

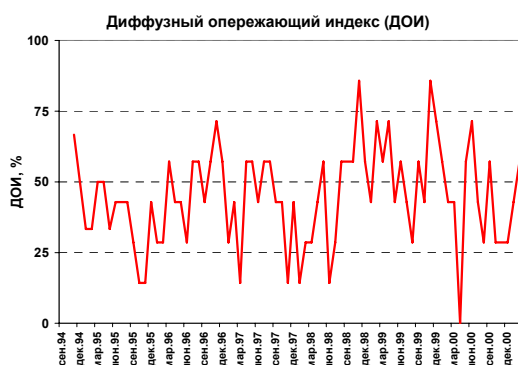
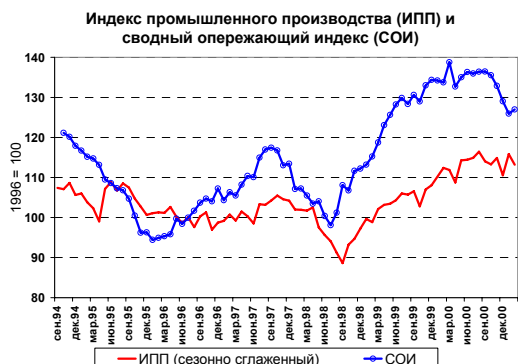


ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

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

Сводный опережающий индекс (февраль 2001 г.)

В феврале 2001 г. падение сводного опережающего индекса (СОИ) приостановилось. Значение СОИ даже немного выросло (со 125,9 до 127,0, на 0,9%). Впрочем, большая часть конъюнктурных показателей, используемых при расчете СОИ, остались примерно на прежнем (январском) уровне, а их изменения столь малы, что пока явно рано говорить о каком-либо переломе конъюнктуры в лучшую сторону.



В феврале 2001 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос на 1,1 пункта, до отметки 127,0. Таким образом, тенденция к снижению СОИ, действовавшая на протяжении последних четырех месяцев, приостановилась. Главным фактором роста СОИ в феврале 2001 г. стало некоторое увеличение внутреннего спроса. Диффузный индекс «платежеспособный спрос к норме» (по опросам ИЭПП) поднялся с 20% до 21% (соответствующий этому прирост СОИ равен 0,22 пункта), а диффузный индекс «запасы готовой продукции к норме» (по опросам ИЭПП) снизился с 50,5% до 49%, вследствие чего СОИ вырос на 0,71 пункта. Тем не менее, говорить о позитивном переломе в динамике внутреннего спроса явно преждевременно. Февральское значение индекса «спрос к норме» в очередной раз попало в узкий «коридор» 20-21%, из которого этот показатель вышел лишь однажды за последние восемь месяцев (в ноябре 2000 г.), а февральское снижение индекса «запасы к норме» пока выглядит не более, чем «технической коррекцией» после бурного роста запасов в ноябре – январе.

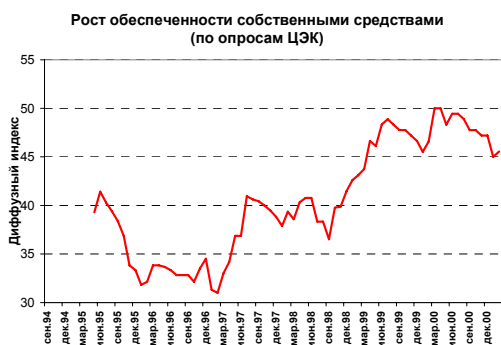
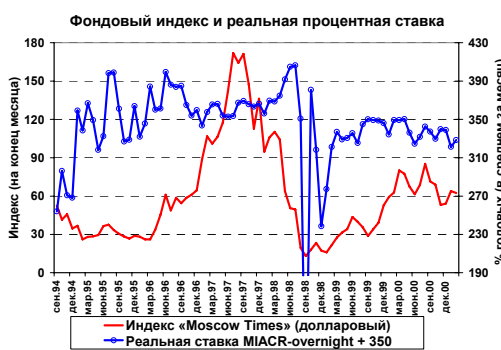
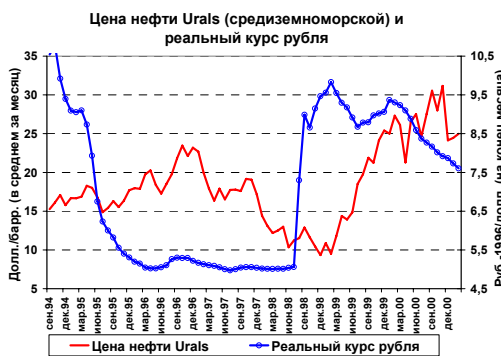
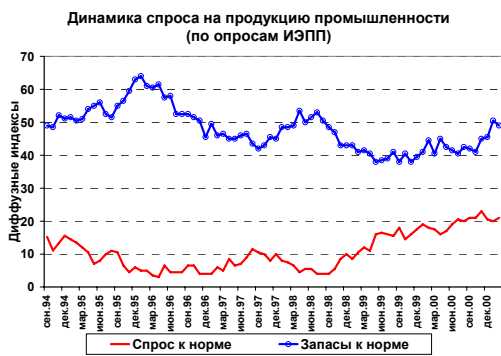
Поскольку среднемесячная цена нефти Urals за февраль почти не изменилась, этот фактор оказал незначительное воздействие на СОИ: удорожание барреля российской нефти на 50 центов привело к повышению СОИ на 0,25 пункта. Однако отопительный сезон скоро заканчивается, и скачка цен на нефть ожидать, видимо,

Компоненты сводного опережающего индекса (СОИ)

Показатель	Январь 2000	Февраль 2000	Прирост ⁽⁴⁾	Вклад в прирост СОИ ⁽⁵⁾	Вклад в ДОИ
Спрос к норме (опросы ИЭПП) ⁽¹⁾	20,0	21,0	1,0	0,22	+
Запасы к норме (опросы ИЭПП) ^(1,2)	50,5	49,0	-1,5	0,71	+
Цена нефти Urals (долл./барр.)	24,5	25,0	0,5	0,25	+
Реальный курс рубля (руб.1996 г./долл.)	7,72	7,60	-0,13	-0,29	
Обеспеченность собств. Средствами (опросы ЦЭК) ⁽¹⁾	45,0	45,6	0,6	0,35	+
Долларовый индекс «Moscow Times»	63,9	62,4	-1,5	-0,12	
Реальная ставка (MIACR-overnight), % годовых ⁽²⁾	-28,7	-21,5	7,1	-0,07	
Сводный опережающий индекс (СОИ)	125,9	127,0	1,1		
Диффузный опережающий индекс (ДОИ)	3/7	4/7	1/7		
Индекс промышленного производства (1996 = 100) ⁽³⁾	115,8	113,2 ^(п)	-2,6		

Примечания: п - расчет на основе предварительной оценки, опубликованной Институтом экономики РАН; 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 пунктах СОИ.



не приходится. Тем более, что и состояние американской экономики не даёт повода рассчитывать на рост спроса на сырьевые товары в ближайшие месяцы. Иначе говоря, значительный рост СОИ и улучшение конъюнктуры российской экономики за счет этого фактора представляется маловероятным.

Наиболее заметным негативным фактором в феврале 2001 г. стало дальнейшее укрепление реального курса рубля. На этот раз оно составило 1,7%, что повлекло за собой снижение СОИ на 0,29. Само по себе это снижение невелико, однако реальное укрепление национальной валюты, уменьшающее СОИ, остается постоянно действующим фактором, снижающим конкурентоспособность внутренних производителей, и, похоже, останется таковым в обозримом будущем.

Динамика рынка корпоративных акций, которая, прежде всего, отражает оценку перспектив российской экономики со стороны иностранных инвесторов, в феврале была достаточно вялой. Фондовый индекс «Moscow Times» в долларовом выражении уменьшился на 2,3%.

Лихорадочная закупка иностранной валюты российскими банками привела к дефициту ликвидности на межбанковском рынке и росту номинальных процентных ставок. Рост реальной процентной ставки MIACR-overnight в феврале составил 7,1 процентный пункт, что отрицательно сказалось на уровне СОИ (он уменьшился на 0,07 пункта).

В целом февраль принес мало изменений по сравнению с январем. Большая часть конъюнктурных показателей, используемых при расчете СОИ, остались примерно на прежнем (январском) уровне. Парадоксальным образом, при этом несколько вырос диффузный опережающий индекс (ДОИ). При незначительных абсолютных флуктуациях оказалось, что четыре из семи (то есть больше половины) компонент СОИ изменились в позитивную сторону. Однако изменения эти столь малы, что пока явно рано говорить о каком-либо переломе конъюнктуры в лучшую сторону.

Вопрос об угрозе спада в российской экономике, видимо, не стоит уже сегодня в «повестке дня». С одной стороны, динамика промышленного производства в январе и (по предварительной оценке) в феврале 2001 г. не дает оснований для слишком пессимистических выводов, поскольку после декабрьского провала объем выпуска промышленной продукции в январе-феврале вернулся к тому уровню, который был характерен для последних десяти месяцев (начиная с мая 2000 г. индекс промышленного производства колеблется в диапазоне 113-115 пунктов¹). С другой стороны, хотя по оценкам Министерства экономического развития и торговли РФ в январе имело место сокращение ВВП на 1,2%, оно произошло в основном за счет внутренних компонент, а в феврале сжатие внутреннего потребительского и инвестиционного спроса прекратилось. Тем не менее, российская экономика не получила пока достаточных позитивных импульсов для существенного роста и снятия угрозы стагнации.

11/03/2001
095/234-0978
info@dcenter.ru

¹ За 100 принят среднемесячный объем промышленного производства в 1996 г.