

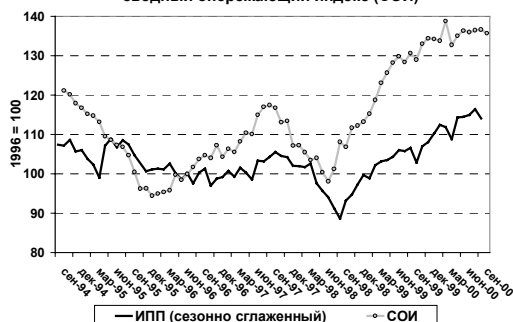


# ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

Тел. (095) 234 0978 факс (095) 232 9836 <http://www.dcenter.ru>

## Сводный опережающий индекс (октябрь 2000 г.)

Индекс промышленного производства (ИПП) и  
сводный опережающий индекс (СОИ)



В октябре 2000 г. сводный опережающий индекс (СОИ) снизился со 136,6 до 135,7 (главным образом, вследствие небольшого падения среднемесячных цен на нефть). При этом индекс не вышел за границы интервала 133-138, в пределах которого значение СОИ колеблется с ноября 1999 г. Таким образом, период «топтания на месте» длится уже 12 месяцев. Рано или поздно этот период неопределенности закончится, но пока остается неясным, чем именно. Новое качество экономического роста российской экономика может обрести, только опираясь на рост спроса на продукцию отечественных предприятий, главным образом, со стороны населения и бюджетной сферы.

В октябре 2000 г. сводный опережающий индекс (СОИ) снизился на 0,9 пункта (до 135,7).

Сколько-нибудь заметный позитивный вклад в изменение СОИ внес только один фактор: диффузный индекс «запасы готовой продукции к норме (по опросам ИЭПП)» снизился с 42% до 41%, что, возможно, указывает на рост внутреннего спроса (соответственно СОИ увеличился на 0,61). Близким к нулю оказалось влияние реальных процентных ставок. Несмотря на то, что к концу октября уровень номинальных процентных ставок заметно вырос (в частности, ставка MIACR-overnight достигла 18-19% годовых), среднемесячная ставка – а именно такой показатель используется при расчете СОИ – возросла незначительно. Более того, ускорение инфляции с 1,3% в сентябре до 2,1% в октябре привело к некоторому снижению реальных ставок, которое, впрочем, почти не отразилось на уровне СОИ.

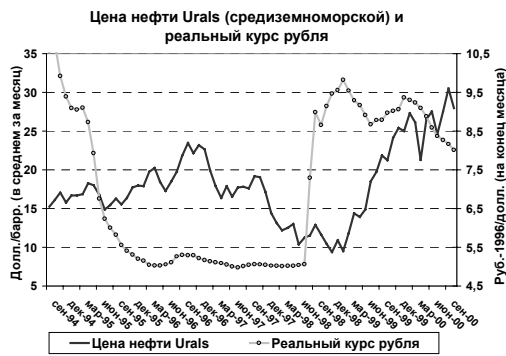
Для двух индикаторов, входящих в СОИ, октябрьские значения в точности совпали с сентябрьскими. Соответственно, вклад этих показателей в изменение СОИ оказался равен нулю:

### Компоненты сводного опережающего индекса (СОИ)

Показатель	Сент. 2000	Окт. 2000	При-рост <sup>(4)</sup>	Вклад в при-рост СОИ <sup>(5)</sup>	Вклад в ДОИ
Спрос к норме (опросы ИЭПП) <sup>(1)</sup>	21,0	21,0	0,0	0,00	
Запасы к норме (опросы ИЭПП) <sup>(1,2)</sup>	42,0	41,0	-1,0	0,61	+
Цена нефти Urals (долл./барр.)	30,5	28,0	-2,5	-1,08	
Реальный курс рубля (руб.1996 г./долл.)	8,17	8,02	-0,15	-0,35	
Обеспеченность собств. средствами (опросы ЦЭК) <sup>(1)</sup>	48,0	48,0	0,0	0,00	
Долларовый индекс «Moscow Times»	71,5	69,0	-2,5	-0,19	
Реальная ставка (MIACR-overnight), % годовых <sup>(2)</sup>	-12,8	-20,2	-7,5	0,08	+
Сводный опережающий индекс (СОИ)	136,6	135,7	-0,9		
Диффузный опережающий индекс (ДОИ)	4/7	2/7	-1/7		
Индекс промышленного производства (1996 = 100) <sup>(3)</sup>	114,1	н.д.	н.д.		

Примечания: н.д. – нет данных; ИЭПП – Институт экономики переходного периода; ЦЭК – Центр экономической конъюнктуры при Правительстве РФ

1. Диффузный индекс. 2. Снижение этого показателя ведет к росту СОИ и ДОИ. 3. Сезонно сглаженный. 4. В исходных единицах. 5. В единицах СОИ.



- диффузный индекс «спрос к норме (по опросам ИЭПП)» остался на уровне 21% (таким образом, позитивная динамика внутреннего спроса, несмотря на некоторое снижение запасов готовой продукции, в октябре не была столь уж безусловной тенденцией);

- диффузный индекс «обеспеченность предприятий собственными средствами (по опросам ЦЭК)» остался на уровне 48% (иначе говоря, особого изменения финансового состояния промышленных предприятий не наблюдалось).

Негативное воздействие на СОИ оказали три фактора:

- среднемесячные цены на российскую нефть снизились с 30,5 до 28,0 долл./барр. (это привело к уменьшению СОИ на 1,08);

- реальный курс рубля вырос на 1,8% (СОИ снизился на 0,35);

- цены на акции российских эмитентов упали (долларовый индекс «Moscow Times» уменьшился на 3,5%, СОИ - на 0,19).

Диффузный опережающий индекс (ДОИ) в октябре 2000 г. снизился до 2/7, то есть на продолжение общеэкономического роста указывали всего два из семи опережающих индикаторов-компонент СОИ.

Если принять во внимание более длительные тенденции поведения составных частей СОИ, можно отметить, что:

- два индикатора (индекс «спрос к норме» и фондовый индекс), скорее всего, имеют повышательную тенденцию (несмотря на очевидную заминку в последние месяцы);

- два индикатора (мировая цена на нефть и уровень реальных ставок) то растут, то уменьшаются, но при этом остаются в диапазоне, который нельзя не признать благоприятным для роста реального сектора экономики (цена нефти Urals значительно превышает 20 долл./барр., а процентные ставки с поправкой на инфляцию остаются отрицательными);

- два индикатора (уровень запасов к норме и рост обеспеченности собственными средствами) в течение последнего года фактически стабильны;

- только один индикатор (реальный курс рубля) имеет очевидную тенденцию, которую можно считать неблагоприятной для российских производителей (хотя по сравнению с додевальвационным уровнем здесь есть еще определенный «запас»).

Таким образом, в октябре 2000 г. ни один из опережающих индикаторов не претерпел сколько-нибудь значительных изменений, а октябрьское значение диффузного индекса не предвещает роста. С другой стороны, более длительные тенденции остаются, скорее, благоприятными для российской экономики. Поэтому пока нельзя сказать, что сейчас наблюдаются явные признаки приближения *ника* СОИ, вслед за которым (с некоторым лагом) должна начаться фаза сокращения производства. Однако очевидно, что подъем мировых цен на сырьевые товары, бывший на протяжении последних 18 месяцев доминирующим фактором в определении российской экономической конъюнктуры, не может продолжаться вечно. В дальнейшем устойчивый подъем возможен лишь за счет действия внутренних факторов – на основе расширения спроса на продукцию российских предприятий.

08/11/00

Сергей Смирнов

095/234-3650

[smirnovsv@dcenter.ru](mailto:smirnovsv@dcenter.ru)