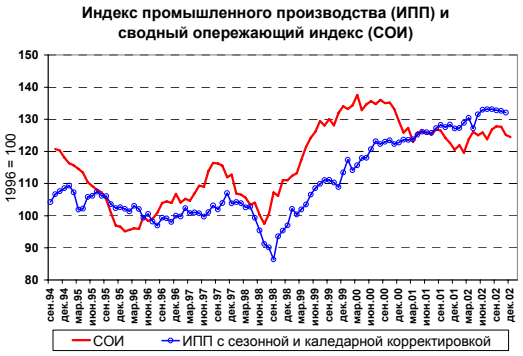
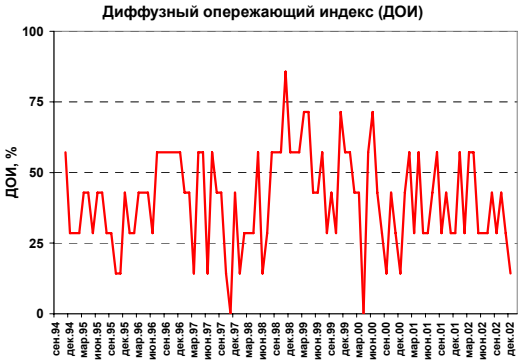
ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

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

Сводный опережающий индекс
(декабрь 2002 г.)

В декабре 2002 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) снизился на 0,7 пункта (со 125,1 до 124,5) и мог снизиться гораздо больше, если бы не стремительный рост нефтяных цен, вызванный политической нестабильностью в Венесуэле и Ираке. Все остальные компоненты СОИ изменились в худшую сторону, что указывает на серьезное ухудшение экономической конъюнктуры в конце 2002 г.





В декабре 2002 г. СОИ снизился до отметки 124,5 (на 0,7 пункта). На фоне обозначившегося осенью 2002 г. спада промышленного производства (с июля по ноябрь выпуск промышленной продукции - после устранения сезонного и календарного факторов - снизился на 0,8%) это указывает на вероятность дальнейшего ухудшения экономических показателей в начале 2003 г.

Единственным фактором, внесшим позитивный вклад в динамику СОИ в декабре 2002 г., стал рост нефтяных цен на мировом рынке. Среднемесячная цена нефти Urals повысилась в декабре 2002 г. на 4,5 доллара (с 23,1 долл./барр. до 27,6 долл./барр.), соответствующее увеличение СОИ составило 2,05 пункта. Экстраординарный скачок цен был вызван затянувшимся политическим кризисом в Венесуэле, сопровождавшимся прекращением экспорта венесуэльской нефти, и сохранением напряженности вокруг Ирака. Дальнейшего роста нефтяных цен ждать не приходится, особенно после недавнего решения ОПЕК о повышении уровня добычи нефти, показавшего, что механизм поддержания «коридора» 22-28 долл./барр. продолжает действовать.

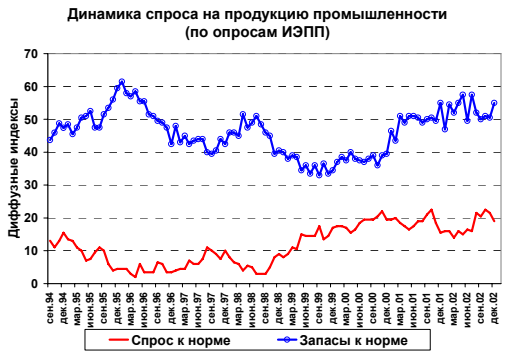
Насколько сейчас можно предвидеть, даже после ожидаемой понижательной корректировки нефтяные цены останутся на уровне, крайне благоприятном для российской экономики. Однако одного лишь «нефтяного фактора», похоже, недостаточно для того, чтобы вывести экономику России на траекторию устойчивого роста. Все остальные компоненты СОИ в декабре 2002 г. внесли отрицательный вклад в его динамику.

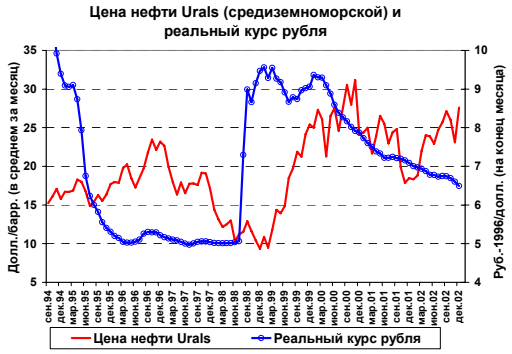
Компоненты сводного опережающего индекса (СОИ)

Показатель	Дек. 2002	Нояб. 2002	Прирост [4]	Вклад в прирост СОИ [5]	Вклад в ДОИ [6]
Спрос к норме (опросы ИЭПП) [1]	19,0	21,5	-2,5	-0,47	
Запасы к норме (опросы ИЭПП) [1,2]	55,0	50,5	4,5	-1,52	
Цена нефти Urals (долл./барр.)	27,60	23,16	4,50	2,05	+
Реальный курс рубля (руб.1996 г./долл.)	6,49	6,60	-0,11	-0,29	
Обеспеченность собств. средствами (опросы ЦЭК) [1]	44,50	45,00	-0,50	-0,32	
Долларовый индекс «Moscow Times»	137,0	139,2	-2,2	-0,08	
Реальная ставка (MIACR-overnight), % годовых [2]	-13,0	-14,8	1,9	-0,02	
Сводный опережающий индекс (СОИ) [п]	124,5	125,1	-0,7		
Диффузный опережающий индекс (ДОИ)	1/7	2/7	-1/7		
Индекс промышленного производства (1996 = 100) [3,п]	Н.д.	132,1	Н.д.		

Примечания: п – пересмотр; 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.С учетом календарной и сезонной корректировки. 4.В исходных единицах. 5.В пунктах СОИ. 6. «Плюс» - при вкладе в СОИ больше 0,05.

Наиболее ощутимый *негативный* вклад в динамику





Сергей Смирнов
13/01/2003
smirnovsv@dcenter.ru

СОИ в декабре 2002 г. внесли индикаторы внутреннего спроса. Диффузный индекс «платежеспособный спрос к норме» (по опросам ИЭПП), снизившийся второй месяц подряд, уменьшился с 21,5% до 19,0% и вызвал сокращение СОИ на 0,47. Одновременно диффузный индекс «запасы к норме» (по опросам ИЭПП) вырос сразу на 4,5 пункта (с 50,5% до 55,0%), приведя к падению СОИ на 1,52. Таким образом, ситуация со внутренним спросом, которая в течение четырех предыдущих месяцев мало изменялась, в декабре 2002 г. заметно ухудшилась. Суммарное негативное воздействие на СОИ двух показателей спроса (индексов «спрос к норме» и «запасы к норме») по абсолютной величине оказалось даже больше, чем положительный вклад роста мировых цен на нефть.

Опросы руководителей предприятий продолжают фиксировать некоторое ухудшение финансового положения предприятий. В декабре 2002 г. диффузный индекс «обеспеченность собственными средствами» (по опросам ЦЭК) снизился с 45,0 до 44,5, вызвав уменьшение СОИ на 0,32.

Рост экспортной выручки и прекращение поддержки курса доллара Банком России привели в декабре 2002 г. к значительному укреплению реального курса рубля. Этому способствовала не только достаточно высокая инфляция (потребительские цены выросли в декабре на 1,5%), но и номинальная ревальвация рубля на 0,2%. До этого рост номинального курса рубля наблюдался последний раз в августе 2000 г., так что декабрьская динамика курса носит во многом «знаковый» характер: нынешнее руководство Банка России не считает приоритетной задачу поддержания российских производителей посредством «плановой» девальвации рубля.

В декабре 2002 г. реальное укрепление рубля составило 1,7%, что эквивалентно 22,2% годовых. Это повлекло за собой снижение СОИ на 0,32 пункта. Учитывая, что в январе 2003 г. относительно высокие темпы роста цен сохранятся, можно ожидать дальнейшего заметного укрепления рубля в реальном выражении. Если нефтяные компании, способные лоббировать свои интересы «в коридорах власти», в нынешней ситуации пока не страдают, предприятия других отраслей (особенно инвестиционного и потребительского комплекса), так и не сумевшие воспользоваться прошедшими после кризиса четырьмя годами для повышения своей конкурентоспособности, постепенно попадают во все более трудную ситуацию. Соответственно, ускорение роста российской экономики за счет этих секторов становится все менее вероятным.

Еще два индикатора внесли незначительный, но тоже отрицательный вклад. Долларовый индекс «Moscow Times» в декабре 2002 г. снизился на 1,6%. Соответственно, СОИ уменьшился на 0,08 пункта. Реальная процентная ставка MIACR-overnight выросла на 1,9 пунктов в годовом исчислении. Вызванное этим снижение СОИ составило 0,02. Ни то, ни другое нельзя считать признаком возрастания финансовых рисков.

В целом, динамика СОИ и его компонент в декабре 2002 г. говорит о том, что российская экономика столкнулась с резким ухудшением ситуации с внутренним спросом. Благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура еще способна удерживать Россию от серьезной рецессии, но «вытягивать» всю экономику, она, похоже, уже не в состоянии.