	3.70
май	1.06	3.62	3.51	2.72	2.43	3.25	1.78	3.74	3.80	3.72	3.73
юни	1.08	3.78	3.79	2.64	2.42	3.32	1.77	3.94	4.09	4.16	3.90
юли	1.10	3.86	3.90	2.97	2.45	3.40	1.81	4.01	4.16	4.51	3.95
авг.	1.14	3.93	3.93	3.01	2.53	3.46	1.89	4.08	4.33	4.20	3.93
септ.	1.15	4.06	3.98	2.93	2.58	3.50	1.91	4.14	4.35	4.42	3.97

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

	Банкови овърдрафти ²⁾	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 разходите ⁴⁾	С първоначален период на фиксиране на лихвения процент				Годишен процент на разходите ⁴⁾	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 окт.	10.03	7.50	5.99	8.17	7.76	4.42	4.45	4.58	4.47	4.73	4.93	5.18	4.80
ноем.	10.07	7.66	6.12	8.15	7.81	4.49	4.50	4.58	4.47	4.76	4.97	5.26	4.91
дек.	10.03	7.56	6.05	7.97	7.71	4.56	4.58	4.56	4.49	4.80	4.93	5.24	4.82
2007 ян.	10.14	7.63	6.68	8.39	8.25	4.68	4.60	4.60	4.50	4.83	5.13	5.43	4.92
февр.	10.31	7.69	6.83	8.27	8.28	4.71	4.71	4.70	4.61	4.90	5.27	5.38	5.14
март	10.22	7.51	6.68	8.34	8.14	4.79	4.76	4.71	4.62	4.94	5.26	5.60	5.20
апр.	10.29	7.77	6.69	8.24	8.15	4.85	4.73	4.75	4.67	5.00	5.29	5.57	5.21
май	10.32	8.10	6.73	8.30	8.27	4.88	4.80	4.81	4.74	5.02	5.38	5.65	5.32
юни	10.38	8.07	6.66	8.25	8.25	5.00	4.93	4.90	4.82	5.15	5.49	5.77	5.37
юли	10.49	8.06	6.76	8.30	8.35	5.06	4.93	5.02	4.91	5.26	5.54	5.80	5.41
авг.	10.55	8.43	6.85	8.31	8.48	5.15	4.98	5.08	4.90	5.24	5.36	5.93	5.47
септ.	10.56	8.47	6.82	8.37	8.53	5.22	4.99	5.08	4.98	5.36	5.46	5.87	5.44

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

	Банкови овърдрафти ²⁾	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 първоначален период на фиксиране на лихвения процент			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 години
	1	2	3	4	5	6	7
2006 окт.	5.76	4.91	5.17	4.57	4.24	4.38	4.45
ноем.	5.82	5.00	5.25	4.68	4.31	4.62	4.58
дек.	5.80	5.08	5.24	4.71	4.50	4.77	4.63
2007 ян.	5.94	5.16	5.31	4.69	4.44	4.67	4.70
февр.	6.03	5.21	5.44	4.86	4.51	4.69	4.71
март	6.04	5.30	5.45	4.88	4.66	4.81	4.87
апр.	6.12	5.37	5.47	4.88	4.70	4.99	4.90
май	6.12	5.43	5.57	4.95	4.72	5.10	5.12
юни	6.17	5.53	5.70	5.03	4.89	5.28	5.17
юли	6.30	5.58	5.77	5.09	4.90	4.95	5.17
авг.	6.35	5.77	5.86	5.17	5.01	5.46	5.29
септ.	6.49	5.93	5.88	5.17	5.20	5.58	5.40

Източник: ЕЦБ.

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

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

3) За тази категория инструменти 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.

4) 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)

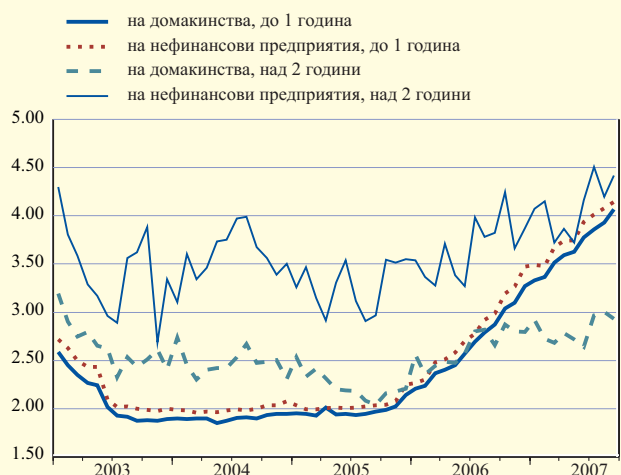
4. Лихвени проценти по депозити (салда)

	Депозити на домакинства					Депозити на нефинансови предприятия (НФП)			Рено-слежки
	Овърнйт ¹⁾	С договорен матуритет		Депозити, договорени за ползване след предизвестие ^{1), 2)}		Овърнйт 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 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.	0.92	2.89	3.05	2.38	2.87	1.51	3.42	3.88	3.29
2007 ян.	0.98	2.99	3.06	2.35	2.98	1.61	3.45	3.91	3.36
февр.	1.00	3.07	3.12	2.35	3.07	1.64	3.49	3.92	3.41
март	1.02	3.16	3.05	2.39	3.14	1.71	3.61	3.93	3.54
апр.	1.04	3.23	3.06	2.42	3.20	1.75	3.67	3.93	3.59
май	1.06	3.30	3.03	2.43	3.25	1.78	3.72	3.96	3.66
юни	1.08	3.39	3.04	2.42	3.32	1.77	3.87	3.99	3.79
юли	1.10	3.49	3.02	2.45	3.40	1.81	3.92	4.00	3.85
авг.	1.14	3.58	3.03	2.53	3.46	1.89	4.03	4.07	3.89
септ.	1.15	3.68	3.05	2.58	3.50	1.91	4.13	4.09	3.93

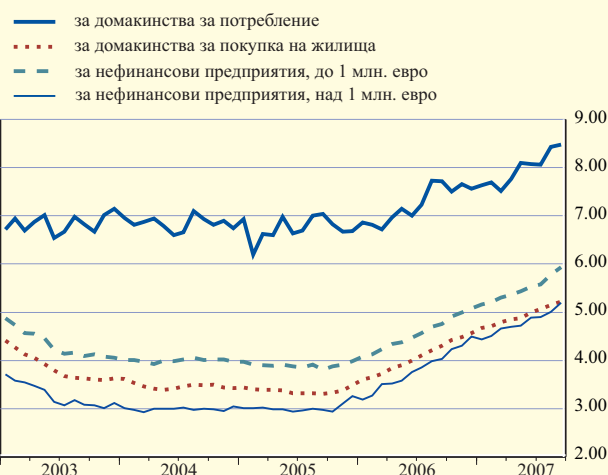
5. Лихвени проценти по кредити (салда)

	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 окт.	4.90	4.29	4.65	8.35	6.81	5.88	5.07	4.51	4.57
ноем.	4.98	4.33	4.68	8.33	6.81	5.91	5.14	4.59	4.63
дек.	5.01	4.34	4.70	8.41	6.81	5.93	5.23	4.66	4.68
2007 ян.	5.05	4.38	4.72	8.53	6.83	5.95	5.30	4.76	4.77
февр.	5.11	4.46	4.79	8.66	6.95	5.96	5.37	4.83	4.83
март	5.14	4.45	4.79	8.62	6.88	5.95	5.44	4.90	4.84
апр.	5.14	4.48	4.80	8.67	6.96	5.97	5.50	4.94	4.87
май	5.16	4.48	4.82	8.71	6.95	5.97	5.50	4.98	4.90
юни	5.20	4.53	4.86	8.68	6.94	6.01	5.62	5.09	4.96
юли	5.28	4.57	4.89	8.80	6.95	6.06	5.70	5.15	5.00
авг.	5.35	4.58	4.90	8.85	6.97	6.08	5.76	5.24	5.05
септ.	5.36	4.64	4.94	9.02	7.00	6.13	5.91	5.33	5.13

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)

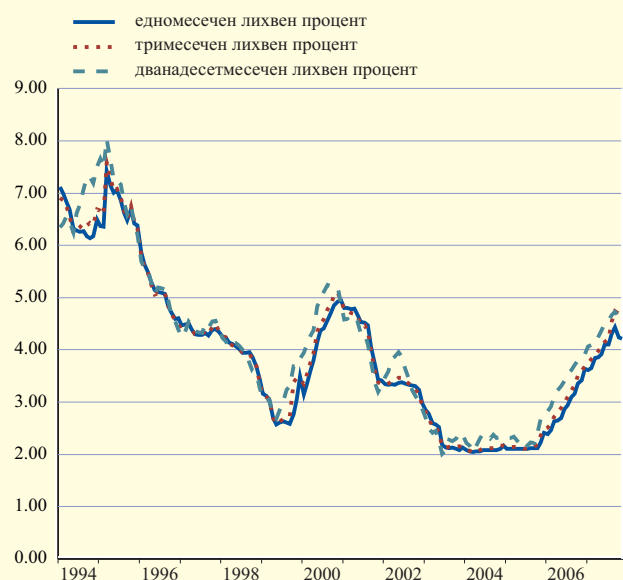


Източник: ЕЦБ.

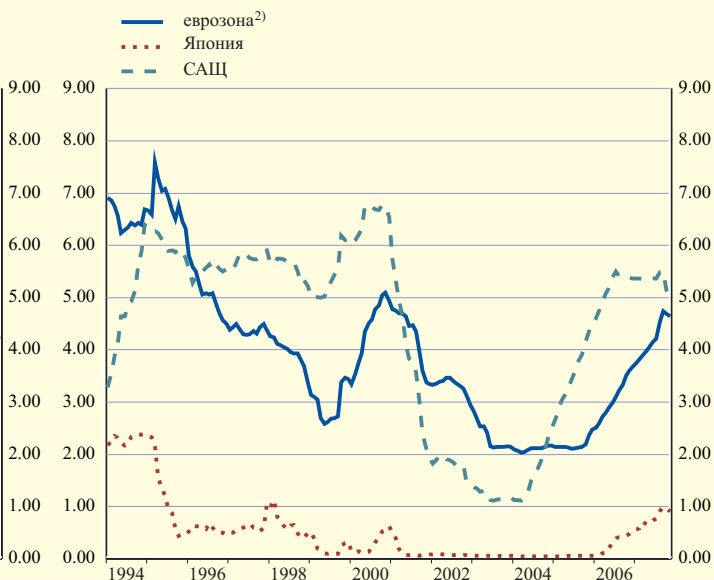
4.6 Лихвени проценти на паричния пазар (проценти годишно; средни стойности за периода)

	Еврозона ^{1), 2)}					САЩ	Япония
	Овърнайт-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
2006 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
2007 1 тр.	3.61	3.71	3.82	3.94	4.09	5.36	0.62
2 тр.	3.86	3.96	4.07	4.20	4.38	5.36	0.69
3 тр.	4.05	4.28	4.49	4.56	4.65	5.45	0.89
2006 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
март	3.69	3.84	3.89	4.00	4.11	5.35	0.71
апр.	3.82	3.86	3.98	4.10	4.25	5.35	0.66
май	3.79	3.92	4.07	4.20	4.37	5.36	0.67
юни	3.96	4.10	4.15	4.28	4.51	5.36	0.73
юли	4.06	4.11	4.22	4.36	4.56	5.36	0.77
авг.	4.05	4.31	4.54	4.59	4.67	5.48	0.92
септ.	4.03	4.43	4.74	4.75	4.72	5.49	0.99
окт.	3.94	4.24	4.69	4.66	4.65	5.15	0.97
ноем.	4.02	4.22	4.64	4.63	4.61	4.96	0.91

Г23 Лихвени проценти на паричния пазар на еврозоната²⁾ (месечни данни; проценти годишно)



Г24 Тримесечни лихвени проценти на паричния пазар (месечни данни; проценти годишно)



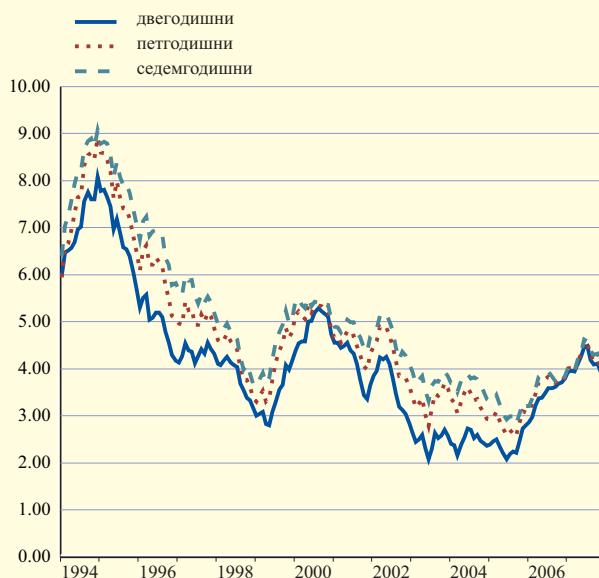
Източник: ЕЦБ.

- 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.

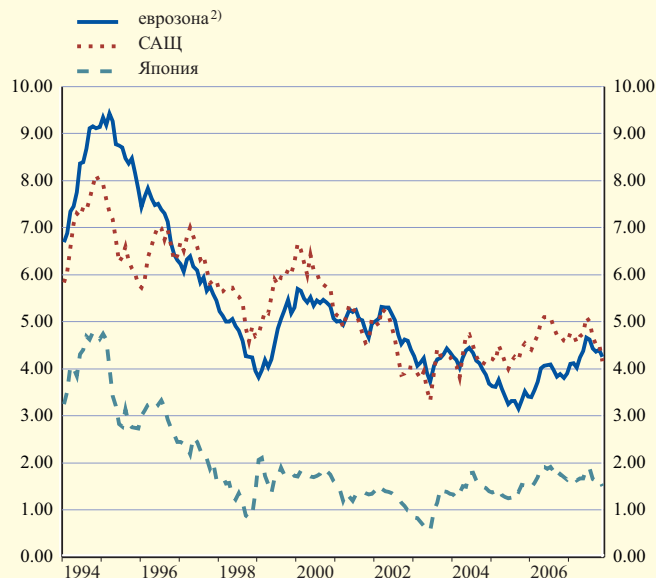
4.7 Доходност на държавни облигации (проценти годишно, средни стойности за периода)

	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
2006 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
2007 1 тр.	3.95	3.96	3.99	4.02	4.08	4.68	1.68
2 тр.	4.27	4.30	4.34	4.38	4.42	4.84	1.74
3 тр.	4.26	4.30	4.34	4.42	4.48	4.74	1.72
2006 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
март	3.94	3.94	3.95	3.96	4.02	4.56	1.62
апр.	4.11	4.12	4.15	4.20	4.25	4.69	1.67
май	4.26	4.28	4.31	4.34	4.37	4.75	1.67
юни	4.45	4.51	4.57	4.62	4.66	5.11	1.89
юли	4.48	4.52	4.55	4.59	4.63	5.01	1.89
авг.	4.19	4.23	4.27	4.38	4.43	4.68	1.65
септ.	4.10	4.14	4.19	4.30	4.37	4.51	1.61
окт.	4.11	4.16	4.21	4.32	4.40	4.52	1.66
ноем.	3.93	3.96	3.99	4.15	4.26	4.16	1.51

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



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



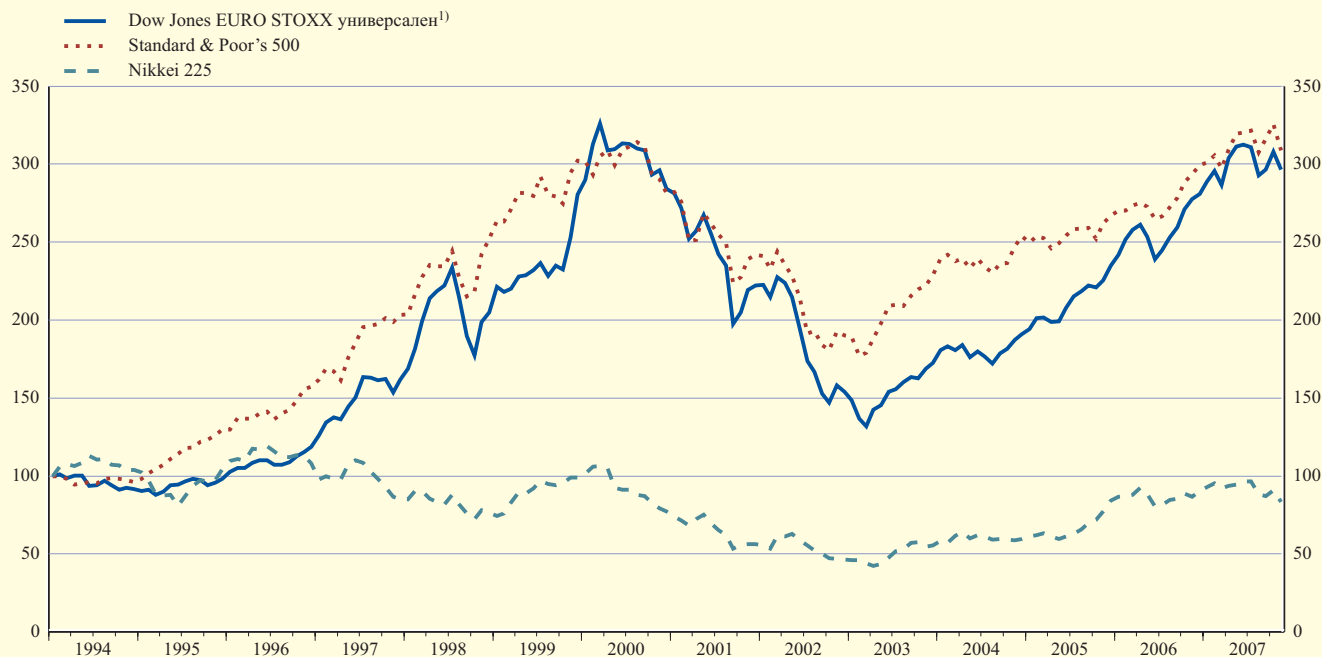
Източник: ЕЦБ.

- 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	16 124.0
2006 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
2006 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
2007 1 тр.	402.5	4 150.5	489.9	233.3	335.7	422.8	418.6	462.7	349.4	512.3	472.8	527.2	1 424.8	17 363.9
2007 2 тр.	429.0	4 416.2	549.6	246.8	373.0	454.1	434.2	512.5	376.6	556.0	475.8	536.7	1 496.6	17 678.7
2007 3 тр.	416.4	4 317.6	568.3	233.5	373.3	465.6	399.8	494.4	400.9	556.3	476.7	503.8	1 489.8	16 907.5
2006 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
2006 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
2007 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
2007 март	397.5	4 070.5	497.9	235.1	340.2	413.9	408.6	461.2	343.0	508.5	452.6	512.9	1 407.0	17 130.0
2007 апр.	421.7	4 330.7	531.7	247.6	363.9	437.2	432.7	493.8	362.4	540.4	477.4	531.5	1 462.7	17 466.5
2007 май	431.7	4 444.8	545.5	248.5	374.4	454.1	439.8	514.4	374.5	559.2	476.2	547.7	1 511.3	17 577.7
2007 юни	433.4	4 470.2	571.9	244.2	380.4	471.1	429.4	529.0	393.1	568.2	473.8	529.9	1 514.5	18 001.4
2007 юли	431.3	4 449.0	585.9	242.6	384.7	491.4	418.7	529.3	399.8	563.1	467.1	513.1	1 520.9	17 986.8
2007 авг.	406.4	4 220.6	550.8	227.8	362.5	444.5	393.5	479.0	390.0	544.4	469.2	495.4	1 454.6	16 461.0
2007 септ.	411.3	4 284.4	569.1	230.1	373.2	461.5	386.3	473.8	414.7	562.7	495.9	503.2	1 496.0	16 233.9
2007 окт.	427.1	4 430.8	587.6	234.9	394.6	463.8	399.4	492.9	419.5	602.4	527.9	507.6	1 539.7	16 910.4
2007 ноем.	411.1	4 311.1	548.7	225.3	380.2	450.3	368.7	476.6	400.6	623.8	554.7	500.9	1 460.3	15 506.1

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)						Допълнителен показател: административно определяни цени ²⁾	
	Индекс 2005 г. = 100	Общо	Общо без непреработени храни и енергия	Стоки	Услуги	Общо	Преработени храни	Непреработени храни	Неенергийни промишлени стоки	Електрическа и топлинна енергия, газообразни горива и вода (сезонно неизгладени)	Услуги	Общ ХИПЦ без административно определяните цени	Административно определяни цени
% от всичко ³⁾	100.0	100.0	82.8	59.2	40.8	100.0	11.9	7.6	30.0	9.6	40.8	86.2	13.8
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2003	95.8	2.1	2.0	1.8	2.5	-	-	-	-	-	-	2.0	2.2
2004	97.9	2.1	2.1	1.8	2.6	-	-	-	-	-	-	2.0	3.2
2005	100.0	2.2	1.5	2.1	2.3	-	-	-	-	-	-	2.1	2.8
2006	102.2	2.2	1.5	2.3	2.0	-	-	-	-	-	-	2.1	3.0
2006 3 тр.	102.5	2.1	1.5	2.3	2.0	0.5	0.4	1.8	0.2	0.6	0.6	2.0	3.1
4 тр.	102.8	1.8	1.6	1.6	2.1	0.1	0.8	0.7	0.3	-4.2	0.6	1.6	2.9
2007 1 тр.	102.9	1.9	1.9	1.6	2.4	0.5	0.4	0.0	0.3	1.0	0.7	1.7	2.8
2 тр.	104.4	1.9	1.9	1.5	2.6	0.8	0.4	0.8	0.2	3.3	0.7	1.8	2.4
3 тр.	104.4	1.9	2.0	1.5	2.5	0.5	1.0	0.9	0.2	0.7	0.6	1.8	2.1
2007 юни	104.5	1.9	1.9	1.5	2.6	0.2	0.2	0.3	0.1	0.5	0.2	1.8	2.3
юли	104.3	1.8	1.9	1.2	2.6	0.2	0.1	0.4	0.0	0.5	0.2	1.7	2.1
авг.	104.3	1.7	2.0	1.2	2.6	0.1	0.7	0.4	0.1	-0.9	0.1	1.7	2.1
септ.	104.7	2.1	2.0	1.9	2.5	0.2	0.7	0.2	0.1	0.6	0.1	2.1	2.1
окт.	105.2	2.6	2.1	2.6	2.5	0.4	1.2	0.9	0.2	0.6	0.2	2.6	2.2
ноем. ⁴⁾		3.0											

	Стоки						Услуги					
	Храни (вкл. алкохолни напитки и цигари)			Промислени стоки			Мебели и домашно обзавеждане	Транспорт	Съобщения	Услуги в областта на развлечение/отдых и лични	Други	
	Общо	Преработени храни	Непреработени храни	Общо	Неенергийни промишлени стоки	Електрическа и топлинна енергия, газообразни горива и вода	Наеми					
% от всичко ³⁾	19.6	11.9	7.6	39.6	30.0	9.6	10.2	6.2	6.4	3.1	14.4	6.7
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
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
2006 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
2007 1 тр.	2.5	2.1	3.1	1.1	1.1	1.1	2.6	2.0	2.9	-2.1	2.8	2.5
2 тр.	2.5	2.0	3.3	1.0	1.0	0.5	2.7	2.0	2.6	-1.9	2.9	3.6
3 тр.	2.5	2.5	2.4	0.9	1.0	0.7	2.7	2.0	2.4	-1.5	3.0	3.4
2007 май	2.4	1.9	3.1	0.9	1.0	0.3	2.8	2.0	2.8	-1.8	2.9	3.6
юни	2.4	2.0	3.0	1.0	1.0	0.9	2.8	2.0	2.4	-1.8	3.0	3.5
юли	2.3	1.9	2.8	0.7	0.9	0.0	2.7	1.9	2.5	-1.7	3.0	3.5
авг.	2.5	2.5	2.4	0.6	1.0	-0.9	2.7	2.0	2.4	-1.1	3.0	3.4
септ.	2.7	3.1	2.1	1.5	1.0	3.0	2.7	2.0	2.4	-1.6	2.9	3.2
окт.	3.5	3.8	3.1	2.1	1.1	5.5	2.7	2.0	2.5	-2.1	2.9	3.2

Източници: Евростат и изчисления на ЕЦБ.

- Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.
- Оценки на ЕЦБ, базирани на данни на Евростат; тази експериментална статистика може да даде само приблизителна представа за административното определяне на цените, доколкото измененията на административно определяните цени не могат да бъдат изцяло изолирани от други влияния. За обяснение на методологията, използвана за компилирането на този показател, виж <http://www.ecb.europa.eu/stats/prices/hicp/html/index.en.html>.
- Отнасящи се до индекса за периода 2007 г.
- 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. Промисленост, строителство, жилищна собственост и цени на суровини

	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	Промисленост без строителството и енергетиката						Енергетика	Общо			Общо без енергетиката		
			Преработваща промишленост	Общо	Международни стоки	Капиталови стоки	Потребителски стоки								
							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	0.2	1.1	0.6	1.2	3.7	2.4	7.0	-4.0	-4.5	25.1
2004	105.7	2.3	2.5	2.0	3.5	0.7	1.3	0.7	1.4	3.9	4.1	7.4	18.4	10.8	30.5
2005	110.1	4.1	3.2	1.8	2.9	1.4	1.1	1.3	1.1	13.4	3.1	7.9	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	4.1	6.5	19.7	24.8	52.9
2006 3 тр.	116.9	5.4	3.7	3.6	6.3	1.6	1.9	1.8	1.9	11.7	4.6	-	13.4	26.6	55.7
2006 4 тр.	116.6	4.1	2.8	3.5	6.2	1.8	1.6	1.7	1.6	6.1	4.6	6.0 ⁶⁾	3.9	23.0	47.3
2007 1 тр.	117.3	2.9	2.5	3.4	6.0	2.0	1.5	1.9	1.5	1.3	4.4	-	-5.5	15.7	44.8
2007 2 тр.	118.5	2.4	2.6	3.2	5.5	2.0	1.7	1.8	1.6	-0.4	4.5	-	-3.1	13.8	51.0
2007 3 тр.	119.3	2.1	2.7	3.0	4.3	1.6	2.4	1.8	2.5	-0.8	.	-	2.0	6.7	54.2
2007 юни	118.8	2.3	2.6	3.1	5.1	1.9	1.7	1.8	1.6	-0.5	-	-	0.3	14.2	52.6
2007 юли	119.1	1.8	2.3	2.9	4.6	1.7	1.9	1.7	1.9	-1.9	-	-	-1.7	7.8	55.2
2007 авг.	119.2	1.8	2.3	3.0	4.3	1.7	2.4	1.8	2.5	-2.0	-	-	-3.4	5.4	52.4
2007 септ.	119.6	2.7	3.4	3.1	4.1	1.6	2.9	1.9	3.0	1.6	-	-	12.1	6.9	55.2
2007 окт.	120.4	3.3	3.9	3.1	4.0	1.5	3.3	1.8	3.5	4.0	-	-	19.5	3.5	57.7
2007 ноем.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-	-	26.9	-0.1	62.8

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 ⁸⁾
			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	3.2	2.9	4.0	3.3	4.0	3.0	2.4
2004	113.5	2.4	2.3	2.7	2.8	2.8	2.1	2.1
2005	116.5	2.7	2.7	2.7	2.6	2.5	2.8	2.1
2006	119.6	2.6	2.7	2.3	3.4	2.1	2.2	2.3
2006 3 тр.	119.9	2.6	2.7	2.4	3.7	1.9	2.0	2.1
2006 4 тр.	120.6	2.4	2.4	2.1	2.8	2.2	2.2	2.5
2007 1 тр.	121.3	2.3	2.3	1.9	2.3	2.0	2.2	2.0
2007 2 тр.	122.1	2.5	2.5	1.8	2.7	3.2	2.2	2.3
2007 3 тр.	.	.	.	.	.	.	.	2.2

Източници: Евростат, *HWI* (колони 13 и 14 в таблица 2, раздел 5.1), изчисления на ЕЦБ, базирани на данни от *Thomson Financial Datastream* (колона 15 в таблица 2, раздел 5.1), изчисления на ЕЦБ, базирани на данни 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) Цени на производствени фактори на жилищни сгради.

2) Експериментални данни, базирани на нехармонизирани национални източници (за повече подробности виж интернет страницата на ЕЦБ).

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 донякъде 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.

8) Експериментални данни (за повече подробности виж интернет страницата на ЕЦБ).

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 ресторантьорство, 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⁾								
2003	106.7	1.9	6.2	0.4	3.4	2.1	1.8	3.1
2004	108.0	1.3	-7.9	-0.2	3.7	0.6	2.6	2.3
2005	109.1	1.0	6.8	-0.6	3.5	0.7	1.6	1.9
2006	110.0	0.8	1.7	-1.0	1.5	0.1	2.0	2.5
2006 2 тр.	110.2	1.2	1.4	-0.8	0.5	0.7	1.5	3.6
3 тр.	110.0	1.1	3.3	-0.8	1.6	-0.2	2.5	2.8
4 тр.	110.0	0.1	-0.2	-1.6	2.4	-0.5	2.2	0.9
2007 1 тр.	110.7	0.8	0.2	-1.4	1.8	-0.6	3.4	1.8
2 тр.	111.4	1.1	0.6	0.0	6.3	-0.1	3.1	0.6
Компенсации на наети лица								
2003	107.7	2.3	2.5	2.2	2.9	2.0	2.5	2.5
2004	110.1	2.2	2.5	2.7	2.9	1.5	2.0	2.3
2005	112.0	1.8	1.7	1.5	2.4	1.7	2.0	1.9
2006	114.5	2.2	1.3	3.2	3.4	1.6	1.5	2.1
2006 2 тр.	114.5	2.4	0.2	3.1	3.2	1.8	1.2	3.0
3 тр.	114.6	2.4	2.5	3.4	3.4	1.2	1.6	2.5
4 тр.	115.1	1.8	2.4	3.0	3.6	1.8	1.7	0.6
2007 1 тр.	116.1	2.1	2.9	2.3	3.4	1.4	2.8	1.9
2 тр.	116.5	1.8	3.4	3.2	3.3	1.4	2.0	0.6
Производителност на труда ²⁾								
2003	101.0	0.4	-3.4	1.8	-0.5	-0.1	0.7	-0.6
2004	101.9	0.9	11.2	2.9	-0.8	0.9	-0.7	0.0
2005	102.6	0.7	-4.8	2.2	-1.0	1.0	0.3	0.1
2006	104.0	1.4	-0.4	4.3	1.9	1.5	-0.5	-0.4
2006 2 тр.	103.8	1.3	-1.2	4.0	2.7	1.0	-0.3	-0.5
3 тр.	104.2	1.2	-0.7	4.3	1.8	1.4	-0.8	-0.2
4 тр.	104.7	1.7	2.6	4.7	1.2	2.2	-0.5	-0.4
2007 1 тр.	104.9	1.4	2.7	3.7	1.7	1.9	-0.6	0.1
2 тр.	104.6	0.8	2.8	3.3	-2.8	1.5	-1.1	0.1

5. Дефлатори на brutния 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	107.4	2.2	2.0	2.1	2.4	1.2	-1.2	-1.7
2004	109.5	2.0	2.2	2.1	2.3	2.5	1.1	1.6
2005	111.6	1.9	2.3	2.1	2.6	2.4	2.6	3.8
2006	113.7	1.9	2.4	2.2	2.1	2.7	2.7	4.0
2006 3 тр.	114.0	2.0	2.4	2.1	2.2	2.8	2.7	3.6
4 тр.	114.5	1.7	1.7	1.8	0.6	2.7	2.0	2.0
2007 1 тр.	115.3	2.2	1.8	1.7	1.5	3.2	1.7	0.8
2 тр.	116.1	2.3	1.9	1.7	0.7	3.2	1.9	0.9
3 тр.	116.6	2.2	1.9	1.8	1.3	2.8	1.6	0.8

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

1) Компенсациите (по текущи цени) на наети лица, разделени 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	7 489.9	7 333.2	4 295.5	1 531.4	1 505.6	0.7	156.8	2 640.2	2 483.4
2004	7 774.6	7 614.2	4 449.6	1 587.1	1 572.8	4.7	160.3	2 844.4	2 684.0
2005	8 051.9	7 933.1	4 612.9	1 651.0	1 656.7	12.4	118.8	3 057.7	2 938.9
2006	8 440.7	8 338.6	4 801.5	1 719.2	1 790.4	27.5	102.0	3 391.1	3 289.1
2006 3 тр.	2 122.9	2 102.8	1 206.9	431.3	452.3	12.3	20.1	852.0	831.9
4 тр.	2 149.4	2 110.6	1 215.3	432.9	462.4	0.0	38.8	879.1	840.3
2007 1 тр.	2 180.6	2 147.1	1 220.3	439.7	475.7	11.4	33.5	890.5	857.0
2 тр.	2 202.3	2 160.0	1 235.1	441.4	479.0	4.3	42.3	905.1	862.8
3 тр.	2 227.6	2 187.4	1 247.3	446.1	485.3	8.8	40.2	929.4	889.1
Процент от БВП									
2006	100.0	98.8	56.9	20.4	21.2	0.3	1.2	-	-
Верижно свързани обеми (цени от предходната година, сезонно изгладени ³⁾)									
Процентно изменение по тримесечия									
2006 3 тр.	0.6	0.8	0.5	0.5	0.9	-	-	1.0	1.7
4 тр.	0.8	0.3	0.5	0.4	1.6	-	-	3.0	1.7
2007 1 тр.	0.8	1.0	0.0	0.9	1.8	-	-	0.9	1.4
2 тр.	0.3	0.0	0.6	0.2	0.0	-	-	0.8	0.1
3 тр.	0.7	0.8	0.5	0.6	0.9	-	-	2.5	2.7
Годишно процентно изменение									
2003	0.8	1.5	1.2	1.8	1.3	-	-	1.1	3.1
2004	2.0	1.8	1.6	1.3	2.2	-	-	7.0	6.7
2005	1.5	1.7	1.5	1.4	2.7	-	-	4.5	5.2
2006	2.8	2.6	1.8	1.9	4.9	-	-	7.8	7.6
2006 3 тр.	2.9	3.0	1.7	1.9	5.0	-	-	6.6	7.2
4 тр.	3.3	2.5	2.1	2.1	5.8	-	-	8.9	6.9
2007 1 тр.	3.2	2.9	1.4	2.0	7.1	-	-	6.6	6.1
2 тр.	2.5	2.1	1.5	2.0	4.3	-	-	5.9	4.9
3 тр.	2.7	2.1	1.6	2.0	4.4	-	-	7.4	6.0
Принос за процентното изменение на БВП по тримесечия, процентни пунктове									
2006 3 тр.	0.6	0.8	0.3	0.1	0.2	0.3	-0.2	-	-
4 тр.	0.8	0.3	0.3	0.1	0.3	-0.4	0.6	-	-
2007 1 тр.	0.8	0.9	0.0	0.2	0.4	0.4	-0.2	-	-
2 тр.	0.3	0.0	0.3	0.0	0.0	-0.4	0.3	-	-
3 тр.	0.7	0.8	0.3	0.1	0.2	0.2	-0.1	-	-
Принос за годишното процентно изменение на БВП, процентни пунктове									
2003	0.8	1.4	0.7	0.4	0.3	0.1	-0.6	-	-
2004	2.0	1.8	0.9	0.3	0.4	0.2	0.2	-	-
2005	1.5	1.7	0.9	0.3	0.5	0.0	-0.2	-	-
2006	2.8	2.6	1.0	0.4	1.0	0.1	0.2	-	-
2006 3 тр.	2.9	3.0	1.0	0.4	1.0	0.6	-0.1	-	-
4 тр.	3.3	2.5	1.2	0.4	1.2	-0.4	0.8	-	-
2007 1 тр.	3.2	2.9	0.8	0.4	1.5	0.2	0.3	-	-
2 тр.	2.5	2.1	0.9	0.4	0.9	-0.1	0.4	-	-
3 тр.	2.7	2.0	0.9	0.4	0.9	-0.2	0.6	-	-

Източници: Евростат и изчисления на ЕЦБ.

1) Износът и вносът обхващат стоки и услуги и включват презграничната търговия в рамките на еврозоната. Те не са изцяло съпоставими с таблици 7.1.2 и 7.3.1.

2) Включително придобитите минус осребрените 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 енер- гия, газообразни горива и вода	Строителство	Търговия, ремонтни дейности, хотелиерство и ресторантьор- ство, 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	6 728.9	150.9	1 394.6	390.8	1 427.6	1 831.6	1 533.5	761.1
2004	6 978.7	153.8	1 430.3	412.6	1 479.1	1 908.7	1 594.3	795.8
2005	7 213.2	142.2	1 458.0	438.7	1 518.4	1 999.6	1 656.4	838.6
2006	7 537.5	138.1	1 521.9	481.2	1 572.0	2 105.6	1 718.8	903.2
2006 3 тр.	1 898.5	34.9	383.1	122.2	396.5	530.0	431.9	224.4
4 тр.	1 916.6	35.3	387.3	124.8	400.1	535.7	433.3	232.9
2007 1 тр.	1 942.5	35.6	395.0	128.8	403.1	541.7	438.3	238.0
2 тр.	1 963.7	35.9	399.9	129.5	407.0	549.9	441.5	238.6
3 тр.	1 991.4	37.9	405.7	131.3	411.6	559.0	445.8	236.2
Процент от добавената стойност								
2006	100.0	1.8	20.2	6.4	20.9	27.9	22.8	-
Верижно свързани обеми (цени от предходната година, сезонно изгладени ¹⁾)								
Процентно изменение по тримесечия								
2006 3 тр.	0.6	-0.4	0.8	0.9	0.8	0.5	0.2	0.5
4 тр.	0.7	0.5	0.9	1.2	0.7	0.7	0.3	2.0
2007 1 тр.	0.9	1.4	1.2	2.1	0.7	0.8	0.6	-0.2
2 тр.	0.4	-1.1	0.5	-1.3	0.7	0.7	0.2	-0.6
3 тр.	0.7	-0.7	1.3	0.0	0.9	0.7	0.3	0.7
Годишно процентно изменение								
2003	0.7	-6.0	0.4	0.1	0.6	1.5	0.9	1.6
2004	2.1	10.5	2.4	0.8	2.4	1.7	1.4	1.6
2005	1.5	-5.9	0.6	1.4	1.6	2.7	1.4	1.6
2006	2.7	-1.7	3.8	4.4	2.8	3.0	1.2	3.4
2006 3 тр.	2.9	-2.4	4.2	4.8	3.2	3.1	1.2	2.5
4 тр.	3.2	0.2	4.6	5.2	3.7	3.3	1.2	3.8
2007 1 тр.	3.2	1.7	4.0	7.4	3.4	3.3	1.4	2.7
2 тр.	2.6	0.5	3.6	3.0	2.9	2.8	1.3	1.6
3 тр.	2.7	0.1	4.0	2.1	3.0	3.0	1.4	1.8
Принос за процентното изменение на БВП по тримесечия, процентни пунктове								
2006 3 тр.	0.6	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	-
4 тр.	0.7	0.0	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	-
2007 1 тр.	0.9	0.0	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	-
2 тр.	0.4	0.0	0.1	-0.1	0.2	0.2	0.1	-
3 тр.	0.7	0.0	0.3	0.0	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	0.2	0.5	0.0	0.5	0.4	0.3	-
2005	1.5	-0.1	0.1	0.1	0.3	0.7	0.3	-
2006	2.7	0.0	0.8	0.3	0.6	0.8	0.3	-
2006 3 тр.	2.9	0.0	0.8	0.3	0.7	0.9	0.3	-
4 тр.	3.2	0.0	0.9	0.3	0.8	0.9	0.3	-
2007 1 тр.	3.2	0.0	0.8	0.5	0.7	0.9	0.3	-
2 тр.	2.6	0.0	0.7	0.2	0.6	0.8	0.3	-
3 тр.	2.7	0.0	0.8	0.1	0.6	0.9	0.3	-

Източници: Евростат и изчисления 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 без строителство										Строителство
		Общо (сезонно изгладен индекс 2000 г. = 100)	Общо		Промисленост без 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	102.5	2.2	2.2	2.1	2.4	3.4	0.6	0.1	0.7	2.2	-0.5
2005	1.2	103.9	1.3	1.3	1.1	0.9	2.8	0.4	-1.0	0.7	1.4	-0.2
2006	3.8	108.0	4.0	4.3	4.4	4.9	5.9	2.4	4.2	2.1	0.9	4.1
2006 4 тр.	4.2	109.4	4.0	4.9	4.9	5.4	6.7	3.2	5.5	2.8	-3.2	7.0
2007 1 тр.	4.7	110.5	3.9	5.9	6.0	6.6	7.0	4.0	4.2	4.0	-7.6	10.9
2007 2 тр.	3.0	111.0	2.7	3.2	3.2	3.1	4.6	2.1	1.3	2.3	-0.5	2.6
2007 3 тр.	3.7	112.6	3.9	4.1	4.1	3.2	6.5	3.1	2.0	3.3	1.4	1.6
2007 апр.	3.0	110.2	2.9	3.9	4.1	3.9	5.2	2.7	1.5	2.9	-3.2	3.7
2007 май	2.6	111.3	2.7	2.9	2.9	2.6	3.9	2.1	0.4	2.4	2.0	2.8
2007 юни	3.3	111.3	2.5	2.8	2.7	2.7	4.6	1.6	2.1	1.5	-0.3	1.4
2007 юли	3.8	112.1	4.0	4.7	4.8	4.0	7.1	2.9	1.7	3.1	-1.0	1.5
2007 авг.	4.2	113.4	4.4	4.7	4.8	3.2	7.1	5.1	4.6	5.1	1.6	2.5
2007 септ.	3.2	112.5	3.3	3.1	3.0	2.5	5.5	1.7	0.9	1.8	3.8	1.0
	Месечно процентно изменение (сезонно изгладено)											
2007 апр.	-1.8	-	-0.8	-1.0	-1.5	-1.5	-0.9	-1.1	-1.8	-0.9	0.9	-1.2
2007 май	1.0	-	1.0	0.8	1.0	0.8	1.1	0.8	1.6	0.6	2.8	0.2
2007 юни	0.6	-	0.0	0.0	0.1	0.2	0.3	-0.3	0.1	-0.4	1.0	0.0
2007 юли	0.4	-	0.7	0.8	0.7	0.5	1.5	0.3	-0.2	0.4	-0.2	0.2
2007 авг.	1.1	-	1.2	1.2	1.3	1.2	1.4	1.8	3.9	1.4	0.7	0.3
2007 септ.	-0.9	-	-0.8	-1.2	-1.3	-1.5	-1.0	-1.6	-3.7	-1.3	0.8	-0.1

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 (сезонно изгладен индекс 2000 г. = 100)	Общо	Храни-телни продукти, напитки и тютюневи изделия	Нехранителни продукти				
									Текстил, облекло и обувки	Стоки и услуги за домакин-ството			
% 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	104.0	7.3	106.3	5.1	2.3	105.3	1.6	1.2	1.7	1.9	3.3	926	1.0
2005	109.2	3.9	110.8	3.6	2.2	106.7	1.3	0.6	1.7	2.3	1.2	941	1.6
2006	119.2	9.2	118.9	7.3	3.4	108.9	2.1	0.7	2.7	2.9	4.9	971	3.1
2006 4 тр.	122.9	7.3	121.9	7.6	3.4	109.8	2.3	-0.2	3.5	3.1	7.0	989	5.7
2007 1 тр.	124.9	7.9	124.5	7.6	2.6	109.6	1.6	0.4	2.4	4.2	4.2	950	-1.8
2 тр.	128.6	10.4	126.0	6.4	2.1	109.8	0.9	-0.2	1.7	3.0	2.3	952	-1.9
3 тр.	128.3	6.3	127.4	6.2	2.4	110.5	1.2	-0.7	2.4	5.1	2.3	960	0.7
2007 май	127.3	7.3	126.3	5.0	1.0	109.3	0.0	-0.4	0.0	-1.9	0.8	967	-0.8
юни	132.7	13.5	127.7	5.2	2.4	110.0	1.1	-0.7	2.8	4.1	3.5	971	0.7
юли	128.4	12.0	127.5	10.3	2.4	110.4	1.4	-1.8	3.5	5.6	4.1	949	0.9
авг.	129.4	5.3	128.3	6.3	2.0	110.4	0.8	0.2	1.2	0.9	1.9	959	0.7
септ.	127.2	1.8	126.3	2.4	2.7	110.6	1.5	-0.4	2.5	8.7	0.8	971	0.4
окт.	.	.	.	.	2.7	109.8	0.2	0.6	0.1	.	.	960	-0.3
	Месечно процентно изменение (сезонно изгладено)												
2007 май	-	1.2	-	1.9	-0.6	-	-0.7	-0.8	-0.8	-3.5	-0.4	-	5.4
юни	-	4.2	-	1.1	0.8	-	0.6	-0.1	1.2	3.0	1.3	-	0.4
юли	-	-3.2	-	-0.2	0.5	-	0.4	0.1	0.4	1.0	0.5	-	-2.2
авг.	-	0.7	-	0.6	0.1	-	0.0	0.2	-0.2	-0.3	0.5	-	1.0
септ.	-	-1.7	-	-1.6	0.5	-	0.2	0.2	0.2	1.9	-1.2	-	1.2
окт.	-	.	-	.	-0.3	-	-0.7	-0.2	-1.1	.	.	-	-1.1

Източници: Евростат, с изключение на колонии 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 (баланс на оценките¹⁾, 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	Наличности 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	
2006 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	
2007 1 тр.	110.0	6	7	4	14	84.6	-5	-2	-5	6	-8	
2 тр.	111.6	6	8	4	15	84.6	-2	-1	0	2	-7	
3 тр.	109.3	4	5	5	13	84.3	-4	-2	-3	3	-7	
2007 юни	111.7	6	7	4	15	-	-2	-1	2	2	-7	
юли	111.0	5	6	5	14	84.3	-2	-1	1	0	-7	
авг.	110.0	5	7	5	13	-	-4	-2	-2	3	-7	
септ.	106.9	3	3	7	11	-	-6	-3	-7	6	-7	
окт.	106.0	2	1	7	11	84.2	-6	-3	-6	5	-10	
ноем.	104.8	3	2	7	12	-	-8	-4	-11	7	-11	

	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
2006	3 тр.	3	-2	7	2	5	13	14	19	14	25
	4 тр.	3	-3	8	2	8	13	11	20	13	26
2007	1 тр.	0	-8	9	-1	1	16	12	21	16	25
	2 тр.	0	-6	6	1	4	13	14	22	19	25
	3 тр.	-1	-8	7	1	7	14	10	20	16	24
2007	юни	1	-5	6	2	4	12	13	21	18	25
	юли	0	-6	6	3	9	14	13	21	17	26
	авг.	-1	-9	6	3	10	14	13	21	17	24
	септ.	0	-8	8	-3	2	15	4	18	13	22
	окт.	-2	-9	6	-2	3	17	8	18	15	22
	ноем.	-4	-12	4	2	6	15	14	10	12	18

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

- 1) Процентната разлика между респондентите, дали съответно положителен или 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 доверието 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 проучвания. 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 Пазар 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	Самоосигуряващи се лица	Селско стопанство, лов, горско стопанство, риболов	Добивна промишленост, преработваща промишленост и производство на електрическа и топлинна енергия, газообразни горива и вода	Строителство	Търговия, ремонтни дейности, хотелиерство и ресторантьорство, транспорт и съобщения	Финансово посредничество, операции с недвижими имоти, наемодателна дейност и бизнес услуги	Публична администрация, образователни, здравни и други услуги
% от всичко ²⁾	100.0	100.0	84.6	15.4	4.2	17.6	7.6	25.1	15.5	30.1
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2003	136.153	0.4	0.4	0.8	-2.6	-1.4	0.5	0.8	0.9	1.6
2004	137.368	0.9	0.7	1.8	-0.8	-1.1	1.5	1.3	2.2	1.3
2005	138.546	0.9	1.0	0.0	-1.1	-1.3	2.5	0.7	2.4	1.4
2006	140.639	1.5	1.7	0.7	-1.2	-0.2	2.6	1.5	3.6	1.6
2006 2 тр.	140.542	1.7	1.8	1.0	-0.1	-0.1	1.9	1.9	3.6	1.8
3 тр.	140.893	1.6	1.7	0.6	-1.6	0.0	2.8	1.6	3.9	1.4
4 тр.	141.399	1.5	1.7	0.7	-2.5	-0.2	4.0	1.3	3.8	1.6
2007 1 тр.	142.210	1.8	2.1	-0.1	-1.0	0.3	5.8	1.3	3.8	1.4
2 тр.	142.983	1.7	2.1	-0.2	-2.2	0.4	5.8	1.1	4.0	1.3
Тримесечно процентно изменение (сезонно изгладено)										
2006 2 тр.	0.822	0.6	0.6	0.5	0.6	0.1	1.3	0.7	0.9	0.5
3 тр.	0.351	0.3	0.4	-0.6	-1.4	0.0	0.8	0.2	1.0	0.1
4 тр.	0.506	0.4	0.4	0.0	-0.6	0.0	1.6	0.0	1.0	0.4
2007 1 тр.	0.811	0.6	0.6	0.4	0.4	0.2	1.9	0.5	0.9	0.4
2 тр.	0.773	0.5	0.5	0.5	-0.6	0.1	1.6	0.6	1.0	0.4

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		78.2		21.8		49.6		50.4	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2003	12.638	8.6	9.852	7.6	2.786	16.3	6.307	7.7	6.331	9.8
2004	13.038	8.8	10.120	7.7	2.918	17.0	6.521	7.9	6.517	9.9
2005	13.268	8.9	10.332	7.8	2.935	17.2	6.684	8.0	6.583	9.9
2006	12.468	8.2	9.751	7.3	2.717	16.1	6.187	7.4	6.280	9.3
2006 3 тр.	12.243	8.1	9.605	7.1	2.639	15.7	6.056	7.2	6.187	9.2
4 тр.	11.953	7.9	9.308	6.9	2.646	15.7	5.900	7.0	6.053	9.0
2007 1 тр.	11.574	7.6	9.065	6.7	2.509	15.1	5.644	6.7	5.930	8.7
2 тр.	11.366	7.5	8.914	6.6	2.452	14.7	5.560	6.6	5.806	8.5
3 тр.	11.225	7.3	8.806	6.5	2.418	14.5	5.522	6.5	5.703	8.3
2007 май	11.374	7.5	8.920	6.6	2.454	14.7	5.566	6.6	5.808	8.5
юни	11.323	7.4	8.873	6.5	2.451	14.7	5.550	6.6	5.774	8.5
юли	11.276	7.4	8.847	6.5	2.429	14.6	5.538	6.6	5.738	8.4
авг.	11.239	7.4	8.817	6.5	2.422	14.5	5.529	6.6	5.710	8.3
септ.	11.159	7.3	8.755	6.4	2.404	14.4	5.498	6.5	5.661	8.3
окт.	11.077	7.2	8.706	6.4	2.371	14.3	5.475	6.5	5.601	8.2

Източник: Евростат.

- 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.
- През 2006 г.
- Възрастни: на и над 25 години; младежи: до 24 години вкл.; нивата са изразени като процент от работната сила за съответната възрастова група.
- 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			Продажи			
				Домакинства	Предприятия		Получени от институции от ЕС		Работодатели	Нети лица			Данъци върху капитала	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998	46.6	46.3	12.2	9.2	2.7	13.9	0.6	16.1	8.3	4.9	2.3	0.3	0.3	42.5
1999	47.0	46.7	12.5	9.3	2.9	14.2	0.6	16.1	8.3	4.9	2.3	0.3	0.3	43.0
2000	46.6	46.4	12.7	9.5	2.9	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	9.3	2.7	13.6	0.6	15.7	8.2	4.7	2.2	0.2	0.3	41.8
2002	45.3	45.0	11.8	9.1	2.5	13.5	0.4	15.7	8.2	4.6	2.1	0.3	0.3	41.3
2003	45.0	44.4	11.4	8.9	2.3	13.5	0.4	15.8	8.2	4.7	2.1	0.6	0.5	41.2
2004	44.6	44.1	11.3	8.6	2.5	13.5	0.3	15.6	8.1	4.5	2.1	0.5	0.4	40.8
2005	45.0	44.5	11.6	8.6	2.6	13.7	0.3	15.5	8.1	4.5	2.2	0.5	0.3	41.1
2006	45.6	45.3	12.2	8.8	3.0	13.9	0.3	15.5	8.1	4.5	2.1	0.3	0.3	41.8

2. Еврозона – разходи

	Текущи разходи									Капиталови разходи				Допълнителен показател: първични разходи ³⁾
	Общо	Общо	Компенсация на наети лица	Междино потребление	Лихви	Текущи трансфери				Инвестиции	Капиталови трансфери	Изплащани от институции от ЕС		
							Социални плащания	Субсидии	Изплащани от институции от ЕС					
													1	
1998	48.9	45.1	10.6	4.7	4.6	25.2	22.2	2.1	0.5	3.8	2.4	1.4	0.1	44.3
1999	48.4	44.5	10.6	4.8	4.1	25.1	22.1	2.1	0.5	3.9	2.5	1.4	0.1	44.4
2000	47.7	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	24.8	21.8	1.9	0.5	3.9	2.5	1.4	0.0	43.9
2002	47.9	44.0	10.4	4.9	3.5	25.2	22.3	1.9	0.5	3.8	2.4	1.4	0.0	44.4
2003	48.1	44.2	10.5	4.9	3.3	25.4	22.6	1.9	0.5	4.0	2.5	1.4	0.1	44.8
2004	47.4	43.6	10.4	5.0	3.1	25.1	22.4	1.7	0.5	3.8	2.4	1.4	0.0	44.3
2005	47.5	43.6	10.4	5.1	3.0	25.2	22.4	1.7	0.5	3.9	2.5	1.4	0.0	44.5
2006	47.2	43.1	10.2	5.0	2.9	25.0	22.2	1.7	0.5	4.1	2.5	1.6	0.0	44.3

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

	Дефицит (-)/излишък (+)					Първичен дефицит (-)/излишък (+)	Държавно потребление ⁴⁾						Колективно потребление	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	Продажи (минус)		
1998	-2.3	-2.3	-0.2	0.1	0.1	2.3	19.8	10.6	4.7	4.8	1.8	2.3	8.2	11.6
1999	-1.4	-1.7	-0.1	0.1	0.4	2.7	19.9	10.6	4.8	4.8	1.8	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	1.8	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	1.8	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	1.8	2.1	8.2	12.0
2003	-3.1	-2.4	-0.5	-0.2	0.0	0.2	20.5	10.5	4.9	5.2	1.9	2.1	8.3	12.2
2004	-2.8	-2.4	-0.4	-0.3	0.1	0.3	20.4	10.4	5.0	5.1	1.9	2.1	8.3	12.1
2005	-2.6	-2.2	-0.3	-0.2	0.2	0.4	20.5	10.4	5.1	5.2	1.9	2.2	8.2	12.3
2006	-1.6	-1.6	-0.1	-0.2	0.3	1.3	20.4	10.2	5.0	5.2	1.9	2.1	8.0	12.3

4. Държави 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
2003	0.0	-4.0	0.4	-5.6	-0.2	-4.1	-3.5	0.5	-3.1	-1.6	-2.9	-2.7	2.5
2004	0.0	-3.8	1.3	-7.3	-0.3	-3.6	-3.5	-1.2	-1.7	-1.2	-3.4	-2.3	2.3
2005	-2.3	-3.4	1.2	-5.1	1.0	-2.9	-4.2	-0.1	-0.3	-1.6	-6.1	-1.5	2.7
2006	0.4	-1.6	2.9	-2.5	1.8	-2.5	-4.4	0.7	0.6	-1.4	-3.9	-1.2	3.8

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

- Данните се отнасят за Евро-13. 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.
- Данъчната тежест включва данъци и социалноосигурителни вноски.
- Включва общите разходи без разходи за лихви.
- Съответства на разходите за крайно потребление (РЗ) на сектор „Държавно управление“ в ЕСС*95.
- Включва приходи от продажби на лицензи за универсални мобилни телекомуникационни системи и сепаратен по споразумения за суап и лихвен форуърд.

6.2 ΔЪΛ2¹⁾ (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
1997	74.1	2.8	16.2	6.4	48.8	55.6	28.4	13.6	13.7	18.4
1998	72.8	2.7	15.2	5.3	49.6	52.4	26.5	14.5	11.4	20.4
1999	72.0	2.9	14.4	4.2	50.5	48.8	25.3	13.8	9.6	23.2
2000	69.4	2.7	13.2	3.7	49.8	44.3	22.0	12.5	9.8	25.1
2001	68.3	2.8	12.4	4.0	49.2	42.1	20.6	11.2	10.3	26.3
2002	68.1	2.7	11.8	4.5	49.1	40.2	19.3	10.7	10.1	28.0
2003	69.1	2.0	12.3	5.0	49.7	39.4	19.4	11.2	8.8	29.8
2004	69.5	2.2	11.9	5.0	50.5	37.5	18.4	10.8	8.4	32.0
2005	70.3	2.4	11.8	4.7	51.4	35.5	17.3	10.9	7.2	34.8
2006	68.6	2.5	11.4	4.1	50.7	32.9	17.6	8.4	6.9	35.7

2. Еврозона – по емитент, матуритет и валута

	Общо	Емитирани от ⁴⁾				Първоначален матуритет			Остатъчен матуритет			Валуты	
		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
1997	74.1	62.1	6.0	5.4	0.6	9.4	64.7	8.4	18.1	25.3	30.7	72.1	2.0
1998	72.8	61.1	6.1	5.3	0.4	8.1	64.6	7.5	15.4	26.4	30.9	70.9	1.8
1999	72.0	60.4	6.0	5.1	0.4	7.3	64.7	6.6	13.6	27.9	30.5	69.8	2.1
2000	69.4	58.2	5.9	4.9	0.4	6.5	62.9	5.8	13.4	27.9	28.1	67.5	1.9
2001	68.3	57.1	6.1	4.8	0.4	7.0	61.4	4.9	13.7	26.6	28.0	66.7	1.7
2002	68.1	56.7	6.3	4.8	0.4	7.6	60.5	4.9	15.3	25.0	27.8	66.7	1.5
2003	69.1	56.9	6.5	5.1	0.6	7.8	61.4	4.8	14.7	25.8	28.6	68.0	1.1
2004	69.5	57.3	6.6	5.1	0.4	7.8	61.7	4.6	14.7	26.2	28.7	68.5	1.1
2005	70.3	57.8	6.7	5.3	0.5	7.9	62.4	4.6	14.9	25.7	29.7	69.1	1.2
2006	68.6	56.1	6.6	5.4	0.6	7.5	61.2	4.5	14.4	24.8	29.5	67.7	0.9

3. Държави 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
2003	98.6	63.8	31.1	97.9	48.7	62.9	104.3	6.3	52.0	64.6	56.9	27.9	44.3
2004	94.2	65.6	29.5	98.6	46.2	64.9	103.8	6.4	52.4	63.8	58.3	27.6	44.1
2005	92.2	67.8	27.4	98.0	43.0	66.7	106.2	6.2	52.3	63.4	63.7	27.4	41.4
2006	88.2	67.5	25.1	95.3	39.7	64.2	106.8	6.6	47.9	61.7	64.8	27.1	39.2

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

- 1) Данните се отнасят за Евро-13. 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 изменението				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
1998	1.8	2.2	-0.3	0.0	-0.1	0.1	-0.3	-0.8	2.8	-0.9	-0.7	1.5	2.7
1999	2.0	1.6	0.4	0.0	0.0	0.2	-0.2	-0.9	2.8	-1.6	-0.2	-0.2	3.6
2000	1.0	1.1	0.0	0.0	-0.1	0.0	-0.5	-0.3	1.9	-2.1	-2.0	-0.6	3.1
2001	1.9	1.9	-0.1	0.1	0.0	0.2	-0.2	0.4	1.4	-0.3	-0.5	-0.8	2.2
2002	2.1	2.7	-0.5	0.0	0.0	0.0	-0.2	0.7	1.6	-0.5	-0.5	-0.1	2.6
2003	3.1	3.3	-0.2	0.0	0.0	-0.6	0.9	0.6	2.1	0.4	0.6	0.8	2.7
2004	3.1	3.2	-0.1	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1	2.7	-0.3	-0.3	0.1	3.4
2005	3.1	3.1	0.1	-0.1	0.0	0.3	0.2	-0.1	2.6	-0.7	-0.4	0.5	3.8
2006	1.5	1.4	0.1	0.0	0.0	0.2	0.1	-0.4	1.6	-1.0	1.0	-2.1	2.5

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 обмен- ните 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
1998	1.8	-2.3	-0.5	-0.2	0.2	0.0	0.1	-0.4	-0.7	0.2	-0.3	0.0	0.0	0.0
1999	2.0	-1.4	0.6	0.0	0.5	0.1	0.0	-0.5	-0.7	0.1	0.4	0.2	0.0	0.2
2000	1.0	0.0	1.0	1.0	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	-0.6	0.1	0.1	-0.1	-0.3	0.1	-0.1	0.0	0.1	0.6
2002	2.1	-2.6	-0.5	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.1	-0.5	-0.1	0.0	0.0
2003	3.1	-3.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	-0.2	0.1	-0.2	-0.1	0.0	0.1
2004	3.1	-2.8	0.2	0.3	0.2	0.0	0.1	0.0	-0.5	0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.1
2005	3.1	-2.6	0.5	0.7	0.4	0.1	0.2	0.1	-0.3	0.2	0.1	0.1	-0.1	-0.2
2006	1.5	-1.6	-0.1	0.3	0.4	-0.1	0.2	-0.1	-0.4	0.1	0.1	0.0	0.0	-0.5

Източник: ЕЦБ.

- Данните се отнасят за Евро-13 и 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 на страната, 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⁾
		1	2	Преки данъци	Косвени данъци	Социално-осигурителни вноски	Продажби	Доход от собственост	8	Капиталови данъци	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001	2 тр.	46.9	46.5	13.4	13.0	15.6	2.0	1.6	0.4	0.2	42.3
	3 тр.	43.5	43.1	11.6	12.4	15.5	1.9	0.9	0.4	0.3	39.7
	4 тр.	49.1	48.7	13.5	13.9	16.3	2.9	1.1	0.5	0.3	44.0
2002	1 тр.	41.9	41.5	10.1	12.7	15.4	1.7	0.8	0.4	0.2	38.5
	2 тр.	45.6	45.2	12.6	12.7	15.5	2.0	1.6	0.5	0.3	41.1
	3 тр.	43.5	43.1	11.2	12.8	15.5	1.9	0.8	0.4	0.3	39.6
	4 тр.	49.2	48.6	13.4	14.1	16.3	3.0	0.9	0.6	0.3	44.1
2003	1 тр.	41.9	41.4	9.7	12.8	15.5	1.7	0.7	0.5	0.2	38.3
	2 тр.	45.9	44.4	12.0	12.7	15.7	2.0	1.3	1.5	1.2	41.6
	3 тр.	42.8	42.3	10.8	12.7	15.5	1.9	0.7	0.5	0.2	39.2
	4 тр.	49.2	48.2	13.1	14.2	16.2	2.9	0.8	1.0	0.3	43.8
2004	1 тр.	41.3	40.9	9.5	12.8	15.3	1.7	0.7	0.4	0.3	37.9
	2 тр.	45.0	44.2	12.1	13.0	15.3	2.0	0.9	0.8	0.6	41.1
	3 тр.	42.6	42.1	10.6	12.7	15.4	1.9	0.7	0.5	0.3	38.9
	4 тр.	49.3	48.3	13.0	14.4	16.2	2.9	0.8	1.0	0.4	44.0
2005	1 тр.	42.0	41.5	9.9	12.9	15.3	1.7	0.6	0.5	0.3	38.4
	2 тр.	44.8	44.1	11.9	13.3	15.2	2.0	1.0	0.6	0.3	40.7
	3 тр.	43.3	42.6	11.0	12.9	15.2	1.9	0.8	0.7	0.3	39.5
	4 тр.	49.4	48.7	13.4	14.3	16.2	3.0	0.9	0.8	0.3	44.2
2006	1 тр.	42.5	42.1	10.2	13.3	15.2	1.7	0.8	0.5	0.3	39.0
	2 тр.	45.9	45.4	12.6	13.6	15.3	2.0	1.2	0.5	0.3	41.8
	3 тр.	43.6	43.1	11.4	12.9	15.3	1.9	0.8	0.5	0.3	39.9
	4 тр.	49.9	49.3	14.2	14.4	16.0	2.9	0.9	0.7	0.3	44.9
2007	1 тр.	42.4	41.9	10.4	13.4	14.9	1.7	0.9	0.5	0.3	38.9
	2 тр.	46.4	45.8	13.1	13.7	15.1	1.9	1.2	0.5	0.3	42.2

2. Еврозона – тримесечни разходи и дефицит/излишък

		Общо		Текущи разходи						Капиталови разходи			Дефицит (-)/ излишък(+)	Първичен дефицит (-)/ излишък (+)
		Общо	Компенсации на насти 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
2001	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	1.2
	4 тр.	51.2	46.3	11.0	5.7	3.6	25.9	22.1	1.7	4.9	3.2	1.8	-2.1	1.5
2002	1 тр.	46.2	42.8	10.3	4.3	3.7	24.5	21.2	1.3	3.5	2.0	1.5	-4.3	-0.7
	2 тр.	46.7	43.2	10.3	4.9	3.6	24.4	21.2	1.3	3.4	2.3	1.1	-1.0	2.5
	3 тр.	46.9	43.2	10.0	4.7	3.5	24.9	21.5	1.4	3.7	2.5	1.2	-3.3	0.2
	4 тр.	50.9	46.5	11.1	5.7	3.3	26.4	22.7	1.6	4.4	2.8	1.6	-1.7	1.6
2003	1 тр.	46.8	43.3	10.3	4.5	3.5	25.0	21.5	1.3	3.5	1.9	1.6	-5.0	-1.5
	2 тр.	47.3	43.7	10.4	4.8	3.4	25.2	21.7	1.3	3.6	2.3	1.2	-1.4	2.0
	3 тр.	47.0	43.3	10.2	4.8	3.3	25.0	21.6	1.3	3.7	2.5	1.2	-4.2	-0.9
	4 тр.	51.2	46.3	11.0	5.7	3.1	26.5	22.9	1.5	4.8	3.3	1.6	-1.9	1.2
2004	1 тр.	46.4	43.0	10.3	4.6	3.2	24.9	21.4	1.2	3.4	1.9	1.5	-5.1	-1.9
	2 тр.	46.5	43.2	10.4	4.9	3.1	24.8	21.5	1.2	3.3	2.3	1.0	-1.5	1.6
	3 тр.	46.1	42.7	9.9	4.7	3.2	24.9	21.5	1.3	3.4	2.5	1.0	-3.4	-0.3
	4 тр.	50.7	45.8	11.0	5.7	3.0	26.2	22.7	1.4	4.9	3.1	1.8	-1.5	1.5
2005	1 тр.	46.9	43.2	10.2	4.7	3.1	25.2	21.4	1.2	3.7	1.9	1.9	-4.9	-1.8
	2 тр.	46.4	43.0	10.2	5.0	3.2	24.6	21.4	1.1	3.4	2.4	1.1	-1.7	1.5
	3 тр.	45.8	42.4	9.9	4.8	2.9	24.7	21.4	1.2	3.5	2.5	1.0	-2.5	0.4
	4 тр.	50.7	45.9	11.1	5.8	2.8	26.2	22.7	1.4	4.8	3.1	1.7	-1.3	1.5
2006	1 тр.	45.5	42.4	10.1	4.5	2.9	24.9	21.3	1.2	3.1	1.9	1.2	-3.0	0.0
	2 тр.	46.0	42.6	10.3	4.9	3.1	24.3	21.3	1.1	3.3	2.4	1.0	-0.1	3.0
	3 тр.	46.2	42.0	9.8	4.7	2.9	24.6	21.2	1.2	4.2	2.5	1.8	-2.6	0.3
	4 тр.	50.7	45.3	10.7	5.9	2.7	26.0	22.4	1.4	5.4	3.2	2.2	-0.8	1.9
2007	1 тр.	44.6	41.3	9.9	4.5	2.9	24.0	20.6	1.1	3.3	2.0	1.3	-2.2	0.7
	2 тр.	45.2	41.8	10.0	4.9	3.1	23.8	20.8	1.1	3.4	2.4	1.0	1.2	4.4

Източник: Изчисления на ЕЦБ, които се основават на данни 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)

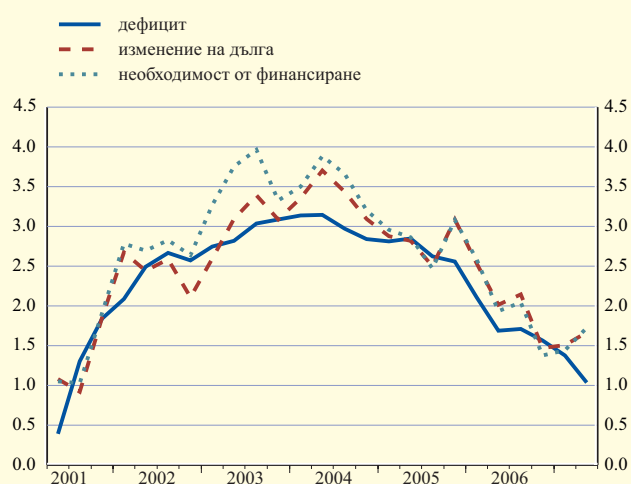
1. Еврозона – Маастрихтски дълг по финансови инструменти¹⁾

		Общо	Финансови инструменти			
		1	Валута и депозити	Кредити	Краткосрочни ценни книжа	Дългосрочни ценни книжа
			2	3	4	5
2004	3 тр.	71.0	2.3	12.1	5.5	51.2
	4 тр.	69.5	2.2	11.9	5.0	50.5
2005	1 тр.	70.9	2.2	11.9	5.2	51.5
	2 тр.	71.6	2.3	11.7	5.2	52.4
	3 тр.	71.1	2.4	11.8	5.2	51.8
	4 тр.	70.3	2.4	11.8	4.7	51.4
2006	1 тр.	70.7	2.5	11.7	4.9	51.5
	2 тр.	70.8	2.5	11.6	4.9	51.8
	3 тр.	70.3	2.5	11.6	4.7	51.4
	4 тр.	68.6	2.5	11.4	4.1	50.7
2007	1 тр.	68.9	2.4	11.4	4.8	50.3
	2 тр.	69.1	2.2	11.1	5.1	50.7

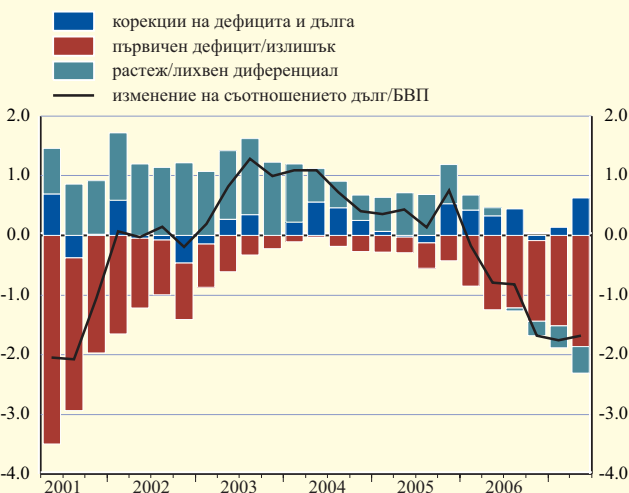
2. Еврозона – корекции на дефицита и дълга

		Изменение на дълга	Дефицит (-)/излишък (+)	Корекции на дефицита и дълга							Допълнителен показател: необходимост от финансиране	
				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
2004	3 тр.	1.8	-3.4	-1.6	-1.1	-1.4	0.0	0.2	0.1	-0.3	-0.2	2.1
	4 тр.	-3.0	-1.5	-4.5	-3.3	-2.6	0.1	-0.2	-0.6	0.0	-1.2	-3.0
2005	1 тр.	7.2	-4.9	2.4	2.4	1.3	0.3	0.3	0.5	0.0	0.0	7.3
	2 тр.	5.4	-1.7	3.7	3.3	2.5	0.0	0.3	0.5	0.1	0.3	5.3
	3 тр.	0.6	-2.5	-2.0	-2.4	-2.3	0.0	0.3	-0.4	0.0	0.4	0.5
	4 тр.	-0.6	-1.3	-1.9	-0.4	0.0	0.0	-0.3	-0.1	-0.1	-1.4	-0.5
2006	1 тр.	4.8	-3.0	1.9	1.3	1.0	0.1	0.6	-0.5	-0.3	0.9	5.1
	2 тр.	3.3	-0.1	3.2	3.2	2.5	0.1	0.4	0.2	0.7	-0.6	2.6
	3 тр.	1.2	-2.6	-1.4	-0.9	-0.7	-0.1	0.0	-0.1	0.1	-0.7	1.0
	4 тр.	-3.0	-0.8	-3.8	-2.1	-1.2	-0.6	-0.1	-0.2	-0.1	-1.6	-2.9
2007	1 тр.	4.8	-2.2	2.6	1.8	1.0	0.2	0.6	0.0	-0.4	1.2	5.2
	2 тр.	3.8	1.2	5.0	4.8	4.1	0.0	0.5	0.1	0.1	0.1	3.7

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, базирани на данни 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 (млрд. евро; нетни трансакции)

1. Обобщен платежен баланс

	Текуща сметка					Капиталова сметка	Нетно кредитиране/нетно финансиране от/към останалия свят (колони 1+6)	Финансова сметка						Грешки и пропуски
	Общо	Стоки	Услуги	Доход	Текущи трансфери			Общо	Преки инвестиции	Портфейлни инвестиции	Финансови деривати	Други инвестиции	Резервни активи	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2004	62.0	102.9	28.7	-9.7	-59.9	16.4	78.4	-16.8	-66.8	72.1	-8.3	-26.2	12.5	-61.7
2005	8.5	47.9	31.6	1.9	-72.9	11.3	19.9	24.2	-208.8	141.3	-16.4	90.1	18.0	-44.1
2006	-12.9	23.0	35.1	6.1	-77.1	9.1	-3.7	118.0	-136.4	276.4	2.5	-23.2	-1.3	-114.3
2006 3 тр.	-6.1	6.7	10.2	1.3	-24.3	2.2	-3.9	41.3	-41.5	21.1	12.6	52.2	-3.2	-37.5
4 тр.	16.4	16.9	7.6	7.3	-15.4	4.6	21.0	-42.2	-52.5	116.9	-2.7	-101.4	-2.4	21.2
2007 1 тр.	-0.2	8.6	7.8	4.7	-21.2	5.0	4.8	4.7	-14.6	129.8	-16.4	-92.5	-1.6	-9.5
2 тр.	-1.4	20.3	14.4	-19.5	-16.6	2.6	1.2	23.2	-69.1	69.5	-14.1	41.0	-4.2	-24.4
3 тр.	10.7	19.5	12.9	1.7	-23.4	1.1	11.9	107.2	-29.7	98.3	-32.1	74.9	-4.2	-119.1
2006 септ.	0.7	5.4	3.5	0.4	-8.6	0.1	0.8	36.3	-27.3	38.4	10.4	15.9	-1.0	-37.1
окт.	0.5	5.2	2.4	1.1	-8.2	0.5	1.0	1.3	-14.2	34.9	5.7	-25.2	0.1	-2.3
ноем.	1.4	6.9	1.6	0.3	-7.4	0.7	2.2	-10.6	-13.7	57.6	-2.9	-51.0	-0.6	8.4
дек.	14.5	4.8	3.5	5.9	0.2	3.3	17.8	-32.9	-24.6	24.3	-5.5	-25.3	-1.9	15.1
2007 ян.	-3.7	-4.2	1.1	1.1	-1.7	2.2	-1.4	42.7	-13.8	42.7	-4.2	20.9	-3.0	-41.2
февр.	-3.6	2.6	2.9	3.0	-12.1	1.1	-2.4	2.0	-3.2	22.9	-7.9	-9.3	-0.5	0.5
март	7.1	10.1	3.8	0.6	-7.4	1.6	8.7	-39.9	2.4	64.2	-4.3	-104.1	1.9	31.2
апр.	-3.6	4.5	3.5	-4.0	-7.6	0.6	-3.0	40.8	-7.4	-3.6	-3.6	56.9	-1.5	-37.8
май	-11.6	4.4	4.0	-14.9	-5.1	1.9	-9.7	2.0	-24.2	2.5	-0.8	25.2	-0.7	7.8
юни	13.8	11.3	6.9	-0.6	-3.8	0.1	13.9	-19.5	-37.4	70.6	-9.7	-41.1	-1.9	5.6
юли	4.8	9.4	4.6	-1.8	-7.4	0.9	5.7	47.1	0.1	30.2	-10.8	30.8	-3.2	-52.8
авг.	1.5	4.5	3.5	1.3	-7.8	0.2	1.7	63.8	-7.2	21.9	-11.9	59.6	1.3	-65.5
септ.	4.4	5.6	4.8	2.2	-8.2	0.1	4.5	-3.7	-22.6	46.2	-9.4	-15.6	-2.3	-0.8
трансакции с натрупване за 12 месеца														
2007 септ.	25.5	65.3	42.7	-5.8	-76.6	13.3	38.8	93.0	-165.9	414.5	-65.2	-78.0	-12.4	-131.8

Г30 Платежен баланс – баланс по текущата сметка (млрд. евро)



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



Източник: ЕЦБ.

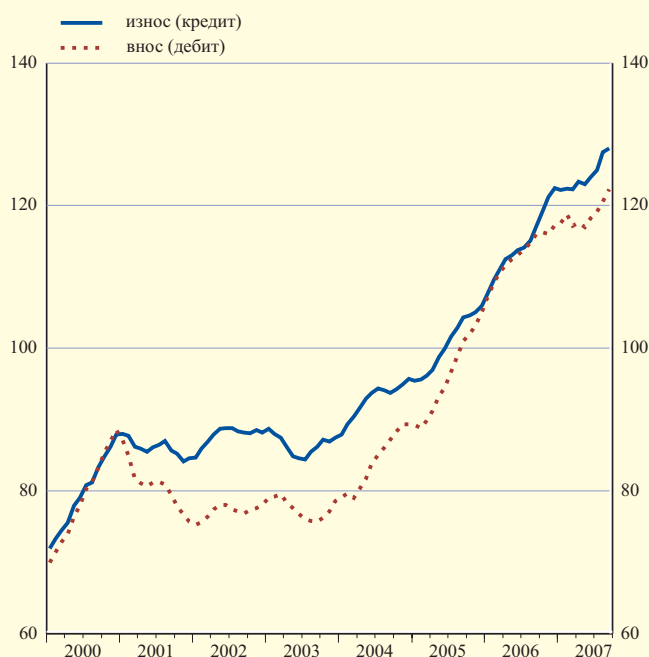
7.1 Платежен баланс (млрд. евро; трансакции)

2. Текуща и капиталова сметка

		Текуща сметка										Капиталова сметка		
		Общо			Стоки		Услуги		Доход		Текущи трансфери			
		Кредит	Дебит	Нето	Кредит	Дебит	Кредит	Дебит	Кредит	Дебит	Кредит	Дебит	Кредит	Дебит
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2004		1 864.7	1 802.7	62.0	1 127.6	1 024.7	363.9	335.2	291.3	301.0	81.9	141.7	24.4	8.0
2005		2 071.2	2 062.6	8.5	1 222.2	1 174.2	399.7	368.2	364.2	362.3	85.1	158.0	24.1	12.8
2006		2 368.9	2 381.7	-12.9	1 392.0	1 369.0	426.1	391.0	463.9	457.8	86.9	164.0	23.7	14.5
2006 3 тр. 4 тр. 2007 1 тр. 2 тр. 3 тр.		586.2	592.3	-6.1	343.3	336.6	114.0	103.8	113.1	111.8	15.8	40.1	4.5	2.3
		639.7	623.3	16.4	374.8	357.9	109.3	101.6	127.6	120.3	28.1	43.5	8.8	4.2
		615.8	616.0	-0.2	361.3	352.8	105.3	97.5	122.4	117.7	26.7	48.0	7.8	2.8
		647.0	648.4	-1.4	373.2	353.0	116.7	102.3	138.6	158.1	18.5	35.0	4.9	2.4
		646.7	635.9	10.7	375.7	356.1	125.3	112.4	129.2	127.5	16.5	39.9	3.7	2.6
2007 юли авг. септ.		220.3	215.4	4.8	129.7	120.3	42.8	38.1	42.4	44.2	5.4	12.8	1.8	0.9
		210.5	209.0	1.5	120.0	115.5	42.2	38.7	42.2	40.9	6.2	14.0	1.1	0.9
		215.8	211.5	4.4	126.0	120.4	40.4	35.6	44.6	42.4	4.9	13.1	0.9	0.8
		Сезонно изгладени												
2006 3 тр. 4 тр. 2007 1 тр. 2 тр. 3 тр.		598.1	607.4	-9.3	351.3	347.9	106.4	98.1	119.4	119.7	21.0	41.7	.	.
		621.9	619.6	2.3	367.3	351.8	108.8	100.1	123.5	123.9	22.2	43.8	.	.
		630.4	622.5	7.9	366.7	351.6	114.5	102.7	126.6	128.1	22.6	40.1	.	.
		642.8	635.4	7.5	371.9	354.7	117.1	105.8	131.7	134.9	22.2	40.0	.	.
		659.4	650.4	8.9	384.0	366.8	116.8	106.0	136.5	136.3	22.1	41.4	.	.
2007 ян. февр. март апр. май юни юли авг. септ.		204.3	202.4	1.9	120.2	116.5	37.1	34.1	41.3	41.2	5.7	10.6	.	.
		214.3	212.8	1.5	122.7	119.5	38.3	34.2	42.5	42.3	10.7	16.8	.	.
		211.8	207.2	4.5	123.8	115.6	39.1	34.3	42.8	44.7	6.1	12.7	.	.
		210.4	210.7	-0.3	123.5	117.9	39.1	35.2	41.1	43.0	6.7	14.6	.	.
		212.9	212.0	0.9	121.7	117.4	38.5	35.4	44.7	45.9	8.0	13.2	.	.
		219.5	212.7	6.9	126.7	119.3	39.5	35.3	45.9	45.9	7.5	12.2	.	.
		217.6	213.8	3.8	126.5	120.7	38.0	34.7	45.3	44.6	7.8	13.7	.	.
		221.3	216.7	4.5	129.4	121.6	39.4	35.3	45.0	45.4	7.5	14.4	.	.
		220.5	219.9	0.6	128.1	124.4	39.4	36.0	46.1	46.2	6.9	13.2	.	.

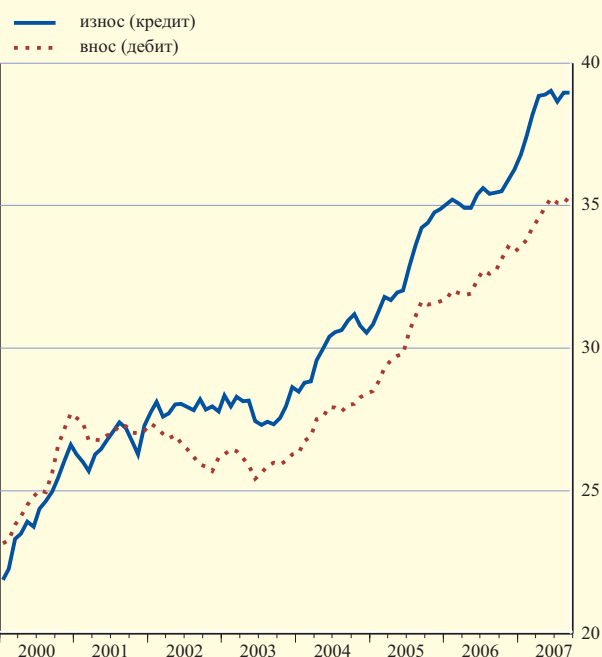
Г32 Платежен баланс – стоки

(млрд. евро, сезонно изгладени; тримесечна плъзгаша се средна)



Г33 Платежен баланс – услуги

(млрд. евро, сезонно изгладени; тримесечна плъзгаша се средна)



Източник: ЕЦБ.

7.1 Платежен баланс (млрд. 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		
2004	15.3	7.6	275.9	293.4	99.6	78.4	12.8	12.6	23.8	54.2	72.6	75.6	67.2	72.6
2005	15.4	9.2	348.8	353.1	127.0	89.1	14.2	13.6	31.7	69.6	82.1	80.4	93.9	100.4
2006	16.0	9.9	447.8	447.9	151.4	94.2	18.5	16.7	39.0	99.0	101.5	87.2	137.4	150.9
2006 2 тр.	4.0	2.5	114.1	128.1	38.5	21.6	4.5	4.0	13.7	42.6	24.4	23.1	33.0	36.7
3 тр.	4.0	3.0	109.2	108.8	34.9	23.4	4.6	4.2	8.7	21.5	26.3	21.2	34.8	38.6
4 тр.	4.2	2.6	123.4	117.8	42.5	26.2	5.2	5.0	8.2	19.1	27.9	23.4	39.6	44.1
2007 1 тр.	4.0	1.9	118.5	115.8	34.4	22.5	5.1	4.9	9.6	18.2	27.8	25.4	41.6	44.8
2 тр.	4.0	2.5	134.6	155.6	38.8	22.8	5.7	4.9	16.0	52.8	28.6	28.1	45.4	47.1

4. Преки инвестиции (транзакции, нето)

	По резидентни единици извън еврозоната							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	-163.1	-171.1	-21.4	-149.7	8.0	0.1	7.9	96.3	97.1	0.7	96.5	-0.9	0.6	-1.5
2005	-355.4	-296.6	-12.1	-284.5	-58.8	-0.2	-58.6	146.7	116.8	1.0	115.9	29.9	-0.3	30.2
2006	-334.3	-265.2	-35.4	-229.8	-69.1	0.0	-69.0	197.9	172.3	4.9	167.5	25.6	0.1	25.5
2006 3 тр.	-77.2	-67.9	-10.7	-57.2	-9.3	0.9	-10.2	35.8	31.0	1.7	29.2	4.8	-0.7	5.5
4 тр.	-74.0	-50.9	-15.9	-35.1	-23.1	-0.6	-22.5	21.5	16.6	0.9	15.8	4.9	-0.1	4.9
2007 1 тр.	-92.0	-59.6	-4.7	-54.9	-32.4	2.1	-34.5	77.4	48.3	0.9	47.4	29.1	-0.8	29.9
2 тр.	-109.4	-83.5	-6.1	-77.4	-25.9	-1.5	-24.5	40.3	42.4	-1.0	43.5	-2.1	0.7	-2.9
3 тр.	-77.9	-48.2	-14.6	-33.6	-29.7	0.0	-29.6	48.1	25.1	0.2	24.8	23.1	0.7	22.4
2006 септ.	-54.3	-45.0	-5.4	-39.7	-9.3	0.3	-9.6	27.0	19.2	0.6	18.6	7.8	-0.2	8.0
окт.	-23.3	-14.5	-5.9	-8.6	-8.8	0.2	-9.0	9.1	3.7	1.1	2.6	5.4	1.5	3.8
ноем.	-13.3	-16.4	-2.0	-14.4	3.1	-0.2	3.3	-0.4	0.0	-0.2	0.2	-0.4	-1.7	1.3
дек.	-37.4	-20.0	-8.0	-12.0	-17.4	-0.6	-16.8	12.8	12.9	-0.1	13.0	-0.1	0.0	-0.1
2007 ян.	-25.7	-24.1	-2.3	-21.8	-1.6	2.3	-3.9	11.9	5.8	0.3	5.6	6.0	-1.0	7.0
февр.	-36.7	-15.4	5.6	-21.0	-21.3	-0.3	-21.0	33.5	25.7	4.2	21.5	7.8	0.2	7.5
март	-29.6	-20.1	-8.0	-12.1	-9.5	0.1	-9.6	32.0	16.7	-3.6	20.4	15.3	-0.1	15.4
апр.	-25.3	-16.9	-1.6	-15.4	-8.4	-0.4	-7.9	17.9	13.5	-0.6	14.2	4.4	0.4	4.0
май	-41.3	-37.1	-3.4	-33.7	-4.2	0.1	-4.3	17.1	23.4	0.1	23.3	-6.3	0.4	-6.7
юни	-42.8	-29.4	-1.1	-28.3	-13.4	-1.2	-12.2	5.3	5.5	-0.5	5.9	-0.2	0.0	-0.1
юли	-12.9	-8.6	-0.7	-7.9	-4.3	0.0	-4.3	13.0	4.3	0.0	4.3	8.7	-0.2	8.9
авг.	-26.1	-19.3	-3.2	-16.1	-6.8	0.7	-7.6	18.9	6.6	-0.1	6.7	12.4	-0.2	12.6
септ.	-38.9	-20.3	-10.8	-9.6	-18.5	-0.8	-17.8	16.3	14.2	0.3	13.9	2.1	1.1	0.9

Източник: ЕЦБ.

7.1 Платежен баланс
(млрд. евро; трансакции)

5. Портфейлни инвестиции по инструмент и сектор на държателя

	Дялов капитал					Дългови инструменти									
					Пасиви	Облигации				Пасиви	Инструменти на паричния пазар				
	Активи			Активи			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		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2004	0.0	-22.4	-84.1	-3.7	129.7	0.4	-81.9	-98.8	-2.1	270.8	0.0	-43.1	-14.8	0.1	16.2
2005	-0.1	-14.2	-119.9	-3.5	263.0	-0.7	-116.5	-143.2	-0.8	237.1	0.1	-14.5	-2.9	0.1	53.3
2006	0.0	-18.1	-138.2	-6.2	309.2	-2.6	-169.1	-137.8	-1.1	500.1	-8.0	-48.6	-12.6	0.1	2.1
2006 3 тр.	0.0	0.8	-32.6	-0.9	60.1	-0.4	-52.3	-19.5	-0.2	87.1	-0.1	-24.9	-0.8	3.1	3.9
4 тр.	0.0	-14.6	-17.8	-1.8	83.9	-2.9	-39.6	-46.7	-0.8	186.1	-1.4	-18.5	-4.1	4.0	-7.5
2007 1 тр.	0.0	-19.0	1.4	-0.8	113.5	-0.7	-50.4	-42.6	-1.2	141.8	0.7	-23.3	-13.4	-5.5	21.9
2 тр.	0.0	-4.9	-5.3	-1.5	71.5	-0.3	-65.7	-50.9	-0.5	110.9	-0.1	-13.4	-9.2	-4.5	36.9
3 тр.	0.0	4.0	5.7	-	45.3	-0.5	-24.5	-26.4	-	43.6	0.0	22.6	14.9	-	13.7
2006 септ.	0.0	-1.4	-7.9	-	24.8	-0.6	-30.0	-6.0	-	61.3	-0.2	-7.0	-0.2	-	5.8
окт.	0.0	-5.7	-5.3	-	24.3	-1.8	-15.2	-21.1	-	58.0	-0.3	-5.8	-6.2	-	14.2
ноем.	0.0	-0.7	-10.2	-	27.9	-0.5	-25.6	-11.4	-	69.6	-0.4	-9.6	4.3	-	14.0
дек.	0.0	-8.2	-2.2	-	31.7	-0.6	1.1	-14.2	-	58.4	-0.8	-3.1	-2.2	-	-35.7
2007 ян.	0.0	-3.8	1.4	-	49.9	-0.1	-31.9	-9.9	-	34.4	0.5	-7.8	-7.9	-	17.8
февр.	0.0	-19.0	-10.6	-	36.5	-0.1	-16.2	-9.2	-	39.8	0.1	-5.2	-2.2	-	9.0
март	0.0	3.8	10.5	-	27.1	-0.6	-2.2	-23.5	-	67.6	0.2	-10.4	-3.3	-	-5.0
апр.	0.0	1.5	-13.5	-	-11.7	0.0	-24.2	-9.1	-	35.1	0.0	-2.6	1.4	-	19.5
май	0.0	-9.0	6.8	-	12.2	-0.1	-28.0	-23.3	-	36.4	0.0	-6.5	-3.7	-	17.7
юни	0.0	2.6	1.3	-	71.0	-0.2	-13.4	-18.5	-	39.4	-0.1	-4.3	-6.9	-	-0.3
юли	0.0	-1.7	-0.5	-	49.8	-0.5	-23.3	-11.5	-	14.6	0.0	-1.9	4.2	-	0.9
авг.	0.0	9.5	-2.3	-	-21.0	0.0	-0.6	-10.3	-	21.5	0.1	10.2	13.0	-	2.0
септ.	0.0	-3.8	8.5	-	16.5	0.1	-0.6	-4.6	-	7.5	-0.1	14.3	-2.3	-	10.8

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	-310.7	284.5	0.4	7.8	-1.6	-2.0	-3.8	-260.1	245.7	6.2	-17.0	-266.3	262.7	-49.3	-9.1	34.8
2005	-566.8	656.9	-0.9	6.7	4.6	-2.4	-2.2	-395.2	483.3	-97.0	55.1	-298.2	428.1	-175.3	-3.9	169.2
2006	-721.5	698.3	-2.9	18.5	1.8	-3.1	1.4	-524.1	495.7	-134.2	82.6	-389.9	413.1	-196.2	-26.4	182.6
2006 3 тр.	-139.9	192.1	0.5	4.9	12.0	8.5	6.3	-119.8	160.7	-32.8	21.3	-87.0	139.4	-32.6	6.8	20.2
4 тр.	-268.6	167.2	-1.1	4.7	-5.5	-3.2	-3.2	-210.8	98.9	-73.0	26.6	-137.7	72.2	-51.3	5.9	66.8
2007 1 тр.	-373.0	280.5	-5.3	5.4	7.2	5.2	1.6	-290.4	266.7	-76.5	29.7	-213.9	237.0	-84.6	-39.2	6.9
2 тр.	-191.1	232.1	-3.5	10.9	-17.5	-17.4	-0.2	-131.7	178.7	-39.3	46.1	-92.4	132.7	-38.4	3.9	42.7
3 тр.	-229.0	303.9	-1.6	-1.3	18.2	14.1	3.2	-81.9	134.1	-61.7	10.5	-20.1	123.7	-163.7	-21.7	167.8
2006 септ.	-92.9	108.8	0.5	2.6	4.3	1.4	4.8	-79.4	79.4	-15.2	6.1	-64.3	73.3	-18.2	1.2	22.1
окт.	-105.3	80.1	-0.5	-1.1	-2.4	-4.1	-2.1	-78.4	63.8	-41.9	5.0	-36.5	58.8	-24.0	-3.0	19.5
ноем.	-142.8	91.8	0.5	3.2	-3.8	-4.3	1.6	-106.5	71.6	-10.6	27.3	-95.9	44.2	-33.0	-8.3	15.5
дек.	-20.5	-4.7	-1.1	2.6	0.7	5.2	-2.6	-25.9	-36.5	-20.6	-5.7	-5.3	-30.8	5.7	17.2	31.8
2007 ян.	-140.9	161.9	-1.4	3.8	4.5	1.3	-5.0	-100.6	154.6	-31.9	10.3	-68.7	144.2	-43.4	-33.4	8.4
февр.	-117.9	108.6	-3.6	-0.4	0.1	1.5	4.8	-90.0	81.5	-7.9	8.6	-82.1	72.9	-24.5	-7.6	22.8
март	-114.2	10.0	-0.3	2.0	2.6	2.4	1.7	-99.8	30.6	-36.7	10.8	-63.1	19.8	-16.8	1.8	-24.4
апр.	-136.5	193.4	0.6	2.9	0.5	-2.9	0.5	-127.0	165.9	-9.9	12.3	-117.1	153.7	-10.6	-3.9	24.0
май	-51.9	77.2	-2.5	-0.8	-5.8	-6.1	-0.3	-27.1	76.2	-6.0	24.8	-21.1	51.4	-16.5	2.2	2.1
юни	-2.6	-38.4	-1.5	8.8	-12.1	-8.4	-0.4	22.3	-63.3	-23.4	9.0	45.7	-72.4	-11.3	5.6	16.6
юли	-6.2	37.1	0.5	-6.7	18.0	14.1	-1.9	-38.0	48.4	-13.7	12.1	-24.3	36.3	13.3	5.5	-2.7
авг.	-26.1	85.7	-2.6	4.3	0.6	0.9	4.0	-10.9	56.9	-23.3	0.5	12.3	56.3	-13.2	-5.0	20.6
септ.	-196.7	181.1	0.5	1.2	-0.4	-0.8	1.1	-32.9	28.9	-24.7	-2.2	-8.2	31.1	-163.8	-22.2	150.0

Източник: ЕЦБ.

7.1 Платежен баланс (млрд. 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	
2004	0.6	-0.3	7.8	0.0	0.0	-0.4	1.7	-2.0	-1.3	0.0	-3.7	-0.2	
2005	-0.9	0.0	6.7	0.0	0.0	5.8	8.2	-2.4	-1.2	0.0	-1.9	-0.3	
2006	-2.9	0.0	18.5	0.0	0.0	2.6	5.7	-3.1	-0.8	0.0	1.5	-0.1	
2006	2 тр.	0.9	0.0	2.1	0.0	0.0	-11.4	0.8	-12.2	-0.3	0.0	0.3	0.1
	3 тр.	0.5	0.0	4.9	0.0	0.0	11.9	3.5	8.5	0.1	0.0	6.2	0.1
	4 тр.	-1.1	0.0	4.7	0.0	0.0	-5.0	-1.9	-3.2	-0.5	0.0	-3.2	0.0
2007	1 тр.	-5.3	0.0	5.3	0.1	0.0	7.4	2.2	5.2	-0.2	0.0	1.7	-0.1
	2 тр.	-3.5	0.0	10.9	-0.1	0.0	-17.1	0.3	-17.4	-0.3	0.0	-0.3	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
2004	-256.2	-4.0	242.8	2.9	-6.2	-39.0	-30.0	-9.1	-4.1	9.5	23.8	1.6
2005	-392.1	-3.1	481.7	1.6	-9.0	-149.4	-145.4	-3.9	-17.0	13.5	149.2	6.5
2006	-520.0	-4.1	492.5	3.2	-5.4	-178.6	-152.1	-26.4	-12.3	11.9	159.7	11.0
2006 2 тр.	-58.0	0.5	14.1	-5.6	-3.3	-32.6	-25.6	-7.0	2.6	2.9	54.2	-4.3
3 тр.	-118.8	-1.0	158.5	2.3	2.9	-30.9	-37.6	6.8	-4.7	2.9	12.7	4.6
4 тр.	-211.1	0.4	98.2	0.6	-2.0	-48.9	-54.8	5.9	-0.4	3.2	60.9	2.8
2007 1 тр.	-282.1	-8.3	264.7	1.9	-2.2	-74.3	-35.0	-39.2	-8.1	-2.1	3.6	5.4
2 тр.	-127.1	-4.6	177.7	1.1	-2.7	-29.6	-33.5	3.9	-6.1	5.0	37.1	0.5

8. Резервни активи

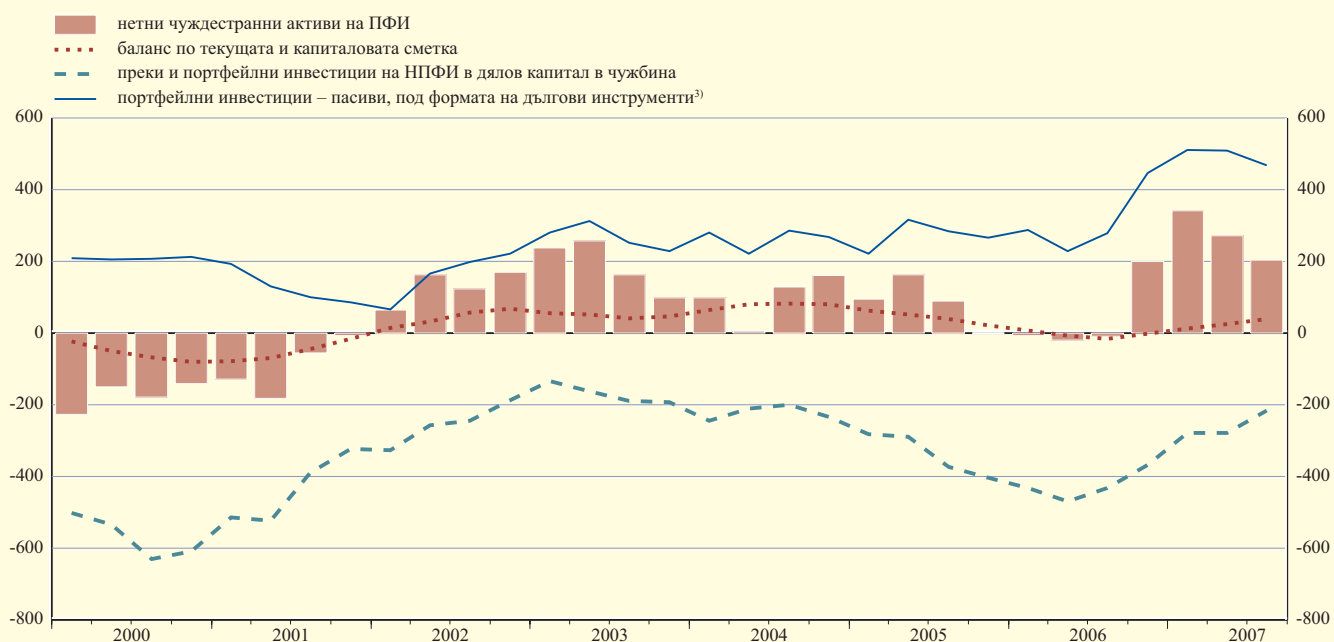
	Общо	Монетарно злато	Специални права на тираж	Резервна позиция в МВФ	Валутни резервни активи							Други вземания
					Общо	Валута и депозити		Ценни книжа			Финансови деривати	
						При паричните власти и БМР	При банки	Дялов капитал	Облигации	Инструменти на паричния пазар		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2004	12.5	1.2	0.5	4.0	6.8	-2.9	3.3	0.5	18.3	-12.2	-0.1	0.0
2005	18.0	3.9	-0.2	8.6	5.7	0.2	7.2	0.0	-4.8	3.2	0.0	0.0
2006	-1.3	4.2	-0.5	5.2	-10.2	6.1	-2.7	0.0	-19.4	5.7	0.0	0.0
2006 2 тр.	-1.6	1.4	0.0	-0.5	-2.5	0.9	3.0	0.0	-7.2	0.7	0.0	0.0
	-3.2	0.9	-0.3	0.8	-4.5	1.0	-2.9	0.0	-4.1	1.4	0.0	0.0
4 тр.	-2.4	1.1	-0.2	1.6	-4.9	-2.0	2.5	0.0	-4.0	-1.3	0.0	0.0
2007 1 тр.	-1.6	0.4	0.0	0.8	-2.9	1.4	-5.0	0.4	-5.8	6.1	0.0	0.0
	-4.2	0.7	-0.1	-0.5	-4.2	-0.8	-0.3	-0.1	-2.3	-0.7	0.0	0.0

Източник: ЕЦБ.

7.2 Парично представяне на платежния баланс¹⁾ (млрд. 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 НПФИ	Пасиви		Активи НПФИ	Пасиви НПФИ				
					Дялов капитал ²⁾	Дългови инструменти ³⁾						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2004	80.3	-141.8	95.5	-197.3	119.9	267.5	-51.0	30.6	-8.3	-61.2	134.1	161.2
2005	21.5	-343.2	147.1	-265.6	220.0	266.7	-170.7	167.0	-16.4	-43.9	-17.7	0.0
2006	-1.6	-298.8	197.8	-288.1	248.3	446.4	-194.2	183.7	2.5	-115.0	181.1	200.1
2006 3 тр.	-3.2	-67.4	36.3	-52.9	26.8	81.4	-20.5	26.4	12.6	-37.4	2.1	2.1
4 тр.	21.6	-57.4	21.6	-68.4	67.8	159.2	-56.8	63.5	-2.7	21.2	169.6	176.0
2007 1 тр.	4.8	-89.5	78.3	-54.6	94.8	150.8	-77.4	8.4	-16.4	-9.5	89.7	101.9
2 тр.	1.2	-101.8	39.6	-65.4	60.7	117.5	-55.8	42.5	-14.1	-24.4	-0.1	-8.2
3 тр.	11.9	-63.2	47.5	-5.8	35.4	39.3	-145.6	171.1	-32.1	-119.1	-60.7	-67.0
2006 септ.	1.1	-49.3	27.2	-14.1	4.6	61.4	-13.8	26.8	10.4	-37.0	17.2	17.2
окт.	1.1	-17.5	7.5	-32.7	13.8	55.8	-26.4	17.3	5.7	-2.8	21.9	25.8
ноем.	2.3	-11.0	1.3	-17.2	32.5	78.6	-36.8	17.0	-2.9	8.3	72.0	69.2
дек.	18.1	-28.9	12.8	-18.5	21.6	24.9	6.4	29.2	-5.5	15.7	75.7	81.0
2007 ян.	-1.4	-25.7	12.9	-16.3	39.9	45.7	-38.9	3.5	-4.2	-41.2	-25.8	-22.9
февр.	-2.4	-42.0	33.3	-22.0	41.1	44.3	-24.3	27.6	-7.9	0.5	48.0	40.5
март	8.7	-21.7	32.1	-16.3	13.7	60.7	-14.1	-22.6	-4.3	31.2	67.5	84.3
апр.	-3.0	-23.3	17.5	-21.1	-14.3	33.5	-10.1	24.5	-3.6	-37.8	-37.7	-40.1
май	-9.7	-38.0	16.7	-20.2	10.9	40.3	-22.4	1.8	-0.8	7.8	-13.5	-15.1
юни	13.9	-40.5	5.4	-24.1	64.1	43.6	-23.4	16.1	-9.7	5.6	51.1	47.0
юли	5.7	-12.2	13.2	-7.7	35.2	11.4	31.3	-4.6	-10.8	-52.8	8.6	5.8
авг.	1.7	-23.7	19.1	0.3	-11.1	26.5	-12.6	24.6	-11.9	-65.5	-52.6	-51.4
септ.	4.5	-27.3	15.1	1.6	11.3	1.4	-164.2	151.1	-9.4	-0.8	-16.7	-21.4
	трансакции с натрупване за 12 месеца											
2007 септ.	39.4	-311.9	186.9	-194.2	258.6	466.7	-335.6	285.4	-65.2	-131.8	198.4	202.7

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 матуритет до две години, емитирани от ПФИ от еврозоната.

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

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

	Общо	Европейски съюз – 27 (извън еврозоната)						Канада	Япония	Швейцария	САЩ	Други
		Общо	Дания	Швеция	Обединено кралство	Други страни от ЕС	Институции от ЕС					
3 тр. на 2006 г. до 2 тр. на 2007 г.	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Кредит											
Текуща сметка	2 488.7	947.2	52.1	80.2	486.9	267.2	60.7	33.1	56.0	159.2	398.3	894.9
Стоки	1 452.6	528.3	33.0	53.2	229.7	212.2	0.1	17.9	34.8	82.8	197.9	591.0
Услуги	445.2	160.3	9.1	12.0	106.3	27.1	5.8	6.6	10.5	43.0	79.6	145.2
Доход	501.7	193.7	9.5	14.4	138.2	25.3	6.4	8.0	10.5	27.6	112.9	149.1
В това число:												
доход от инвестиции	485.6	188.3	9.4	14.3	136.5	25.1	3.1	7.9	10.4	21.1	111.4	146.4
Текущи трансфери	89.1	64.9	0.5	0.6	12.7	2.6	48.5	0.6	0.3	5.8	7.9	9.5
Капиталова сметка	26.1	20.6	0.0	0.0	0.9	0.1	19.5	0.0	0.4	0.4	0.9	3.7
	Дебит											
Текуща сметка	2 480.0	818.6	41.3	75.9	395.1	209.0	97.3	26.1	91.1	154.9	360.2	1 029.1
Стоки	1 400.2	413.5	28.0	49.0	170.7	165.8	0.0	12.0	54.7	71.9	134.2	713.8
Услуги	405.2	131.2	7.5	9.8	84.6	29.1	0.1	5.9	7.6	31.8	86.2	142.5
Доход	508.0	169.9	5.4	16.1	130.1	10.3	8.0	6.3	28.4	45.7	132.8	124.8
В това число:												
доход от инвестиции	498.0	164.1	5.3	16.1	128.8	6.0	8.0	6.2	28.3	45.2	131.9	122.3
Текущи трансфери	166.6	104.0	0.4	0.8	9.7	3.8	89.2	1.8	0.4	5.4	7.0	47.9
Капиталова сметка	11.7	1.5	0.0	0.1	0.8	0.3	0.2	0.1	0.1	0.5	1.6	7.9
	Нето											
Текуща сметка	8.7	128.5	10.8	4.4	91.8	58.2	-36.6	7.0	-35.1	4.3	38.1	-134.2
Стоки	52.4	114.7	5.0	4.2	59.0	46.5	0.1	5.9	-19.9	10.9	63.7	-122.8
Услуги	40.0	29.1	1.6	2.2	21.7	-2.0	5.7	0.7	2.9	11.2	-6.6	2.7
Доход	-6.2	23.8	4.1	-1.8	8.1	15.0	-1.6	1.7	-17.9	-18.1	-20.0	24.3
В това число:												
доход от инвестиции	-12.4	24.2	4.1	-1.8	7.7	19.1	-4.9	1.7	-17.8	-24.1	-20.5	24.2
Текущи трансфери	-77.5	-39.1	0.1	-0.2	3.0	-1.2	-40.8	-1.2	-0.2	0.4	0.9	-38.4
Капиталова сметка	14.3	19.1	0.0	0.0	0.1	-0.2	19.3	-0.1	0.4	-0.1	-0.7	-4.2

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

	Общо	Европейски съюз – 27 (извън еврозоната)						Канада	Япония	Швей- цария	САЩ	Оф- шорни финансо- ви цен- трове	Други
		Общо	Дания	Швеция	Обедине- но крал- ство	Други страна от ЕС	Инсти- туции от ЕС						
3 тр. на 2006 г. до 2 тр. на 2007 г.	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Преки инвестиции	-177.6	-34.8	4.4	0.0	-11.2	-28.1	0.1	-18.3	1.5	-25.5	7.4	-23.9	-84.1
В чужбина	-352.6	-108.5	-1.1	-6.8	-68.1	-32.6	0.0	-25.3	-5.7	-31.5	-66.7	-34.4	-80.5
Дялов капитал/ реинвестирана печалба	-261.9	-82.9	-1.6	-3.6	-44.8	-32.8	0.0	-17.8	-4.5	-19.2	-54.3	-21.3	-61.9
Друг капитал	-90.7	-25.7	0.5	-3.1	-23.2	0.2	0.0	-7.5	-1.2	-12.3	-12.3	-13.2	-18.6
В еврозоната	175.0	73.7	5.5	6.8	56.8	4.5	0.1	7.0	7.2	6.0	74.1	10.5	-3.6
Дялов капитал/ реинвестирана печалба	138.4	58.4	7.0	4.5	44.9	1.9	0.1	-0.1	2.9	4.6	64.1	2.9	5.4
Друг капитал	36.6	15.3	-1.5	2.3	11.9	2.6	0.0	7.0	4.3	1.4	10.0	7.6	-9.0

Източник: ЕЦБ.

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

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

(транзакции с натрупване)

	Общо	Европейски съюз – 27 (извън еврозоната)						Канада	Япония	Швейцария	САЩ	Офшорни финансови центрове	Други
		Общо	Дания	Швеция	Обединено кралство	Други страни от ЕС	Институции от ЕС						
3 тр. на 2006 г. до 2 тр. на 2007 г.	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Портфейлни инвестиции – активи	-572.7	-168.9	-15.1	-17.3	-122.7	-8.8	-5.0	-5.3	7.1	-11.0	-229.9	-98.1	-66.5
Дялов капитал	-92.1	-10.2	-3.2	-2.4	-3.2	-1.1	-0.1	2.7	-2.4	-8.2	-38.6	-38.0	2.6
Дългови инструменти	-480.6	-158.7	-11.9	-14.9	-119.5	-7.6	-4.8	-8.0	9.5	-2.8	-191.4	-60.1	-69.1
Облигации	-372.1	-122.7	-11.8	-15.4	-86.8	-4.5	-4.2	-6.9	-4.5	-1.6	-146.0	-33.8	-56.6
Инструменти на паричния пазар	-108.5	-36.0	-0.1	0.5	-32.7	-3.1	-0.6	-1.1	14.0	-1.2	-45.4	-26.3	-12.6

4. Платежен баланс: други инвестиции по сектори

(транзакции с натрупване)

	Общо	Европейски съюз – 27 (извън еврозоната)						Канада	Япония	Швейцария	САЩ	Офшорни финансови центрове	Международни организации	Други
		Общо	Дания	Швеция	Обединено кралство	Други страни от ЕС	Институции на ЕС							
3 тр. на 2006 г. до 2 тр. на 2007 г.	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Други инвестиции	-100.7	-194.8	-16.0	5.4	-183.1	-15.4	14.3	-0.4	45.0	16.8	50.3	-0.2	8.2	-25.5
Активи	-972.6	-653.2	-17.5	-3.0	-589.0	-40.8	-2.8	-1.0	16.6	-52.9	-141.4	-50.0	-8.0	-82.9
Държавно управление	-3.7	-9.9	-1.5	0.8	-9.1	0.1	-0.2	-0.1	-0.4	0.0	0.1	0.1	-1.0	7.5
ПФИ	-762.1	-500.5	-13.7	-5.4	-442.2	-39.0	-0.2	2.6	9.1	-50.9	-109.5	-37.8	-7.1	-68.0
Други сектори	-206.9	-142.7	-2.3	1.6	-137.6	-2.0	-2.4	-3.6	7.9	-2.0	-32.0	-12.2	0.1	-22.4
Пасиви	872.0	458.4	1.5	8.4	405.8	25.5	17.1	0.6	28.4	69.6	191.7	49.7	16.2	57.4
Държавно управление	4.5	4.5	-0.1	0.0	-1.1	0.0	5.7	0.0	-0.3	-0.3	0.0	0.1	2.7	-2.2
ПФИ	730.9	376.4	1.4	5.7	341.9	22.4	5.1	-1.6	26.9	53.8	138.8	45.6	13.4	77.5
Други сектори	136.6	77.4	0.3	2.7	65.1	3.1	6.2	2.2	1.8	16.2	52.8	4.0	0.0	-17.9

5. Международна инвестиционна позиция

(салда в края на периода)

	Общо	Европейски съюз – 27 (извън еврозоната)						Канада	Япония	Швейцария	САЩ	Офшорни финансови центрове	Международни организации	Други
		Общо	Дания	Швеция	Обединено кралство	Други страни от ЕС	Институции на ЕС							
2006 г.	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Преки инвестиции	417.1	-47.3	-7.2	-21.0	-218.6	199.8	-0.3	37.3	-6.2	78.1	-24.5	-5.6	-0.2	385.4
В чужбина	3 075.9	1 147.6	35.1	83.4	803.8	225.2	0.0	90.2	68.2	300.0	608.0	329.1	0.0	532.8
Дялов капитал/реинвестирана печалба	2 510.5	934.2	32.0	58.1	644.5	199.5	0.0	71.0	63.5	250.1	453.1	306.8	0.0	431.7
Друг капитал	565.4	213.4	3.1	25.3	159.3	25.7	0.0	19.2	4.7	49.9	154.9	22.2	0.0	101.1
В еврозоната	2 658.8	1 194.9	42.3	104.4	1 022.5	25.4	0.3	52.8	74.4	221.8	632.5	334.7	0.3	147.4
Дялов капитал/реинвестирана печалба	2 039.8	958.9	36.8	86.2	825.4	10.2	0.2	47.0	60.7	163.9	477.0	208.9	0.0	123.4
Друг капитал	619.0	236.0	5.5	18.2	197.1	15.2	0.1	5.8	13.7	57.9	155.5	125.8	0.3	24.0
Портфейлни инвестиции – активи	4 441.3	1 375.2	65.5	140.8	1 002.5	97.9	68.6	84.5	262.7	141.1	1 452.6	527.7	32.1	565.3
Дялов капитал	2 012.0	487.1	12.3	58.0	393.0	23.6	0.1	22.6	181.0	128.6	670.9	216.5	1.4	303.9
Дългови инструменти	2 429.3	888.1	53.2	82.8	609.5	74.2	68.4	61.9	81.7	12.5	781.7	311.2	30.7	261.4
Облигации	2 051.5	730.9	48.4	70.9	471.2	72.3	68.2	59.7	62.2	8.4	657.6	271.9	29.7	231.1
Инструменти на паричния пазар	377.8	157.2	4.8	11.9	138.3	2.0	0.2	2.2	19.6	4.0	124.1	39.4	1.0	30.3
Други инвестиции	-200.0	103.9	86.3	13.3	121.7	31.3	-148.7	-1.4	-37.5	-49.3	-5.4	-212.8	-20.0	22.6
Активи	4 392.0	2 306.6	111.2	69.0	1 986.6	130.4	9.4	19.4	73.6	263.1	585.9	438.3	45.7	659.4
Държавно управление	117.1	25.2	2.1	0.1	14.2	1.5	7.4	0.0	0.2	0.1	3.1	1.4	38.5	48.6
ПФИ	2 947.1	1 730.6	95.5	47.7	1 489.5	97.2	0.6	11.0	38.8	162.3	344.0	274.4	6.6	379.5
Други сектори	1 327.9	550.9	13.6	21.2	482.9	31.7	1.4	8.4	34.7	100.7	238.8	162.5	0.6	231.4
Пасиви	4 592.0	2 202.8	25.0	55.7	1 864.9	99.1	158.1	20.8	111.2	312.4	591.4	651.1	65.6	636.8
Държавно управление	47.8	24.1	0.0	0.3	2.4	0.0	21.4	0.0	0.7	0.0	6.2	0.2	2.7	13.8
ПФИ	3 567.5	1 662.0	19.4	35.0	1 433.5	77.1	97.0	13.9	60.2	252.4	416.2	580.4	60.4	522.0
Други сектори	976.8	516.7	5.5	20.4	429.0	22.0	39.8	6.8	50.3	59.9	169.0	70.5	2.6	101.0

Източник: ЕЦБ.

7.4 Международна инвестиционна позиция (включително международните резерви) (млрд. 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							
2003	-790.7	-10.6	85.1	-930.5	-19.8	-232.3	306.7
2004	-888.7	-11.4	78.2	-1 044.7	-37.3	-165.8	281.0
2005	-837.7	-10.4	361.8	-1 233.9	-46.1	-239.6	320.1
2006	-1 024.4	-12.1	417.1	-1 523.9	-43.5	-200.0	325.8
2007 1 тр.	-1 033.5	-12.1	407.6	-1 566.2	-23.9	-182.6	331.5
2007 2 тр.	-1 173.7	-13.6	494.9	-1 701.8	-19.9	-272.2	325.3
Активи							
2003	7 989.5	106.7	2 169.3	2 655.4	152.1	2 706.1	306.7
2004	8 799.2	113.0	2 321.2	3 036.5	157.9	3 002.7	281.0
2005	10 998.0	136.5	2 809.4	3 876.6	222.9	3 769.1	320.1
2006	12 518.5	148.4	3 075.9	4 441.3	283.4	4 392.0	325.8
2007 1 тр.	13 115.6	153.4	3 142.4	4 597.6	328.2	4 715.8	331.5
2007 2 тр.	13 654.9	157.9	3 254.7	4 817.5	384.3	4 873.1	325.3
Пасиви							
2003	8 780.2	117.3	2 084.2	3 585.9	171.9	2 938.3	-
2004	9 687.9	124.4	2 243.0	4 081.3	195.1	3 168.5	-
2005	11 835.7	146.9	2 447.6	5 110.5	269.0	4 008.6	-
2006	13 542.9	160.5	2 658.8	5 965.2	326.9	4 592.0	-
2007 1 тр.	14 149.0	165.5	2 734.8	6 163.7	352.1	4 898.4	-
2007 2 тр.	14 828.6	171.5	2 759.9	6 519.3	404.2	5 145.3	-

2. Преки инвестиции

	На резидентни единици извън еврозоната						На нерезидентни единици в 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
2003	1 726.8	124.6	1 602.2	442.5	2.1	440.4	1 510.1	46.2	1 463.9	574.1	3.2	570.9
2004	1 893.0	149.1	1 743.8	428.2	4.3	423.9	1 669.7	51.9	1 617.7	573.3	8.4	564.9
2005	2 290.8	178.0	2 112.8	518.6	4.2	514.4	1 841.2	55.2	1 786.0	606.5	8.4	598.0
2006	2 510.5	211.2	2 299.3	565.4	3.6	561.7	2 039.8	59.8	1 980.1	619.0	7.8	611.1
2007 1 тр.	2 548.5	219.7	2 328.8	593.9	4.3	589.7	2 063.0	55.8	2 007.2	671.8	10.1	661.6
2007 2 тр.	2 632.1	228.5	2 403.7	622.6	5.8	616.8	2 101.0	57.3	2 043.7	658.9	10.5	648.4

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 изключение на Евросистемата	НПФИ			Евро-система	ПФИ с изключение на Евросистемата	НПФИ							
			Държавно управление	Други сектори				Държавно управление	Други сектори		Държавно управление	Други сектори			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
2003	1.7	53.5	11.5	1 023.9	1 571.4	9.3	460.2	8.0	845.9	1 774.4	1.1	191.5	0.6	48.2	240.0
2004	2.1	73.8	16.3	1 157.5	1 766.2	8.1	541.8	9.7	940.3	2 089.1	0.9	231.4	0.4	54.3	226.0
2005	3.0	99.5	27.2	1 595.3	2 434.4	8.6	692.5	11.6	1 122.9	2 371.1	0.8	262.1	0.4	52.8	304.9
2006	2.8	119.4	37.0	1 852.8	2 932.5	10.8	818.7	13.4	1 208.6	2 738.8	8.7	301.8	0.3	67.0	293.9
2007 1 тр.	2.8	138.4	37.9	1 881.9	3 063.8	10.9	859.2	14.6	1 240.9	2 790.4	8.0	325.5	5.8	71.6	309.5
2 тр.	3.0	148.6	41.3	1 985.5	3 318.6	11.2	912.3	14.8	1 262.9	2 857.5	8.1	341.8	10.4	77.5	349.5

Източник: ЕЦБ.

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

4. Други инвестиции по инструмент

	Евросистема				Сектор „Държавно управление“							
	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				Търговски кредити	Кредити	Други пасиви
						Общо	Кредити	Валута и депозити				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2003	5.2	0.7	66.0	0.2	24.0	61.1	55.3	5.8	42.4	0.0	42.3	3.8
2004	4.7	0.3	74.5	0.2	23.5	64.4	56.2	8.3	42.6	0.0	42.3	3.5
2005	5.4	0.4	82.1	0.2	19.7	60.8	49.0	11.8	47.1	0.0	40.5	3.8
2006	8.4	0.4	99.9	0.2	14.1	57.8	42.4	15.4	45.1	0.0	43.9	3.8
2007 1 тр.	13.6	0.3	105.1	0.3	14.0	50.2	39.9	10.2	44.8	0.0	46.6	3.7
2 тр.	17.5	0.3	115.8	0.3	13.7	67.1	39.6	27.5	45.0	0.0	46.2	4.3

	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				Търговски кредити	Кредити	Други пасиви	
						Общо	Кредити	Валута и депозити					
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
2003	1 734.6	38.5	2 241.9	31.3	164.9	550.0	221.7	328.3	84.8	110.8	396.3	45.7	
2004	1 950.8	45.4	2 423.3	42.1	170.1	607.0	277.1	329.9	93.8	115.3	417.5	49.8	
2005	2 458.5	56.2	3 045.8	52.3	189.5	800.8	455.2	345.6	130.7	133.1	580.8	70.1	
2006	2 879.1	59.2	3 413.5	53.8	187.7	988.7	613.5	375.2	151.5	144.5	744.5	87.7	
2007	1 тр.	3 141.4	70.1	3 657.9	57.3	196.6	1 031.5	588.3	443.2	153.3	141.0	786.0	100.3
	2 тр.	3 256.4	71.6	3 815.4	62.7	198.7	1 043.1	621.8	421.4	159.6	147.1	843.6	109.8

5. Международни резерви

	Резервни активи													Допълнителен показател		
	Общо		Монетарно злато		Специ-ални права на тираж	Резер-вна позиция в МВФ	Валутни резервни активи							Други взе-мания	Вземания в чужде-странна валута от резиденти на евро-зоната	Безусловно кратко-срочно изтичане на активи в чуждестран-на валута
							Общо	Валута и депозити		Ценни книжа						
	В мили-арди евро	В трой-унции (милиони)	При парични власти и БМР	При банки				Общо	Дялов капитал	Обли-гации	Инстру-менти на паричния пазар					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
	Евросистема															
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	56.6	37.6	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	69.4	38.0	-0.2	0.0	25.6	-17.9
2006	325.8	176.3	365.213	4.6	5.2	139.7	6.3	22.5	110.7	0.5	79.3	30.8	0.3	0.0	24.6	-21.5
2007 1 тр.	331.5	180.4	363.109	4.6	4.3	142.2	4.9	27.6	109.4	0.1	84.6	24.7	0.3	0.0	25.1	-22.6
2 тр.	325.3	172.8	358.768	4.7	4.3	143.5	5.7	27.7	110.1	0.2	84.5	25.5	0.0	0.0	26.6	-24.6
2007 авг.	330.4	175.2	357.219	4.8	4.0	146.5	6.2	28.5	111.5	-	-	-	0.2	0.0	28.5	-27.6
септ.	340.5	187.0	356.925	4.7	3.8	144.9	7.5	27.5	109.6	-	-	-	0.4	0.0	26.2	-26.8
окт.	346.6	194.4	355.749	4.6	3.7	143.9	6.7	26.6	110.1	-	-	-	0.5	0.0	26.1	-26.4
	В това число държани от Европейската централна банка															
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	7.8	13.2	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	10.4	13.2	0.0	0.0	2.9	-0.9
2006	39.9	9.9	20.572	0.4	0.0	29.6	1.6	1.5	26.5	0.0	19.1	7.4	0.0	0.0	2.8	-0.3
2007 1 тр.	40.5	10.3	20.632	0.4	0.0	29.9	1.4	3.3	25.2	0.0	19.5	5.8	0.0	0.0	3.0	-0.6
2 тр.	40.5	9.4	19.442	0.4	0.0	30.7	1.2	3.0	26.5	0.0	20.7	5.8	0.0	0.0	3.2	-1.6
2007 авг.	40.4	9.5	19.442	0.5	0.0	30.4	1.2	2.4	26.8	-	-	-	0.0	0.0	3.4	-1.0
септ.	40.1	10.2	19.442	0.5	0.0	29.4	1.3	2.2	26.0	-	-	-	0.0	0.0	3.1	-0.7
окт.	39.9	10.6	19.442	0.5	0.0	28.8	0.9	2.4	25.5	-	-	-	0.0	0.0	3.4	-0.8

Източник: ЕЦБ.

7.5 Търговия със стоки (сезонно изгладени данни, 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 (млрд. евро; годишно процентно изменение за колони 1 и 2)												
2003	-2.3	0.5	1 059.0	500.9	221.7	299.8	916.9	986.9	553.0	165.0	240.5	708.4	109.0
2004	8.9	9.4	1 146.0	544.9	247.2	314.9	995.9	1 073.4	603.6	184.3	256.2	767.8	128.9
2005	7.8	13.5	1 240.5	590.9	270.1	335.0	1 070.0	1 225.7	704.8	208.1	276.5	842.9	186.2
2006	12.1	14.5	1 394.9	675.1	295.1	372.5	1 194.2	1 404.3	835.8	219.7	307.4	952.8	224.4
2006 1 тр.	17.1	23.4	337.0	161.4	73.2	91.2	287.2	340.9	201.3	55.6	75.1	228.3	54.9
2 тр.	10.2	16.1	341.5	165.1	73.0	91.6	292.4	349.3	207.4	56.0	76.3	236.1	57.3
3 тр.	8.8	11.3	349.6	170.8	72.5	92.7	299.8	355.2	213.8	53.9	76.9	240.3	59.9
4 тр.	12.8	8.6	366.8	177.8	76.5	96.9	314.8	358.8	213.3	54.2	79.1	248.1	52.2
2007 1 тр.	8.8	4.8	370.4	177.8	78.1	97.5	318.0	360.6	213.7	53.6	79.6	254.4	47.3
2 тр.	8.7	2.8	369.6	178.0	78.3	98.4	316.1	359.3	217.1	50.8	79.0	248.0	52.6
2007 март	6.4	0.2	123.4	59.4	26.1	32.5	105.9	117.8	69.8	16.7	26.5	83.5	15.3
апр.	10.7	5.3	121.1	58.7	26.2	32.3	104.3	119.3	71.9	16.8	26.2	81.7	17.2
май	6.1	0.6	122.3	58.7	26.0	32.7	104.0	119.0	72.3	16.8	26.0	81.9	17.6
юни	9.3	2.8	126.2	60.6	26.2	33.4	107.8	121.0	73.0	17.2	26.7	84.4	17.9
юли	13.6	9.1	124.6	60.3	25.7	33.3	107.2	124.1	74.5	17.6	27.0	86.0	19.2
авг.	11.3	4.3	128.9	61.9	27.0	33.6	110.5	124.4	74.0	17.5	27.6	86.9	18.9
	Индекси за обем (2000 г. = 100; годишно процентно изменение за колони 1 и 2)												
2003	1.0	3.6	108.5	106.3	106.9	113.2	108.4	102.1	100.3	97.3	109.8	100.2	103.0
2004	9.0	6.5	117.6	115.4	120.1	118.5	118.1	108.1	104.1	109.4	117.7	108.3	104.9
2005	4.9	5.1	123.8	120.3	129.6	123.6	124.3	114.3	107.6	124.2	123.7	116.4	109.6
2006	8.3	6.8	134.5	131.9	139.0	133.3	135.1	122.1	115.4	131.0	132.9	127.3	109.5
2006 1 тр.	11.7	9.5	130.3	127.1	137.4	131.0	130.3	118.4	111.5	129.9	129.2	122.2	104.7
2 тр.	5.9	5.4	132.3	130.0	137.9	130.8	133.1	121.2	113.8	133.5	133.0	127.1	107.5
3 тр.	5.8	5.4	134.8	132.9	137.4	132.8	135.8	122.9	117.1	129.7	132.7	127.8	116.8
4 тр.	10.1	7.0	140.5	137.4	143.3	138.6	141.2	126.0	119.0	130.9	136.7	131.9	108.9
2007 1 тр.	7.1	5.8	141.0	135.7	145.8	138.3	141.7	126.3	118.5	130.6	137.3	134.4	101.5
2 тр.	5.7	2.4	139.2	134.4	145.3	138.8	139.8	124.3	118.2	125.2	135.5	131.1	106.0
2007 март	4.6	1.2	140.6	135.9	144.7	138.3	141.2	123.6	115.9	123.0	137.0	132.7	97.2
апр.	7.9	5.7	137.3	133.5	145.9	137.1	138.8	124.3	118.2	123.9	134.5	129.4	105.3
май	3.0	1.4	138.2	133.0	144.6	137.9	137.9	124.1	118.8	124.8	134.3	130.1	106.9
юни	6.1	0.5	142.2	136.7	145.5	141.4	142.7	124.4	117.6	126.8	137.7	133.6	105.7
юли	10.3	7.5	140.4	136.2	142.2	140.2	141.9	127.7	119.8	130.3	138.4	135.9	112.6
авг.	9.0	4.9	146.0	140.1	150.2	142.7	146.9	129.0	120.4	130.5	141.8	138.6	113.8
	Индекси на единична стойност (2000 г. = 100; годишно процентно изменение за колони 1 и 2)												
2003	-3.2	-3.0	97.6	96.2	96.3	101.1	97.4	94.8	93.6	92.3	99.5	96.0	86.4
2004	-0.1	2.6	97.5	96.4	95.7	101.3	97.1	97.3	98.4	91.8	98.9	96.3	99.6
2005	2.8	7.9	100.2	100.2	96.8	103.4	99.1	105.0	111.2	91.2	101.5	98.3	137.6
2006	3.5	7.3	103.7	104.5	98.6	106.6	101.8	112.7	123.1	91.3	105.1	101.7	166.7
2006 1 тр.	4.9	12.8	103.4	103.7	99.0	106.2	101.6	113.0	122.7	93.3	105.6	101.6	170.6
2 тр.	4.0	10.1	103.3	103.7	98.3	106.9	101.2	113.0	123.8	91.5	104.2	101.0	173.5
3 тр.	2.8	5.6	103.8	104.9	98.1	106.6	101.7	113.3	124.0	90.5	105.3	102.2	166.6
4 тр.	2.5	1.5	104.5	105.6	99.2	106.7	102.7	111.6	121.8	90.1	105.1	102.2	156.1
2007 1 тр.	1.6	-1.0	105.1	107.0	99.5	107.6	103.4	112.0	122.6	89.5	105.4	102.8	151.6
2 тр.	2.8	0.4	106.2	108.1	100.2	108.2	104.2	113.4	124.8	88.4	105.9	102.9	161.4
2007 март	1.7	-1.0	105.4	107.1	100.4	107.4	103.7	112.1	122.7	88.9	105.4	102.6	153.2
апр.	2.5	-0.4	105.8	107.7	100.2	107.8	103.9	113.0	123.9	88.5	106.4	102.9	159.1
май	3.0	-0.8	106.3	108.1	100.1	108.5	104.2	112.8	124.1	88.1	105.6	102.6	160.2
юни	3.0	2.2	106.5	108.6	100.3	108.2	104.4	114.5	126.5	88.5	105.8	103.0	165.1
юли	3.0	1.5	106.5	108.5	100.7	108.8	104.4	114.4	126.8	88.4	106.5	103.1	166.4
авг.	2.1	-0.6	106.0	108.3	100.1	107.7	104.0	113.4	125.3	87.9	106.0	102.3	162.2

Източници: Евростат и изчисления на ЕЦБ, които се основават на данни от Евростат (индекси за обем и сезонно изгладени индекси на единична стойност).

7.5 Търговия със стоки

(млрд. евро, ако не е посочено друго; сезонно изгладени)

2. Географска разбивка

	Общо	Европейски съюз – 27 (извън еврозоната)				Русия	Швей- цария	Турция	САЩ	Азия			Африка	Латин- ска Аме- рика	Други държави
		Дания	Швеция	Обеди- нено кралство	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	1 059.0	24.9	38.6	194.6	125.2	29.2	62.9	24.8	167.0	35.1	31.3	134.7	59.4	37.8	93.5
2004	1 146.0	25.8	42.1	204.3	138.7	35.9	66.6	31.9	172.6	40.4	33.3	151.6	64.5	40.6	97.5
2005	1 240.5	29.0	45.2	202.9	158.4	43.7	70.8	34.7	185.1	43.3	34.0	166.4	73.3	46.9	106.7
2006	1 394.9	31.7	49.8	216.6	195.5	55.2	77.7	38.9	201.0	53.9	34.5	184.9	77.9	54.8	122.3
2006 2 тр.	341.5	7.9	12.2	53.9	48.1	12.9	18.6	9.9	49.7	12.7	8.4	45.0	19.2	13.5	29.6
3 тр.	349.6	7.9	12.7	54.7	49.7	14.2	19.6	9.7	49.9	13.7	8.7	46.0	19.3	13.7	29.8
4 тр.	366.8	8.1	13.1	54.7	52.3	15.6	21.0	9.7	51.1	14.7	8.6	49.1	20.1	14.3	34.4
2007 1 тр.	370.4	8.3	13.5	56.6	54.1	15.8	20.5	10.3	49.9	14.4	8.8	49.1	21.4	14.9	32.9
2 тр.	369.6	8.4	13.9	56.0	55.4	16.7	20.0	9.9	48.5	14.9	8.9	49.0	21.4	15.4	31.4
3 тр.	381.9	.	.	.	.	17.0	20.6	10.2	49.1	15.3	8.3	50.7	22.1	15.6	.
2007 апр.	121.1	2.8	4.5	18.5	18.2	5.4	6.6	3.3	16.5	4.8	2.9	16.2	7.1	5.3	9.2
май	122.3	2.8	4.7	18.3	18.4	5.6	6.7	3.3	15.4	5.1	2.9	16.2	7.1	5.0	10.9
юни	126.2	2.8	4.8	19.2	18.8	5.7	6.7	3.3	16.6	5.0	3.1	16.6	7.3	5.1	11.3
юли	124.6	2.9	4.8	19.4	19.1	5.7	6.7	3.3	16.3	5.0	2.8	17.0	7.3	5.2	9.1
авг.	128.9	2.9	4.8	20.1	19.5	5.7	6.9	3.5	16.4	5.1	2.9	17.0	7.4	5.4	11.2
септ.	128.4	.	.	.	.	5.6	6.9	3.5	16.3	5.2	2.6	16.8	7.3	5.1	.
Процентен дял от общия износ															
2006	100.0	2.3	3.6	15.5	14.0	4.0	5.6	2.8	14.4	3.9	2.5	13.3	5.6	3.9	8.8
Внос (c.i.f.)															
2003	986.9	23.7	36.9	138.6	109.0	47.4	50.5	19.4	110.5	74.4	52.1	142.8	68.8	39.9	72.9
2004	1 073.4	25.4	39.8	144.4	116.8	56.6	53.3	23.2	113.3	92.3	54.0	162.3	72.8	45.1	74.1
2005	1 225.7	26.3	42.2	152.4	129.4	76.2	58.0	25.5	119.9	117.9	53.0	191.3	95.9	53.7	83.7
2006	1 404.3	28.4	47.7	166.6	154.5	95.6	62.4	29.5	131.0	144.4	56.9	217.6	110.6	66.2	93.0
2006 2 тр.	349.3	7.0	11.6	42.9	37.7	25.5	15.4	7.5	32.3	35.5	14.2	54.9	27.3	16.3	21.4
3 тр.	355.2	7.2	12.1	41.4	39.5	24.1	16.1	7.5	32.8	35.9	14.3	54.8	28.1	16.8	24.7
4 тр.	358.8	7.1	12.6	40.8	41.6	22.2	15.9	7.6	33.5	39.5	14.3	54.1	27.9	17.4	24.4
2007 1 тр.	360.6	7.0	12.9	40.8	42.4	22.6	16.9	7.9	33.6	42.1	14.9	53.8	26.5	17.9	21.4
2 тр.	359.3	7.1	12.8	41.5	43.4	23.7	16.5	7.9	32.1	39.8	14.0	53.0	26.9	18.3	22.4
3 тр.	373.0	.	.	.	.	23.6	17.2	8.1	32.9	44.6	14.4	53.6	27.6	18.7	.
2007 апр.	119.3	2.4	4.3	13.9	14.1	8.0	5.7	2.6	10.6	13.0	4.5	17.4	8.4	6.0	8.4
май	119.0	2.2	4.3	13.5	14.3	7.8	5.1	2.6	10.9	13.1	4.8	17.7	8.9	6.1	7.7
юни	121.0	2.4	4.2	14.1	15.0	7.9	5.6	2.7	10.6	13.7	4.8	17.9	9.6	6.2	6.2
юли	124.1	2.5	4.2	14.4	14.7	8.2	5.7	2.7	10.9	14.8	4.7	18.4	9.4	6.1	7.5
авг.	124.4	2.4	4.4	14.5	15.2	7.8	5.8	2.7	10.8	15.0	5.0	18.1	9.1	6.2	7.4
септ.	124.5	.	.	.	.	7.6	5.7	2.7	11.2	14.8	4.7	17.2	9.2	6.4	.
Процентен дял от общия внос															
2006	100.0	2.0	3.4	11.9	11.0	6.8	4.4	2.1	9.3	10.3	4.1	15.5	7.9	4.7	6.6
Салдо															
2003	72.1	1.1	1.7	56.0	16.2	-18.2	12.4	5.4	56.5	-39.3	-20.8	-8.1	-9.4	-2.1	20.6
2004	72.6	0.4	2.3	59.9	21.9	-20.7	13.3	8.6	59.3	-51.9	-20.7	-10.7	-8.3	-4.5	23.5
2005	14.8	2.6	3.0	50.5	29.1	-32.5	12.8	9.2	65.1	-74.6	-19.0	-24.9	-22.7	-6.8	23.0
2006	-9.4	3.3	2.1	50.0	41.0	-40.4	15.3	9.4	70.1	-90.4	-22.3	-32.7	-32.7	-11.5	29.4
2006 2 тр.	-7.8	0.9	0.7	11.0	10.4	-12.6	3.2	2.5	17.4	-22.8	-5.8	-9.9	-8.2	-2.8	8.2
3 тр.	-5.7	0.7	0.7	13.3	10.3	-9.8	3.5	2.2	17.1	-22.2	-5.7	-8.7	-8.9	-3.2	5.1
4 тр.	8.0	1.1	0.5	13.9	10.7	-6.5	5.0	2.1	17.7	-24.8	-5.7	-5.1	-7.8	-3.2	10.0
2007 1 тр.	9.8	1.3	0.5	15.9	11.8	-6.9	3.6	2.4	16.3	-27.8	-6.1	-4.7	-5.1	-3.0	11.5
2 тр.	10.3	1.3	1.1	14.5	11.9	-7.0	3.5	2.0	16.4	-24.9	-5.2	-4.0	-5.5	-2.9	9.0
3 тр.	8.9	.	.	.	.	-6.6	3.4	2.2	16.2	-29.3	-6.1	-2.9	-5.6	-3.1	.
2007 апр.	1.7	0.4	0.2	4.6	4.1	-2.6	0.9	0.7	5.9	-8.2	-1.6	-1.2	-1.4	-0.8	0.7
май	3.4	0.6	0.4	4.8	4.1	-2.2	1.5	0.7	4.6	-8.0	-1.9	-1.5	-1.8	-1.1	3.2
юни	5.2	0.4	0.5	5.1	3.8	-2.3	1.0	0.6	5.9	-8.7	-1.6	-1.2	-2.3	-1.1	5.1
юли	0.5	0.4	0.6	5.0	4.4	-2.5	1.1	0.6	5.4	-9.8	-1.9	-1.4	-2.0	-1.0	1.7
авг.	4.5	0.5	0.4	5.7	4.3	-2.1	1.1	0.8	5.6	-9.8	-2.1	-1.1	-1.7	-0.9	3.8
септ.	3.9	.	.	.	.	-2.0	1.2	0.8	5.2	-9.6	-2.1	-0.4	-1.9	-1.3	.

Източници: Евростат и изчисления на ЕЦБ, които се основават на данни от Евростат (салдото и колони 5, 12 и 15).



ОБМЕННИ КУРСОВЕ

8.1 Ефективни обменни курсове¹⁾ (средни за периода; индекс 1 тр. на 1999 г. = 100)

	ЕОК-24						ЕОК-44	
	Номинален	Реален ИПЦ	Реален ИПЦ	Реален Дефлатор на БВП	Реален РТЕИПП	Реален Разходи за труд на единица продукция общо за икономиката	Номинален	Реален ИПЦ
	1	2	3	4	5	6	7	8
2004	104.3	105.1	104.2	103.5	101.0	103.7	111.2	105.6
2005	103.3	104.2	102.5	102.3	99.4	102.1	109.7	103.7
2006	103.6	104.5	102.9	102.3	99.8	101.7	110.0	103.4
2006 3 тр.	104.5	105.4	103.7	103.0	101.2	102.7	111.2	104.5
4 тр.	104.6	105.4	104.1	103.2	99.7	101.0	111.3	104.3
2007 1 тр.	105.5	106.1	104.5	104.0	99.8	102.2	112.0	104.8
2 тр.	107.1	107.7	104.6	105.4	101.1	103.2	113.5	106.0
3 тр.	107.6	108.2	104.9	-	-	-	114.1	106.4
2006 ноем.	104.5	105.3	103.9	-	-	-	111.1	104.2
дек.	105.5	106.1	104.9	-	-	-	112.3	105.0
2007 ян.	104.9	105.6	104.4	-	-	-	111.5	104.3
февр.	105.4	106.1	104.6	-	-	-	111.9	104.6
март	106.1	106.7	104.7	-	-	-	112.7	105.4
апр.	107.1	107.8	105.0	-	-	-	113.7	106.3
май	107.3	107.9	104.6	-	-	-	113.6	106.1
юни	106.9	107.4	104.2	-	-	-	113.1	105.6
юли	107.6	108.1	104.7	-	-	-	113.9	106.3
авг.	107.1	107.7	104.7	-	-	-	113.7	106.0
септ.	108.2	108.8	105.5	-	-	-	114.7	107.0
окт.	109.4	110.0	106.4	-	-	-	115.7	107.9
ноем.	111.0	111.6	107.8	-	-	-	117.6	109.6
Процентно изменение спрямо предходния месец								
2007 ноем.	1.4	1.5	1.3	-	-	-	1.6	1.6
Процентно изменение спрямо предходната година								
2007 ноем.	6.2	6.0	3.8	-	-	-	5.8	5.2

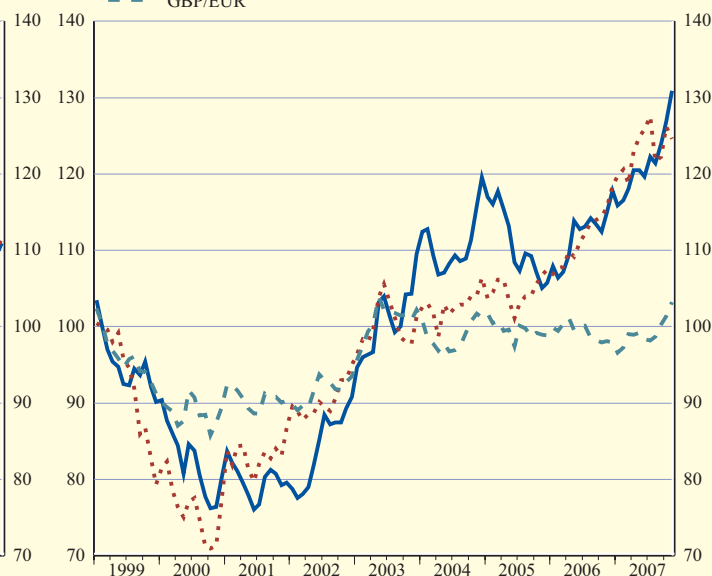
Г35 Ефективни обменни курсове (месечни средни; индекс 1 тр. на 1999 г. = 100)

— номинален ЕОК-24
... реален ЕОК-24, дефлиран с ИПЦ



Г36 Двустранни обменни 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 обменни 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
2007 1 тр.	7.4524	9.1894	0.67062	1.3106	156.43	1.6162	1 230.80	10.2334	2.0073	1.5357	8.1690	1.6670
2007 2 тр.	7.4500	9.2573	0.67880	1.3481	162.89	1.6478	1 252.05	10.5372	2.0562	1.4791	8.1060	1.6214
2007 3 тр.	7.4446	9.2639	0.68001	1.3738	161.90	1.6473	1 274.31	10.7250	2.0841	1.4374	7.9175	1.6229
2007 май	7.4519	9.2061	0.68136	1.3511	163.22	1.6506	1 253.27	10.5642	2.0581	1.4796	8.1394	1.6378
2007 юни	7.4452	9.3290	0.67562	1.3419	164.55	1.6543	1 245.39	10.4854	2.0619	1.4293	8.0590	1.5930
2007 юли	7.4410	9.1842	0.67440	1.3716	166.76	1.6567	1 259.70	10.7247	2.0789	1.4417	7.9380	1.5809
2007 авг.	7.4429	9.3231	0.67766	1.3622	159.05	1.6383	1 273.37	10.6469	2.0744	1.4420	7.9735	1.6442
2007 септ.	7.4506	9.2835	0.68887	1.3896	159.82	1.6475	1 291.46	10.8151	2.1009	1.4273	7.8306	1.6445
2007 окт.	7.4534	9.1735	0.69614	1.4227	164.95	1.6706	1 301.67	11.0327	2.0849	1.3891	7.6963	1.5837
2007 ноем.	7.4543	9.2889	0.70896	1.4684	162.89	1.6485	1 348.46	11.4211	2.1242	1.4163	7.9519	1.6373
Процентно изменение спрямо предходния месец												
2007 ноем.	0.0	1.3	1.8	3.2	-1.2	-1.3	3.6	3.5	1.9	2.0	3.3	3.4
Процентно изменение спрямо предходната година												
2007 ноем.	0.0	2.1	5.2	14.0	7.8	3.5	11.9	13.9	6.0	-3.2	-3.5	-1.9

	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
2007 1 тр.	28.037	15.6466	0.57915	0.7023	3.4528	252.32	0.4293	3.8863	34.347	1.9558	3.3812
2007 2 тр.	28.272	15.6466	0.58272	0.6986	3.4528	248.31	0.4293	3.8005	33.751	1.9558	3.2789
2007 3 тр.	27.941	15.6466	0.58417	0.6988	3.4528	251.82	0.4293	3.7900	33.579	1.9558	3.2321
2007 май	28.231	15.6466	0.58303	0.6965	3.4528	248.42	0.4293	3.7819	33.736	1.9558	3.2836
2007 юни	28.546	15.6466	0.58352	0.6963	3.4528	250.29	0.4293	3.8074	34.002	1.9558	3.2243
2007 юли	28.359	15.6466	0.58412	0.6969	3.4528	246.90	0.4293	3.7682	33.326	1.9558	3.1345
2007 авг.	27.860	15.6466	0.58420	0.6978	3.4528	255.20	0.4293	3.8116	33.603	1.9558	3.2246
2007 септ.	27.573	15.6466	0.58420	0.7021	3.4528	253.33	0.4293	3.7891	33.829	1.9558	3.3481
2007 окт.	27.335	15.6466	0.58420	0.7030	3.4528	251.02	0.4293	3.7062	33.624	1.9558	3.3537
2007 ноем.	26.733	15.6466	0.58420	0.7005	3.4528	254.50	0.4293	3.6575	33.232	1.9558	3.4739
Процентно изменение спрямо предходния месец											
2007 ноем.	-2.2	0.0	0.0	-0.4	0.0	1.4	0.0	-1.3	-1.2	0.0	3.6
Процентно изменение спрямо предходната година											
2007 ноем.	-4.6	0.0	1.1	0.5	0.0	-1.7	0.0	-4.4	-7.4	0.0	-0.6

	Китайски ренминби юан ²⁾	Хърватска куна ²⁾	Исландска крона	Индонезийска рупия ²⁾	Малайзийски рингит ²⁾	Новозеландски долар	Филипинско 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
2007 1 тр.	10.1688	7.3656	89.28	11 934.33	4.5842	1.8836	63.609	34.4795	9.4919	44.538	1.8492
2007 2 тр.	10.3476	7.3494	85.82	12 082.62	4.6204	1.8188	63.134	34.8589	9.5688	44.011	1.8029
2007 3 тр.	10.3834	7.3080	86.71	12 705.62	4.7608	1.8508	63.035	35.0350	9.7645	43.220	1.7685
2007 май	10.3689	7.3258	85.12	11 927.80	4.5962	1.8441	63.136	34.8999	9.4855	44.507	1.8029
2007 юни	10.2415	7.3313	84.26	12 056.30	4.6237	1.7738	61.968	34.7739	9.6198	43.492	1.7728
2007 юли	10.3899	7.2947	83.16	12 441.28	4.7184	1.7446	62.418	35.0292	9.5712	41.870	1.7574
2007 авг.	10.3162	7.3161	88.46	12 765.65	4.7457	1.8786	62.862	34.9211	9.8391	43.337	1.7921
2007 септ.	10.4533	7.3134	88.59	12 927.37	4.8249	1.9358	63.911	35.1723	9.8912	44.570	1.7536
2007 окт.	10.6741	7.3284	86.30	12 945.80	4.8005	1.8739	62.894	35.4008	9.6371	44.898	1.7089
2007 ноем.	10.8957	7.3365	89.34	13 608.92	4.9279	1.9231	63.271	35.9174	9.8553	46.120	1.7498
Процентно изменение спрямо предходния месец											
2007 ноем.	2.1	0.1	3.5	5.1	2.7	2.6	0.6	1.5	2.3	2.7	2.4
Процентно изменение спрямо предходната година											
2007 ноем.	7.6	-0.2	0.1	15.6	5.0	-0.2	-1.4	4.8	5.3	-2.0	-6.9

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 обменни курсове към еврото 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 лири.



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	Обединено кралство
	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
2007 1 тр.	5.3	1.7	1.9	5.1	1.4	7.6	4.4	8.8	0.8	2.0	3.9	2.1	1.7	2.8
2 тр.	4.7	2.6	1.5	5.8	1.8	8.5	5.0	8.5	-0.9	2.3	3.9	1.7	1.4	2.6
3 тр.	9.0	2.7	1.0	6.7	2.3	10.4	5.9	7.3	0.4	2.4	5.1	1.4	1.4	1.8
2007 юни	5.3	2.6	1.3	6.0	1.7	8.9	5.0	8.5	-0.6	2.6	3.9	1.5	1.3	2.4
юли	6.8	2.5	1.1	6.5	2.3	9.5	5.1	8.3	-0.2	2.5	4.1	1.2	1.4	1.9
авг.	9.3	2.6	0.9	6.1	2.2	10.2	5.6	7.1	0.6	2.1	5.0	1.2	1.2	1.8
септ.	11.0	2.8	1.2	7.5	2.3	11.5	7.1	6.4	0.9	2.7	6.1	1.7	1.6	1.8
окт.	10.6	4.0	1.8	8.7	2.7	13.2	7.6	6.9	1.6	3.1	6.9	2.4	1.9	2.1
Дефицит(-)/излишък(+) на сектор „Държавно управление“ като процент от БВП														
2004	2.3	-3.0	1.9	1.8	-4.1	-1.0	-1.5	-6.5	-4.9	-5.7	-1.5	-2.4	0.8	-3.4
2005	2.0	-3.5	4.6	1.9	-2.4	-0.4	-0.5	-7.8	-3.1	-4.3	-1.4	-2.8	2.4	-3.3
2006	3.2	-2.9	4.6	3.6	-1.2	-0.3	-0.6	-9.2	-2.5	-3.8	-1.9	-3.7	2.5	-2.7
Брутен дълг на сектор „Държавно управление“ като процент от БВП														
2004	37.9	30.4	44.0	5.1	70.2	14.5	19.4	59.4	72.7	45.7	18.8	41.4	52.4	40.4
2005	29.2	30.2	36.3	4.4	69.1	12.5	18.6	61.6	70.8	47.1	15.8	34.2	52.2	42.1
2006	22.8	30.1	30.3	4.0	65.2	10.6	18.2	65.6	64.7	47.6	12.4	30.4	47.0	43.2
Доходност на дългосрочни държавни облигации като процент годишно, средни стойности за периода														
2007 май	4.26	4.23	4.34	-	4.44	6.03	4.36	6.53	4.61	5.29	7.39	4.40	4.15	5.20
юни	4.57	4.53	4.65	-	4.44	5.62	4.57	6.71	5.12	5.52	7.05	4.66	4.44	5.49
юли	4.79	4.59	4.58	-	4.44	5.28	4.89	6.58	5.18	5.60	6.86	4.70	4.45	5.46
авг.	4.79	4.48	4.39	-	4.44	5.32	4.80	6.80	4.94	5.68	6.93	4.65	4.25	5.19
септ.	4.44	4.54	4.36	-	4.45	5.21	4.72	6.67	4.85	5.69	6.93	4.61	4.22	5.05
окт.	4.59	4.50	4.39	-	4.60	5.06	4.72	6.61	4.92	5.64	6.93	4.64	4.31	5.00
Тримесечни лихвени проценти като процент годишно, средни стойности за периода														
2007 май	4.40	2.77	4.28	4.69	3.99	9.99	4.89	-	4.23	4.44	7.62	4.16	3.57	5.77
юни	4.53	2.93	4.37	4.74	3.99	8.09	4.91	8.02	4.36	4.52	7.26	4.27	3.67	5.88
юли	4.69	3.07	4.42	4.73	4.05	6.66	4.97	7.87	4.48	4.78	6.92	4.34	3.78	6.02
авг.	4.80	3.28	4.66	4.94	4.43	7.99	5.25	7.83	4.36	4.91	6.69	4.33	3.96	6.42
септ.	5.25	3.46	4.85	5.21	4.31	11.06	5.59	7.72	4.37	5.09	6.82	4.32	4.22	6.65
окт.	5.59	3.55	4.84	5.22	4.34	12.75	5.93	7.60	4.37	5.13	6.82	4.33	4.37	6.27
Реален БВП														
2005	6.2	6.5	3.1	10.2	3.9	10.6	7.9	4.1	3.1	3.6	4.2	6.6	3.3	1.8
2006	6.1	6.4	3.5	11.2	3.8	11.9	7.7	3.9	3.2	6.2	7.7	8.5	4.1	2.8
2007 1 тр.	6.2	6.2	2.9	10.1	4.0	11.2	7.6	2.6	3.5	6.7	6.0	8.3	3.2	3.1
2 тр.	6.6	6.0	0.5	7.6	3.8	11.0	7.6	1.6	3.7	6.6	5.6	9.3	2.9	3.1
3 тр.	.	.	1.7	.	.	.	11.6	.	.	5.8	5.7	9.4	2.6	3.2
Баланс по текущата и капиталовата сметка като процент от БВП														
2005	-11.0	-1.5	4.5	-9.3	-5.3	-11.2	-5.9	-6.0	-5.5	-1.3	-7.9	-8.5	6.9	-2.3
2006	-15.0	-2.8	2.6	-13.2	-5.7	-21.1	-9.6	-5.9	-3.7	-2.6	-10.5	-7.1	6.3	-3.2
2006 4 тр.	-25.3	-4.8	1.2	-14.1	-25.4	-26.0	-10.5	-4.1	-4.0	-3.3	-10.0	-6.2	7.1	-3.8
2007 1 тр.	-27.3	2.1	-2.1	-21.1	-13.2	-24.4	-12.2	-5.0	-10.1	-2.4	-16.9	1.0	9.4	-3.6
2 тр.	-19.2	-4.8	2.8	-12.9	-2.9	-22.7	-14.6	-6.6	-4.7	-4.2	-16.0	-6.9	5.0	-2.4
Разходи за труд на единица продукция														
2005	2.4	-0.7	0.9	2.6	1.4	15.2	5.9	3.1	0.3	0.3	.	4.3	0.0	3.9
2006	4.5	1.0	2.2	8.0	-0.2	14.0	8.5	.	0.5	.	.	1.7	0.4	2.5
2007 1 тр.	14.6	3.1	4.4	16.0	-	-	4.6	-	-0.3	-	-	2.5	4.1	0.5
2 тр.	13.2	2.6	6.3	20.1	-	-	7.7	-	-0.2	-	-	-0.4	3.7	2.5
3 тр.	.	.	3.9	.	-	-	.	-	.	-	-	0.3	2.8	.
Стандартизирано ниво на безработицата като процент от работната сила (сезонно изгладени данни)														
2005	10.1	7.9	4.8	7.9	5.2	8.9	8.2	7.2	7.3	17.7	7.1	16.3	7.4	4.8
2006	8.9	7.1	3.9	5.9	4.6	6.9	5.6	7.4	7.3	13.8	7.3	13.3	7.1	5.3
2007 1 тр.	7.7	5.8	4.0	4.9	4.0	6.4	4.7	7.3	6.6	10.8	6.4	11.3	6.5	5.4
2 тр.	7.0	5.5	3.7	5.1	3.9	5.8	4.4	7.2	6.4	9.9	6.7	11.3	6.1	5.3
3 тр.	6.5	5.2	3.2	5.5	3.8	5.3	4.3	7.2	6.3	9.2	7.2	11.2	5.7	.
2007 юни	6.8	5.4	3.7	5.2	3.8	5.6	4.2	7.2	6.4	9.6	6.8	11.3	5.8	5.2
юли	6.7	5.3	3.3	5.4	3.9	5.5	4.4	7.2	6.3	9.5	7.1	11.2	5.6	5.2
авг.	6.5	5.2	3.3	5.5	3.8	5.3	4.2	7.3	6.3	9.2	7.2	11.2	5.8	5.2
септ.	6.3	5.1	3.2	5.6	3.7	5.2	4.2	7.2	6.3	8.9	7.3	11.2	5.9	.
окт.	6.2	5.0	2.9	5.4	3.8	5.0	4.3	7.3	6.2	8.8	7.3	11.2	5.8	.

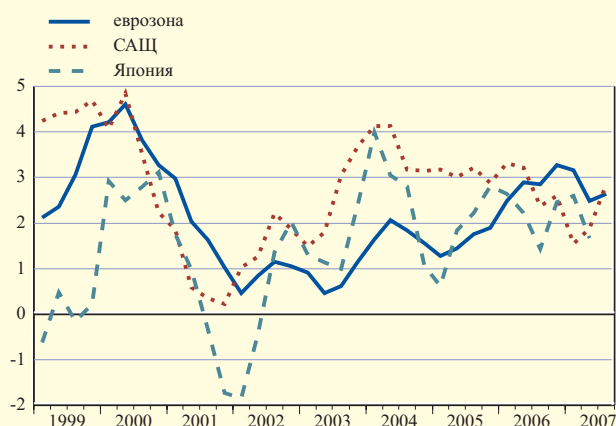
Източници: Европейска комисия (главна дирекция „Икономически и финансови въпроси“ и Евростат), национални данни, Ройтерс и изчисления на ЕЦБ.

9.2 САЩ и Япония (годишно процентно изменение, ако не е посочено друго)

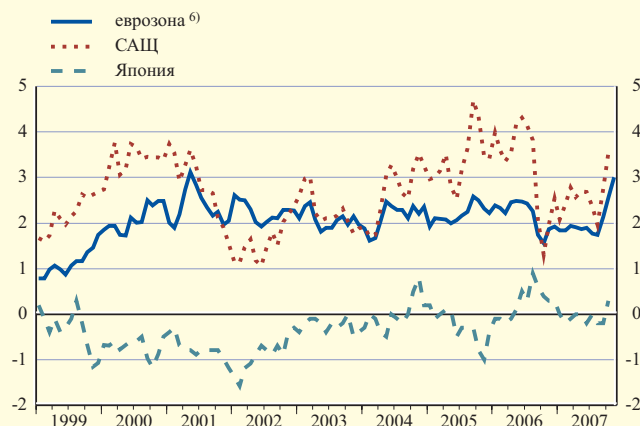
1. Икономическо и финансово развитие

	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 тримесеч- ни между- банкови депозити, годишен %	Доходност по десет- годишни държавни облигации ³⁾ , годишен %	Обменни курсове ⁴⁾ , национал- на валута за 1 евро	Фискален дефицит (-)/изли- шък (+) 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	3.6	3.0	5.5	4.7	1.62	4.26	1.2439	-4.4	48.9
2005	3.4	-0.5	3.1	4.0	5.1	4.4	3.56	4.28	1.2441	-3.6	49.2
2006	3.2	-1.5	2.9	5.0	4.6	4.8	5.19	4.79	1.2556	-2.6	48.7
2006 3 тр.	3.3	-3.9	2.4	6.1	4.7	4.6	5.43	4.90	1.2743	-2.9	48.6
4 тр.	1.9	0.4	2.6	3.6	4.5	4.9	5.37	4.63	1.2887	-2.1	48.7
2007 1 тр.	2.4	0.9	1.5	2.3	4.5	5.4	5.36	4.68	1.3106	-3.0	49.7
2 тр.	2.7	2.4	1.9	2.0	4.5	6.2	5.36	4.84	1.3481	-2.6	48.7
3 тр.	2.4	2.8	2.8	1.9	4.6	6.4	5.45	4.74	1.3738	.	.
2007 юли	2.4	-	-	2.4	4.6	6.0	5.36	5.01	1.3716	-	-
авг.	2.0	-	-	1.6	4.6	6.6	5.48	4.68	1.3622	-	-
септ.	2.8	-	-	1.7	4.7	6.7	5.49	4.51	1.3896	-	-
окт.	3.5	-	-	2.4	4.7	6.3	5.15	4.52	1.4227	-	-
ноем.	.	-	-	.	.	.	4.96	4.16	1.4684	-	-
Япония											
2003	-0.2	-3.9	1.5	3.2	5.2	1.7	0.06	0.99	130.97	-7.9	151.4
2004	0.0	-4.9	2.7	5.5	4.7	1.9	0.05	1.50	134.44	-6.2	157.6
2005	-0.3	-0.6	1.9	1.1	4.4	1.8	0.06	1.39	136.85	-6.4	164.2
2006	0.2	-2.6	2.2	4.8	4.1	1.1	0.30	1.74	146.02	.	.
2006 3 тр.	0.6	-2.8	1.4	5.6	4.1	0.6	0.41	1.80	148.09	.	.
4 тр.	0.3	-3.6	2.4	5.9	4.1	0.6	0.49	1.70	151.72	.	.
2007 1 тр.	-0.1	-2.2	2.5	3.0	4.0	1.0	0.62	1.68	156.43	.	.
2 тр.	-0.1	.	1.5	2.4	3.8	1.5	0.69	1.74	162.89	.	.
3 тр.	-0.1	.	2.2	2.7	3.8	1.9	0.89	1.72	161.90	.	.
2007 юли	0.0	.	-	3.2	3.6	2.1	0.77	1.89	166.76	-	-
авг.	-0.2	.	-	4.4	3.8	1.8	0.92	1.65	159.05	-	-
септ.	-0.2	.	-	0.8	4.0	1.8	0.99	1.61	159.82	-	-
окт.	0.3	.	-	4.7	4.0	1.9	0.97	1.66	164.95	-	-
ноем.	.	.	-	.	.	.	0.91	1.51	162.89	-	-

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).

- Данните за САЩ са сезонно изгладени.
- Средни стойности за периода; M2 за САЩ, M2+CD за Япония.
- За повече информация виж раздели 4.6. и 4.7.
- За повече информация виж раздел 8.2.
- Брутен консолидиран дълг на сектор „Държавно управление“ (към края на периода).
- Данните се отнасят за променлив състав на еврозоната. За по-подробна информация виж общите бележки.



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	C35
Г16	Нетни емисии на ценни книжа, различни от акции, сезонно изгладени и неизгладени	C37
Г17	Годишни темпове на прираст на дългосрочните дългови ценни книжа, по сектор на емитента, във всички валути	C38
Г18	Годишни темпове на прираст на краткосрочните дългови ценни книжа, по сектор на емитента, във всички валути	C39
Г19	Годишни темпове на прираст на котираните акции, емитирани от резиденти на еврозоната	C40
Г20	Брутни емисии на котираните акции по сектор на емитента	C41
Г21	Нови депозити с договорен матуритет	C43
Г22	Нови кредити с плаващ лихвен процент и с до 1 година първоначален период на фиксиране на лихвения процент	C43
Г23	Лихвени проценти на паричния пазар на еврозоната	C44
Г24	Тримесечни лихвени проценти на паричния пазар	C44
Г25	Доходност на държавните облигации в еврозоната	C45
Г26	Доходност на десетгодишните държавни облигации	C45
Г27	Dow Jones EURO STOXX универсален, Standard & Poor's 500 и Nikkei 225	C46
Г28	Дефицит, необходимост от финансиране и изменение на дълга	C59
Г29	Маастрихтски дълг	C59
Г30	Платежен баланс – баланс по текущата сметка	C60
Г31	Платежен баланс – нетни преки и портфейлни инвестиции	C60
Г32	Платежен баланс – стоки	C61
Г33	Платежен баланс – услуги	C61
Г34	Основни трансакции по платежния баланс, очертаващи тенденциите в нетните чуждестранни активи на ПФИ	C65
Г35	Ефективни обменни курсове	C72
Г36	Двустранни обменни курсове	C72
Г37	Реален брутен вътрешен продукт	C75
Г38	Индекси на потребителските цени	C75



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:

$$е) a_t = \left[\prod_{i=0}^{11} \left(1 + \frac{F_{t-i}^M}{L_{t-i-1}} \right) - 1 \right] \times 100;$$

$$ж) a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100.$$

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 ПРИЧНАТА 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.–3.5.

ПАРИТЕТ МЕЖДУ ИЗПОЛЗВАНЕ И РЕСУРСИ

Данните в таблица 3.1 потвърждават основното счетоводно твърждение. Що се отнася до нефинансовите трансакции, за всяка категория използването, общо, е равно на ресурсите, общо. По същия начин счетоводното твърждение намира отражение и във финансовата сметка, т.е. за всяка категория финансови инструменти трансакциите във финансови активи, общо, са равни на трансакциите по пасивите, общо. В сметка „Други изменения“ по активите и във финансовия баланс финансовите активи, общо, са равни на финансовите пасиви, общо, за всяка категория инструменти, с изключение на монетарното злато и специалните права на

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.

тираж, които по дефиниция не се считат за пасив за никой сектор.

ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА БАЛАНСИРАЩИТЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Балансиращите показатели най-долу във всяка сметка в таблица 3.1 се изчисляват, както следва:

Търговското салдо е равно на вноса минус износа на стоки и услуги към сектор „Останал свят“ (от гледна точка на еврозоната).

Нетният опериращ излишък и смесеният доход се определят само за сектора на резидентите и се изчисляват, като от брутната добавена стойност (брутния вътрешен продукт на еврозоната по пазарни цени) се приспадат последователно компенсации на наети лица (използване), други данъци, намалени със субсидии за продукти (използване), и потребление на основен капитал (използване).

Нетният национален доход се определя само за сектора на резидентите и се изчислява по следния начин: нетен опериращ излишък и смесен доход плюс компенсации на наети лица (ресурси) плюс данъци, намалени със субсидии за продукти (ресурси) плюс доходи от собственост, нето (ресурси минус използване).

Нетният разполагаем доход също се определя само за сектора на резидентите и е равен на нетния национален доход плюс текущи данъци върху доходи и имущество, нето (ресурси минус използване), плюс социалноосигурителни вноски, нето (ресурси минус използване), плюс социални плащания, различни от социални трансфери в натура, нето (ресурси минус използване), плюс други текущи трансфери, нето (ресурси минус използване).

Нетните спестявания се определят за сектора на резидентите и се изчисляват, както следва: нетен разполагаем доход плюс нетна корекция за отчитане изменения в нетния дял на домакинствата в резерви на пенсионни фондове

(ресурси минус използване) минус разходи за крайно потребление (използване). За сектор „Останал свят“ текущата външна сметка се компилира така: търговско салдо плюс всички доходи, нето (ресурси минус използване).

Нетното кредитиране/нетното ползване на кредити се изчислява въз основа на капиталовата сметка по следния начин: нетни спестявания плюс капиталови трансфери, нето (ресурси минус използване), минус брутно капиталобразуване (използване) минус придобивания с приспаднати отписвания на непроизведени нефинансови активи (използване) плюс потребление на основен капитал (ресурси). Същият показател може да се изчисли от финансовата сметка, както следва: трансакции във финансови активи, общо, минус трансакции по пасивите, общо (познати като изменение на чистата финансова стойност в резултат от трансакции). За секторите на домакинствата и нефинансовите предприятия съществува статистическо несъответствие между балансиращите показатели, изчислявани съответно от капиталовата и от финансовата сметка.

Изменението на чистата стойност се изчислява така: изменението на чистата стойност в резултат от спестявания и капиталови трансфери плюс други изменения в нетната стойност. Понастоящем поради липсата на налични данни се изключват други изменения в нефинансовите активи.

Предвид факта, че изменението на чистата финансова стойност е равно на сумата от измененията на чистата финансова стойност в резултат от трансакции (кредитиране/нетно ползване на кредити от финансовата сметка) и други изменения в чистата финансова стойност, чистата финансова стойност се изчислява като финансови активи, общо, минус финансови пасиви, общо.

Накрая, изменението на чистата финансова стойност в резултат от трансакции се изчислява като трансакции във финансови активи, общо, минус трансакции по пасивите, общо, докато

други изменения в чистата финансовая стойност се получават от други изменения във финансовите активи, общо, минус други изменения в пасивите, общо.

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:

$$\kappa) I_t = I_{t-1} \left(1 + \frac{N_t}{L_{t-1}} \right).$$

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:

$$\lambda) a_t = \left[\prod_{i=0}^{11} \left(1 + \frac{N_{t-i}^M}{L_{t-1-i}} \right) - 1 \right] \times 100;$$

$$\mu) a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100.$$

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:

$$\eta) \left(\frac{0.5I_t + \sum_{i=1}^2 I_{t-i} + 0.5I_{t-3}}{0.5I_{t-12} + \sum_{i=1}^2 I_{t-i-12} + 0.5I_{t-15}} - 1 \right) \times 100,$$

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:

$$\theta) \left(\frac{0.5I_t + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i} + 0.5I_{t-12}}{0.5I_{t-12} + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i-12} + 0.5I_{t-24}} - 1 \right) \times 100.$$

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 кори-

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*.

гираните салда. Получените оценки за сезонните фактори след това се прилагат към салдата, от които се получават сезонните нетни емисии. Сезонните фактори се актуализират веднъж годишно или при необходимост.

Както във формулите л) и м), 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:

$$п) \quad a_t = \left[\prod_{i=0}^5 \left(1 + \frac{N_{t-i}^M}{L_{t-i-i}} \right) - 1 \right] \times 100;$$

$$р) \quad a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-6}} - 1 \right) \times 100.$$

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. С80). 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. С80). 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. 80.



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 (<http://sdw.ecb.europa.eu>), раздел *Статистика*. Подразделът *Предлагане 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 5 декември 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 съвпада 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, Дания, Естония, Кипър, Латвия, Литва, Малта, Обединеното кралство, 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 валутнокурсови разлики, отписвания и други промени.

Изразът „до (x) години“, използван в таблиците, означава „до (x) години включително“.

ОБЗОР НА ЕВРОЗОНАТА

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 двацет 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 сепълмента 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 матурирест до две години, притежавани от споменатите погоре 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 за сектор *Парично-финансови институции и статистика на пазарите* – указания за статистическа класификация по клиенти“ (*Monetary Financial Institutions and Markets Statistics Sector Manual – Guidance for the statistical classification of customers*) на ЕЦБ, трето издание, март 2007 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 информация 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.

СМЕТКИ НА ЕВРОЗОНАТА

Раздел 3.1 включва данни от интегрираните тримесечни сметки на еврозоната, които предоставят подробна информация за икономическите дейности на домакинствата (включително нетърговските организации, обслужващи домакинствата), нефинансовите предприятия, финансовите предприятия и сектор „Държавно управление“, както и за взаимодействието между тези сектори на еврозоната и останалия свят. Данните за сезонно неизгладените текущи цени се отнасят за последното тримесечие, за което има налична информация, според ограничен

набор от сметки в съответствие с методологическата рамка на Европейската система от сметки, 1995 г. (ЕСС'95).

Накратко, наборът от сметки (трансакции) включва: 1) сметка „Формиране на дохода“, която показва как производствената дейност поражда различните категории доход; 2) сметка „Разпределяне на първичния доход“, която обхваща приходите и разходите, свързани с различните форми на доход от собственост (за икономиката като цяло балансиращият показател при сметката за първичния доход е националният доход); 3) сметка „Вторично разпределение на дохода“, която показва как националният доход на един институционален сектор се променя в резултат от текущите трансфери; 4) сметка „Използване на дохода“, която показва дали разполагаемият доход се използва за потребление или се спестява; 5) капиталовата сметка, която показва как спестяванията и нетните капиталови трансфери се използват за придобиване на нефинансови активи (балансиращият показател при капиталовата сметка е съотношението между нетното кредитиране и нетното ползване на кредити); и 6) финансовата сметка, която отразява нетните придобивания на финансови активи и нетното поемане на пасиви. Доколкото срещу всяка нефинансова трансакция стои финансова трансакция, балансиращият показател при финансовата сметка по принцип също се равнява на съотношението между нетното кредитиране и нетното ползване на кредити, както е изчислено според капиталовата сметка.

В допълнение са представени началният и крайният финансов баланс, които дават представа за финансовото състояние на всеки отделен сектор в даден момент. Накрая са показани и други изменения във финансовите активи и пасиви (в т.ч. произтичащите от промени в цените на активите).

¹ ОВ L 356, 30.XII.1998, с. 7.

² ОВ L 250, 2.X.2003, с. 19.

Покритието по сектори на финансовата сметка и финансовия баланс е по-подробно за финансовите предприятия с разбивка по ПФИ, други финансови посредници (включително финансовите спомагатели) и застрахователни дружества и пенсионни фондове.

Раздел 3.2 представя кумулативните потоци (транзакции) за четири тримесечия по т.нар. нефинансови сметки на еврозоната (т.е. сметки 1–5 по-горе) отново според ограничения набор от сметки.

В раздел 3.3 кумулативните потоци (транзакции и други изменения) за четири тримесечия на дохода, разходните и приходните сметки и салдата по финансовите сметки от баланса на домакинствата са по-задълбочено представени. Специфичните за сектора транзакции и балансиращи показатели са подредени така, че да очертават финансовите и инвестиционните решения на домакинствата съгласно идентичността на сметките, както е посочена в раздели 3.1 и 3.2.

В раздел 3.4 кумулативните потоци (транзакции) за четири тримесечия на дохода, приходните сметки и салдата по финансовите сметки от баланса на нефинансовите предприятия са представени аналитично.

Раздел 3.5 включва кумулативните финансови потоци (транзакции и други изменения) за четири тримесечия и салдата по финансовия баланс на застрахователните дружества и пенсионните фондове.

ФИНАНСОВИ ПАЗАРИ

Статистиката на финансовите пазари за еврозоната обхваща страните – членки на Европейския съюз, приели еврото по времето, за което се отнасят данните (променлив състав), с изключение на статистическите данни за емисиите ценни книжа (таблици 4.1–4.4), които обхващат Евро-13 (т.е. Евро-12 плюс Словения) за целите динамични редове (постоянен състав).

Статистическите данни за ценните книжа, различни от акции, и котираните акции (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, различни 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, валутнокурсови 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 повече 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 деноминирани 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 предизвистие 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. съществуваше 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 ПАЗАР 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, таблица 1) съществуват от 1995 г.

Те са изготвени 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 и експериментални, базирани на ХИПЦ оценки на административно определяните цени, 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. Промисленото 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 (включително 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. Регис-

3 ОВ L 162, 5.VI.1998, с. 1.

4 ОВ L 86, 27.III.2001, с. 11.

5 ОВ L 69, 13.III.2003, с. 1.

6 ОВ L 169, 8.VII.2003, с. 37.

трираните 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 brutния консолидиран дълг на държавното управление в номинално изражение съгласно 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 ЕСС'95. 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 държавите – 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

7 ОВ L 172, 12.VII.2000, с. 3.

8 ОВ L 179, 9.VII.2002, с. 1.

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*“ (май 2007 г.) и в следните отчети на специализираните работни групи: „*Portfolio investment collection systems*“ (юни 2002 г.), „*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 плате-

жен баланс. По-ранните данни се ревизират периодично или се обновяват в резултат от 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

9 ОВ L 354, 30.XI.2004, с. 34.

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 среднопретеглените 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, Хърватия, Чили и Южна Африка. Реалните ефективни валутни курсове се изчисляват, като се използват индексите на потребителските цени, индексите на цените на производителя, дефлаторите на brutния 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 8 в *Месечния бюлетин* на ЕЦБ от март 2007 г., озаглавено „Ефективни валутни курсове на еврото след последното разширение на еврозоната и ЕС“, 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 (известен като минимална репо-лихва) и лихвените проценти по пределното кредитно средство (т.нар. заемна лихва) и по депозитното улеснение (т.нар. депозитна лихва) 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 ЈУНИ, 7 ЈУЛИ, 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 рефи-

нансиране 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 лихвените 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%.

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.

2 МАРТ 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 2.50%, 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 МАЙ 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 оста-

нат 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 лихвените 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.

12 АПРИЛ И 10 МАИ 2007 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 3.75%, 4.75% и 2.75%.

6 ЮНИ 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 4%, като се започне от операцията, която ще бъде извършена на 13 юни 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 5% и 3%, считано от 13 юни 2007 г.

**5 ЮЛИ, 2 АВГУСТ, 6 СЕПТЕМВРИ, 4 ОКТОМВРИ,
8 НОЕМВРИ и 6 ДЕКЕМВРИ 2007 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 4.00%, 5.00% и 3.00%.



СИСТЕМАТА ТАРГЕТ (ТРАНСЕВРОПЕЙСКА АВТОМАТИЗИРАНА СИСТЕМА ЗА БРУТЕН СЕТЪЛМЕНТ НА ЕКСПРЕСНИ ПРЕВОДИ В РЕАЛНО ВРЕМЕ)

ПЛАТЕЖНИ ПОТОЦИ В ТАРГЕТ

През третото тримесечие на 2007 г. през ТАРГЕТ са обработвани средно 361 130 плащания на ден на среднодневна стойност 2436 млрд. евро. В сравнение с предходното тримесечие това представлява намаление с 2% на броя, но увеличение с 1% на стойността на плащанията. В сравнение със същия период на предходната година се наблюдава увеличение с 15% на броя и с 20% на стойността на плащанията. По отношение на стойността общият пазарен дял на ТАРГЕТ остава на същото високо ниво от 89%, а по отношение на броя достига 60%. Най-много плащания през ТАРГЕТ за това тримесечие са регистрирани на 28 септември (последния ден от тримесечието), когато са обработени общо 515 573 плащания.

ПЛАЩАНИЯ В РАМКите НА ДЪРЖАВИТЕ-ЧЛЕНКИ

През третото тримесечие на 2007 г. през ТАРГЕТ са извършвани среднодневно 280 952 плащания, вътрешни за държавите-членки, които възлизат общо на средна стойност от 1536 млрд. евро за един работен ден. Това представлява намаление с 2% на броя, но увеличение с 1% на стойността в сравнение с предходното тримесечие. В сравнение със съответния период на 2006 г. броят и стойността нарастват с 16%. Вътрешните плащания съставляват 78% от общия обем и 63% от общата стойност на плащанията през ТАРГЕТ. Средната стойност на вътрешните плащания остава 5.4 млн. евро. От плащанията в рамките на държавите-членки 64% са на стойност под 50 000 евро, а 10% са над 1 млн. евро. Средно на ден се извършват 185 вътрешни плащания на стойност над 1 млрд. евро. Най-много вътрешни плащания през това тримесечие са регистрирани на 28 септември, когато са обработени общо 398 081 плащания.

ПЛАЩАНИЯ МЕЖДУ ДЪРЖАВИТЕ-ЧЛЕНКИ

През третото тримесечие на 2007 г. през ТАРГЕТ са обработени среднодневно 80 178 плащания между държавите-членки на обща средна стойност от 900 млрд. евро дневно. В сравнение с предходното тримесечие това представлява намаление с 3% по отношение на броя, но увеличение с 3% по отношение на стойността. В сравнение със съответния период на 2006 г. се наблюдава увеличение с 12% на броя и с 27% на стойността. 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 се увеличава от 21.1 млн. евро на 22.2 млн. евро, а тази на клиентските плащания остава 1.1 млн. евро. Общо 64% от плащанията между държави-членки са на стойност под 50 000 евро, а 15% са над 1 млн. евро. Средно на ден се извършват 85 плащания между държави-членки на стойност над 1 млрд. евро. Най-много плащания между държави-членки през това тримесечие са регистрирани на 28 септември, когато са обработени общо 117 492 плащания.

ДОСТЪПНОСТ НА ТАРГЕТ И ЕФЕКТИВНОСТ НА ФУНКЦИОНИРАНЕТО ѝ

През третото тримесечие на 2007 г. ТАРГЕТ постига обща достъпност на системата 99.94% спрямо 99.88% през предходното тримесечие. Броят на инцидентите, оказали влияние върху равнището на ефективност на системата ТАРГЕТ, е 9, т.е. с 4 по-малко от предходното тримесечие. При измерване на достъпността на системата са взети под внимание инцидентите, които спират обработването на плащания за 10 или повече минути. През третото тримесечие на 2007 г. нямаше инцидент, който да трае повече от два часа, но един инцидент предизвика забавяне с 30 минути на затварянето

Таблица 1 Платежни нареждания, обработени чрез ТАРГЕТ и някои други системи за междубанков трансфер на средства: брой на трансакциите

(брой плащания)	2006 3 тр.	2006 4 тр.	2007 1 тр.	2007 2 тр.	2007 3 тр.
ТАРГЕТ					
Всички плащания през ТАРГЕТ					
Общ брой	20 313 134	22 062 699	22 069 092	22 882 111	23 473 483
Среднодневен брой	313 247	350 202	344 830	369 066	361 130
Плащания в рамките на държавите-членки					
Общ брой	15 686 100	17 153 073	17 071 952	17 746 830	18 261 887
Среднодневен брой	241 873	272 271	266 749	286 239	280 952
Плащания между държавите-членки					
Общ брой	4 627 034	4 909 629	4 997 140	5 135 281	5 211 596
Среднодневен брой	71 374	77 931	78 080	82 827	80 178
Други системи					
Евро1 (EBA)					
Общ брой	11 712 173	12 390 099	12 540 775	13 252 906	13 210 577
Среднодневен брой	180 593	196 668	195 876	213 757	203 240
Paris Net Settlement (PNS)					
Общ брой	1 587 129	1 700 859	1 678 885	1 659 684	1 636 102
Среднодневен брой	24 512	26 998	26 235	26 769	25 171
Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (POPS)					
Общ брой	144 456	136 200	136 111	173 124	150 046
Среднодневен брой	2 224	2 162	2 126	2 792	2 308

Таблица 2 Платежни нареждания, обработени чрез ТАРГЕТ и някои други системи за междубанков трансфер на средства: стойност на трансакциите

(млрд. евро)	2006 3 тр.	2006 4 тр.	2007 1 тр.	2007 2 тр.	2007 3 тр.
ТАРГЕТ					
Всички плащания през ТАРГЕТ					
Общ брой	131 843	137 943	143 598	150 143	158 305
Среднодневен брой	2 031	2 190	2 244	2 422	2 436
Плащания в рамките на държавите-членки					
Общ брой	85 847	90 307	93 776	95 905	99 826
Среднодневен брой	1 322	1 434	1 465	1 547	1 536
Плащания между държавите-членки					
Общ брой	45 995	47 637	49 822	54 237	58 478
Среднодневен брой	709	756	778	875	900
Други системи					
Евро1 (EBA)					
Общ брой	12 399	12 766	13 480	13 876	15 112
Среднодневен брой	191	203	210	224	233
Paris Net Settlement (PNS)					
Общ брой	3572	3 795	3 883	4 459	4 571
Среднодневен брой	55	60	61	72	70
Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (POPS)					
Общ брой	111	114	128	115	111
Среднодневен брой	2	2	2	2	2

Таблица 3 Достъпност на ТАРГЕТ за всеки национален компонент и на Платежния механизъм на ЕЦБ

Национални компоненти на ТАРГЕТ	Достъпност 3 тр. 2007 г.
Белгия	100.00%
Дания	99.96%
Германия	100.00%
Естония	100.00%
Ирландия	100.00%
Гърция	100.00%
Испания	99.96%
Франция	99.86%
Италия	100.00%
Люксембург	99.95%
Нидерландия	100.00%
Австрия	100.00%
Полша	100.00%
Португалия	99.75%
Финландия	99.54%
Обединено кралство	100.00%
Платежен механизъм на ЕЦБ	99.96%
Обща достъпност на ТАРГЕТ	99.94%

на ТАРГЕТ на 20 септември. Таблица 3 показва данните за достъпността за всеки национален компонент на системата ТАРГЕТ и на Платежния механизъм на ЕЦБ. През разглежданото тримесечие 97.84% от плащанията между държави-членки са обработени за по-малко от 5 минути, 2.02% отнемат между 5 и 15 минути и 0.47% – между 15 и 30 минути. Средното време за обработка надхвърля 30 минути при 50 плащания на ден от среднодневен брой на плащания между държави-членки 80 178.



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 септември до ноември 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.europa.eu.

Пълен списък на публикациите на Европейската централна банка и на Европейския паричен институт можете да намерите на страницата на ЕЦБ (<http://www.ecb.europa.eu>).

ГОДИШЕН ОТЧЕТ

Annual Report 2005, април 2006 г.

Годишен отчет 2006, април 2007 г.

ДОКЛАД ЗА СБЛИЖАВАНЕ

Convergence Report May 2006.

Convergence Report December 2006.

Доклад за сближаване, май 2007 г.

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.
Communicating monetary policy to financial markets, април 2007 г.
Output growth differentials in the euro area: sources and implications, април 2007 г.
From government deficit to debt: bridging the gap, април 2007 г.
Measured inflation and inflation perceptions in the euro area, май 2007 г.
Competition in and economic performance of the euro area services sector, май 2007 г.
Determinants of growth in the EU Member States of central and eastern Europe, май 2007 г.
Share buybacks in the euro area, май 2007 г.
Interpreting monetary developments since mid-2004, юли 2007 г.
Oil-exporting countries: key structural features, economic developments and oil revenue recycling, юли 2007 г.
Adjustment of global imbalances in a financially integrating world, август 2007 г.
The financing of small and medium-sized enterprises in the euro area, август 2007 г.
Leveraged buyouts and financial stability, август 2007 г.
Long-term developments in MFI loans to households in the euro area: main patterns and determinants, октомври 2007 г.
The collateral frameworks of the Federal Reserve System, the Bank of Japan and the Eurosystem, октомври 2007 г.
Circulation and supply of euro banknotes and preparations for the second series of banknotes, октомври 2007 г.
The stock market's changing structure and its consolidation: implications for the efficiency of the financial system and monetary policy, ноември 2007 г.
The introduction of quarterly sectoral accounts statistics for the euro area, ноември 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.
- 4 *Privileges and immunities of the European Central Bank* by G. Gruber and M. Benisch, юни 2007 г.
- 5 *Legal and institutional aspects of the currency changeover following the restoration of the independence of the Baltic States* by K. Drēviņa, K. Laurinavičius and A. Tupits, юли 2007 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. Peřina, 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.
- 56 *Assessing fiscal soundness: theory and practice* by N. Giammarioli, C. Nickel, P. Rother and J.-P. Vidal, март 2007 г.
- 57 *Understanding price developments and consumer price indices in south-eastern Europe* by S. Herrmann and E. K. Polgar, март 2007 г.
- 58 *Long-term growth prospects for the Russian economy* by R. Beck, A. Kamps and E. Mileva, март 2007 г.
- 59 *The ECB Survey of Professional Forecasters (SPF) a review after eight years' experience* by C. Bowles, R. Friz, V. Genre, G. Kenny, A. Meyler and T. Rautanen, април 2007 г.
- 60 *Commodity price fluctuations and their impact on monetary and fiscal policies in Western and Central Africa* by U. Böwer, A. Geis and A. Winkler, април 2007 г.
- 61 *Determinants of growth in the central and eastern European EU Member States – A production function approach* by O. Arratibel, F. Heinz, R. Martin, M. Przybyla, L. Rawdanowicz, R. Serafini and T. Zumer, април 2007 г.
- 62 *Inflation-linked bonds from a central bank perspective* by J. A. Garcia and A. van Rixtel, юни 2007 г.
- 63 *Corporate finance in the euro area – including background material* by the Task Force of the Monetary Policy Committee of the ESCB, юни 2007 г.
- 64 *The use of portfolio credit risk models in central banks* by the Task Force of the Market Operations Committee of the ESCB, юли 2007 г.
- 65 *The performance of credit rating systems in the assessment of collateral used in Eurosystem monetary policy operations* by F. Coppens, F. González and G. Winkler, юли 2007 г.
- 66 *Structural reforms in EMU and the role of monetary policy – a survey of the literature* by N. Leiner-Killinger, V. López Pérez, R. Stiegert and G. Vitale, юли 2007 г.
- 67 *Towards harmonised balance of payments and international investment position statistics – the experience of the European compilers* by J.-M. Israël and C. Sánchez Muñoz, юли 2007 г.

- 68 *The securities custody industry* by D. Chan, F. Fontan, S. Rosati and D. Russo, август 2007 г.
- 69 *Fiscal policy in Mediterranean countries – developments, structures and implications for monetary policy* by M. Sturm and F. Gurtner, август 2007 г.
- 70 *The search for Columbus' egg: finding a new formula to determine quotas at the IMF* by M. Skala, C. Thimann and R. Wölfinger, август 2007 г.
- 71 *The economic impact of the Single Euro Payments Area* by H. Schmiedel, август 2007 г.
- 72 *The role of financial markets and innovation in productivity and growth in Europe* by P. Hartmann, F. Heider, E. Papaioannou and M. Lo Duca, септември 2007 г.
- 73 *Reserve accumulation: objective or by-product?* by J. O. de Beaufort Wijnholds and L. Søndergaard, септември 2007 г.
- 74 *Analysis of revisions to general economic statistics* by H. C. Dieden and A. Kanutin, октомври 2007 г.
- 75 *The role of other financial intermediaries in monetary and credit developments in the euro area* edited by P. Moutot and coordinated by D. Gerdesmeier, A. Lojschová and J. von Landesberger, октомври 2007 г.

НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКИ БЮЛЕТИН (RESEARCH BULLETIN)

Research Bulletin, No 4, април 2006 г. (само в електронен вид).

Research Bulletin, No 5, декември 2006 г.

Research Bulletin, No 6, юни 2007 г.

РАБОТНИ МАТЕРИАЛИ

- 807 *Cross-border lending contagion in multinational banks* by A. Derviz and J. Podpiera, септември 2007 г.
- 808 *Model misspecification, the equilibrium natural interest rate and the equity premium* by O. Tristani, септември 2007 г.
- 809 *Is the new Keynesian Phillips curve flat?* by K. Kuester, G. J. Müller und S. Stölting, септември 2007 г.
- 810 *Inflation persistence: euro area and new EU Member States* by M. Franta, B. Saxa and K. Šmídková, септември 2007 г.
- 811 *Instability and non-linearity in the euro area Phillips curve* by A. Musso, L. Stracca and D. van Dijk, септември 2007 г.
- 812 *The uncovered return parity condition* by L. Cappiello and R. A. De Santis, септември 2007 г.
- 813 *The role of the exchange rate for adjustment in boom and bust episodes* by R. Martin, L. Schuknecht and I. Vansteenkiste, септември 2007 г.
- 814 *Choice of currency in bond issuance and the international role of currencies* by N. Siegfried, E. Simeonova and C. Vespro, септември 2007 г.
- 815 *Do international portfolio investors follow firms' foreign investment decisions?* by R. A. De Santis and P. Ehling, септември 2007 г.
- 816 *The role of credit aggregates and asset prices in the transmission mechanism: a comparison between the euro area and the United States* by S. Kaufmann and M. T. Valderrama, септември 2007 г.
- 817 *Convergence and anchoring of yield curves in the euro area* by M. Ehrmann, M. Fratzscher, R. S. Gürkaynak and E. T. Swanson, октомври 2007 г.

- 818 *Is the time ripe for price level path stability?* by V. Gaspar, F. Smets and D. Vestin, октомври 2007 г.
- 819 *Proximity and linkages among coalition participants: a new voting power measure applied to the International Monetary Fund* by J. Reynaud, C. Thimann and L. Gatarek, октомври 2007 г.
- 820 *What do we really know about fiscal sustainability in the EU? A panel data diagnostic* by A. Afonso and C. Rault, октомври 2007 г.
- 821 *The social value of public information: testing the limits to transparency* by M. Ehrmann and M. Fratzscher, октомври 2007 г.
- 822 *Exchange rate pass-through to trade prices: the role of non-linearities and asymmetries* by M. Bussière, октомври 2007 г.
- 823 *Modelling Ireland's exchange rates: from EMS to EMU* by D. Bond, M. J. Harrison and E. J. O'Brien, октомври 2007 г.
- 824 *Evolving US monetary policy and the decline of inflation predictability* by L. Benati and P. Surico, октомври 2007 г.
- 825 *What can probability forecasts tell us about inflation risks?* by J. A. García and A. Manzanares, октомври 2007 г.
- 826 *Risk-sharing, finance and institutions in international portfolios* by M. Fratzscher and J. Imbs, октомври 2007 г.
- 827 *How is real convergence driving nominal convergence in the new EU Member States?* by S. M. Lein-Rupprecht, M. A. León-Ledesma and C. Nerlich, ноември 2007 г.
- 828 *Potential output growth in several industrialised countries: a comparison* by C. Cahn and A. Saint-Guilhem, ноември 2007 г.
- 829 *Modelling inflation in China: a regional perspective* by A Mehrotra, T. Peltonen and A. Santos Rivera, ноември 2007 г.
- 830 *The term structure of euro area break-even inflation rates: the impact of seasonality* by J. Ejsing, J. A. García and T. Werner, ноември 2007 г.
- 831 *Hierarchical Markov normal mixture models with applications to financial asset returns* by J. Geweke and G. Amisano, ноември 2007 г.
- 832 *The yield curve and macroeconomic dynamics* by P. Hördahl, O. Tristani and D Vestin, ноември 2007 г.
- 833 *Explaining and forecasting euro area exports: which competitiveness indicator performs best?* by M. Ca' Zorzi and B Schnatz, ноември 2007 г.
- 834 *International frictions and optimal monetary policy cooperation: analytical solutions* by M. Darracq Pariès, ноември 2007 г.
- 835 *US shocks and global exchange rate configurations* by M. Fratzscher, ноември 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.

Monetary financial institutions and markets statistics sector manual, март 2007 г.

Financial integration in Europe, март 2007 г.

TARGET2-Securities – The blueprint, март 2007 г. (само в електронен вид).

TARGET2-Securities – Technical feasibility, март 2007 г. (само в електронен вид).

TARGET2-Securities – Operational feasibility, март 2007 г. (само в електронен вид).

TARGET2-Securities – Legal feasibility, март 2007 г. (само в електронен вид).

TARGET2-Securities – Economic feasibility, март 2007 г. (само в електронен вид).

Risk measurement and systemic risk. Fourth joint central bank research conference 8-9 November 2005. In co-operation with the Committee on the Global Financial System, април 2007 г.

How the euro became our money. A short history of the euro banknotes and coins, април 2007 г.

Large banks and private equity-sponsored leveraged buyouts in the EU, април 2007 г.

TARGET Annual Report 2006, май 2007 г. (само в електронен вид).

European Union balance of payments: international investment position statistical methods, май 2007 г.

Bond markets and long-term interest rates in non-euro area Member States of the European Union: statistical tables, май 2007 г. (само в електронен вид).

The euro bonds and derivatives markets, юни 2007 г. (само в електронен вид).

Review of the international role of the euro, юни 2007 г.

Fourth Progress Report on TARGET2, General Functional Specifications, юни 2007 г.

Financial Stability Review, юни 2007 г.

Monetary policy: a journey from theory to practice, юни 2007 г.

The Eurosystem policy principles on the location and operation of infrastructures settling euro-denominated payment transactions, юли 2007 г. (само в електронен вид).

Fifth SEPA progress report, юли 2007 г. (само в електронен вид).

Potential impact of Solvency II on financial stability, юли 2007 г.

The role of central counterparties – issues related to central counterparty clearing, ECB-Fed Chicago conference, 3-4 April 2006, юли 2007 г.

European legislation on financial markets: Settlement Finality Directive, Financial Collateral Directive, Winding-Up Directive for Credit Institutions, юли 2007 г.

Payment and securities settlement systems in the European Union. Vol. 1: euro area countries, Vol. 2: non-euro area countries, август 2007 г.

EU banking structures, октомври 2007 г.

TARGET2-Securities progress report, октомври 2007 г. (само в електронен вид).

Fifth progress report on TARGET2 with Annex 1 Information guide for TARGET2 users (version 1.0), Annex 2 User information guide to TARGET2 pricing and Annex 3 TARGET2 compensation scheme, claim form, октомври 2007 г. (само в електронен вид).

Euro money market survey, ноември 2007 г. (само в електронен вид).

Review of the Lamfalussy framework: Eurosystem contribution, ноември 2007 г. (само в електронен вид).

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.

A single currency: an integrated market infrastructure, септември 2007 г.



РЕЧНИК

Речникът включва избрани понятия, които се употребяват често в *Месечния бюлетин*. По-подробен и изчерпателен речник на английски език можете да намерите на интернет страницата на ЕЦБ (www.ecb.europa.eu/home/glossary/html/index.en.html).

Автономни 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.

Акции *Equities*: ценни книжа, доказващи собственост върху дял от капитала на предприятие. Те обхващат акциите, търгувани на фондова борса (котираны акции), некотираны (нетърговани) акции и други форми на собственост. Акциите обикновено носят доход под формата на дивидент.

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, брутно образувание на основен капитал, изменението на запасите и вносът и износът на стоки и услуги (включително вътрешната за еврозоната търговия).

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/транзакции с нерезиденти по търговски кредити, депозити и заеми, както и други сметки за получаване/плащане.

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. междуетримени 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 транзакция. Такива операции се провеждат посредством стандартни месечни тържни 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.

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-транзакции, 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.

Ефективни обменни курсове (ЕОК) 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 обменни курсове на еврото към две групи търговски партньори – ЕОК-24 (включваща четиринадесетте държави – членки на ЕС извън еврозоната, и десетте основни търговски партньори извън Европейския съюз) и ЕОК-44 (която се състои от ЕОК-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 обменни курсове са номиналните ефективни обменни 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 произведени 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.

M1: „тесен“ паричен агрегат, който включва парите в обращение и овърнайт-депозитите при ПФИ и подсектор „Централно държавно управление“ (напр. пощата или хазната).

M2: „междинен“ паричен агрегат, който включва M1 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“.

M3: „широк“ паричен агрегат, който включва M2 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.

Механизъм на обменните курсове 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.

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.

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 елиминирание 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 (ИМП) 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 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 Механизъм на обменните курсове II, към еврото, който определя диапазона на колебанията във Механизъм на обменните курсове II.

ISSN 1830-6063



9 771561 013006