

Комментарии

Циклические индикаторы

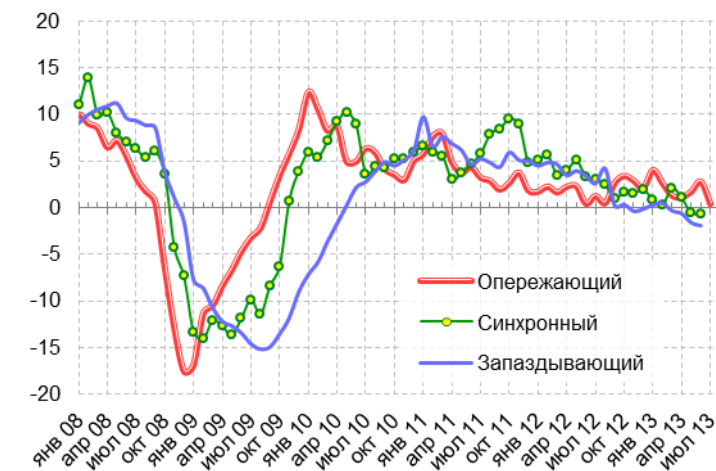
1. Опережающий индекс: от стагнации к рецессии?

В июле 2013 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) составил 0,4%, что заметно ниже, чем было в июне (2,8%)¹. Более того, июльское значение СОИ оказалось самым низким с сентября 2009 г., то есть с момента выхода российской экономики из рецессии 2008–2009 г. Даже в канун кризиса значение СОИ было немного выше (0,5% в сентябре 2008 г.). Сейчас вклад почти всех компонент СОИ в его интегральную динамику оказался отрицательным. При этом особенно важное значение имеет переход в негативную область вкладов двух индикаторов, отражающих, в конечном счете, динамику спроса: новых заказов и закупок сырья и материалов. Вклад финансовых факторов (реального эффективного курса рубля, индекса РТС и процентной ставки MIACR) в июле тоже оказался отрицательным, хотя и небольшим по абсолютной величине. Это наглядно показывает, что никаких признаков предкризисной паники на рынках пока нет, и с этой стороны никаких особых угроз для стабильности российской экономики не видно.

Тем не менее особых поводов для оптимизма СОИ не дает: в отсутствие роста нефтяных цен индекс будет даже уменьшаться, показывая, что общеэкономический рост становится менее вероятным (точнее, откладывается «на потом»). Значит ли это, что российской экономике угрожает рецессия,

¹ С января 2013 г. в качестве компонент СОИ вместо прежних опросных показателей спроса и запасов используются индексы New Orders и Quantity of Purchases для обрабатывающей промышленности, которые регулярно рассчитываются компанией MarkitEconomics в рамках оценки Индекса PMI обрабатывающих отраслей России банка HSBC. Напомним, что цены на московскую недвижимость мы берем по данным Аналитического центра «Индикаторы рынка недвижимости IRN.RU».

Рис. 1.1. Динамика сводных циклических индексов (прирост за год), в %



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

сопоставимая по масштабам с рецессией 2008–2009 гг.? По нашему мнению, нет. Отсутствие сильной турбулентности в сфере мировых финансов и мировых товарных рынков делает достаточно маловероятным резкое падение сырьевых цен и глубокий спад российской экономики. Однако нарастающая деградация институтов и постоянное ухудшение инвестиционного климата лишают Россию альтернативных источников роста, усугубляя ее зависимость от мирового рынка нефти. Пока цены на нефть высоки, Россия будет балансировать на грани между стагнацией и умеренной рецессией. И мы не верим, что с помощью усиления мер государственного регулирования экономики удастся выйти из этого болезненного состояния.

Сергей Смирнов

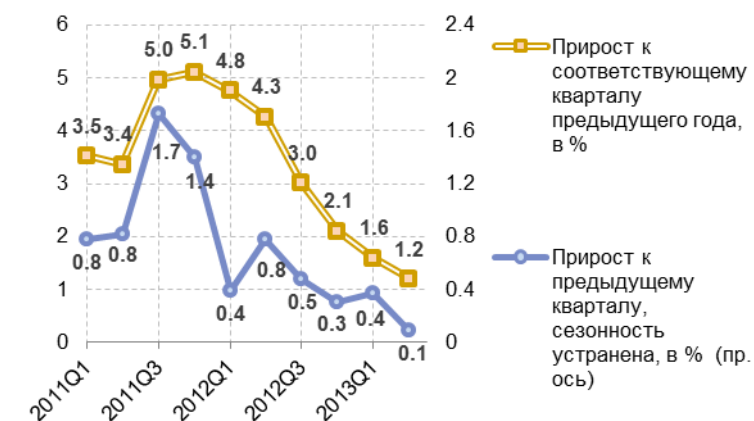
Макроэкономика

2. Рост-стоп по-русски

Росстат опубликовал первую оценку роста ВВП во втором квартале 2013 г., которая оказалась заметно ниже роста в предшествующем квартале. Устранение сезонности говорит о практически полном отсутствии роста экономики во втором квартале, что связано как с ухудшением внутренней обстановки, так и с влиянием календарного фактора.

Согласно оценке Росстата, российская экономика выросла во втором квартале 2013 г. на 1,2% относительно второго квартала предыдущего года – при том, что кварталом ранее темп роста составил 1,6%. Итого годовые темпы роста непрерывно снижаются уже шесть кварталов подряд, после пика в четвёртом квартале 2010 г. (5,1%). После устранения из динамики ВВП сезонности получается, что экономика во втором квартале текущего года выросла на символические 0,1%, что существенно ниже, чем даже 0,4%, которыми рос ВВП в предшествующие три квартала (рис. 2.1). Выходит, что экономика выступает в роли этакого банджи-

Рис. 2.1. Динамика квартальных темпов роста ВВП



Источник: Росстат.