

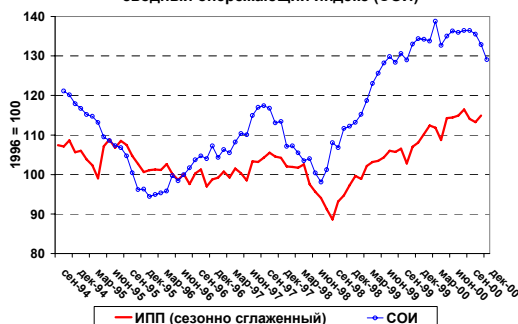


ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

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

Сводный опережающий индекс (декабрь 2000 г.)

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



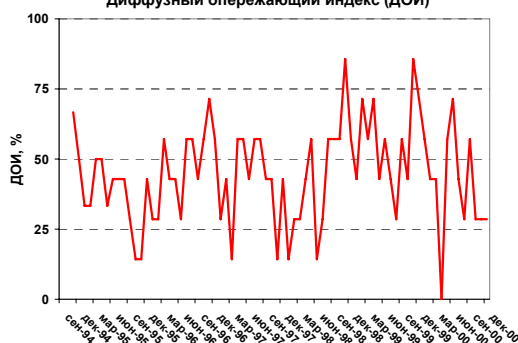
Декабрь стал третьим месяцем подряд, когда отмечено падение сводного опережающего индекса (СОИ) - его значение уменьшилось со 132,9 до 129,0 что ниже уровня сентября 1999 г. Как и следовало ожидать, главным фактором, определившим снижение индекса, стало резкое падение нефтяных цен на мировых рынках. Безусловно, зависимость российской экономики от уровня нефтяных цен достаточно сильна, но, нам представляется, что ещё рано говорить о вползании российской экономики в депрессивную фазу: нефть по-прежнему существенно дороже 20 долл./барр., а такой уровень цен является вполне благоприятным для России.

В декабре 2000 г. сводный опережающий индекс (СОИ) снизился сразу на 3% до отметки 129,0, что является самым низким значением СОИ за последние 15 месяцев. Таким образом, период «топтанья на месте», в коридоре 133-138 пунктов, закончился. Это означает, что пик СОИ, вслед за которым может (с запаздыванием в несколько месяцев) начаться снижение объемов промышленного производства, в России, скорее всего, уже пройден.

Наиболее заметный негативный вклад в декабрьское изменение СОИ внесло резкое падение среднемесячных мировых цен на нефть. Цена российской нефти типа Urals понизилась в течение месяца с 31,2 до 24,1 долл./барр., что повлекло за собой снижение СОИ на 3,05 пункта. Мы ожидали такого развития событий, но следует признать, что скорость падения нефтяных цен оказалась выше ожидавшейся.

Оба показателя, характеризующие изменение внутреннего спроса, также способствовали снижению СОИ, хотя и в меньшей степени.

Диффузный опережающий индекс (ДОИ)

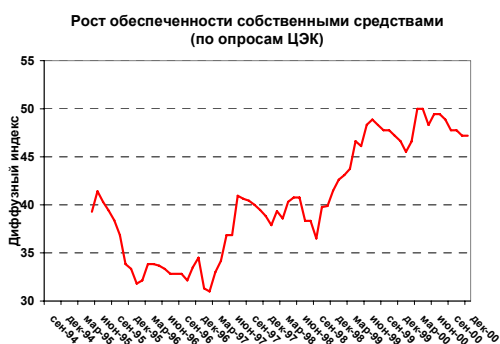
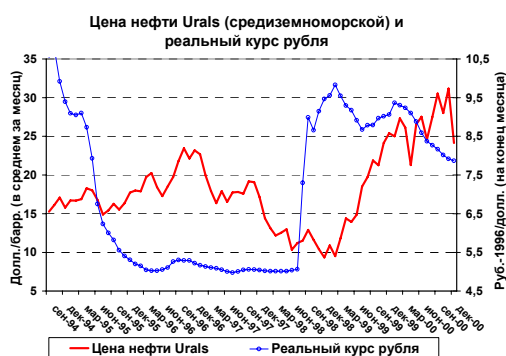
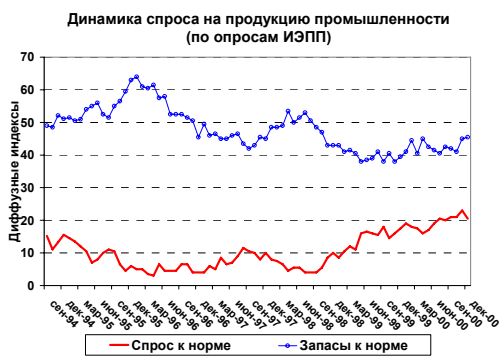


Компоненты сводного опережающего индекса (СОИ)

Показатель	Ноябрь 2000	Декабрь 2000	Прирост ⁽⁴⁾	Вклад в прирост СОИ ⁽⁵⁾	Вклад в ДОИ
Спрос к норме (опросы ИЭПП) ⁽¹⁾	23,0	20,5	-2,5	-0,53	
Запасы к норме (опросы ИЭПП) ^(1,2)	45,0	45,5	0,5	-0,27	
Цена нефти Urals (долл./барр.)	31,2	24,1	-7,0	-3,05	
Реальный курс рубля (руб.1996 г./долл.)	7,92	7,87	-0,05	-0,11	
Обеспеченность собств. средствами (опросы ЦЭК) ⁽¹⁾	47,2	47,2	0,0	0,00	
Долларовый индекс «Moscow Times»	53,0	54,1	1,1	0,10	+
Реальная ставка (MIACR-overnight), % годовых ⁽²⁾	-10,2	-11,0	-0,8	0,01	+
Сводный опережающий индекс (СОИ)	132,9	129,0	-3,9		
Диффузный опережающий индекс (ДОИ)	2/7	2/7	0		
Индекс промышленного производства (1996 = 100) ⁽³⁾	114,9	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 «запасы готовой продукции к норме (по опросам ИЭПП)», вырос с 45% до 45,5% (это повлекло снижение СОИ на 0,27 пункта), диффузный индекс «платежеспособный спрос к норме (по опросам ИЭПП)» - уменьшился с 23% до 20% (что привело к снижению СОИ на 0,53 пункта). Остальные индикаторы в декабре изменились крайне незначительно, а их суммарное воздействие на СОИ оказалось равно нулю.

Диффузный опережающий индекс (ДОИ) в декабре 2000 г. остался на низком уровне: на продолжение общеэкономического роста указывали всего два из семи опережающих индикаторов-компонент СОИ. Правда, именно эти два индикатора характеризуют состояние финансового рынка и могут отражать относительный оптимизм рыночных агентов.

Таким образом, через полгода после того, как началось «топтание на месте» сводного опережающего индекса, завершился период бурного роста российской экономики. С мая по декабрь промышленное производство выросло всего на 2,3 пункта (на 2% от майского уровня, в среднем по 0,3 пункта в месяц). Теперь, похоже, начался новый этап (возможно, непродолжительный) – снижения СОИ. Однако, по всей видимости, ещё рано говорить о предстоящем (вслед за снижением СОИ), падении объёмов промышленного производства. Скорее всего, пока речь может идти о корректировке уровня СОИ в связи с падением нефтяных цен.

Следует окончательно признать, что внешнеэкономические факторы, двигавшие экономику России вперёд, уже исчерпали свой потенциал. Отныне двигателем роста могут выступать внутренние факторы: спрос на продукцию российских предприятий, улучшение инвестиционного климата в России и соответствующее этому повышение фондовых индексов, реформы естественных монополий, судебной и банковской систем и т.п.

15/01/01

Сергей Смирнов

095/234-3650

smirnovsv@dcenter.ru