

Комментарии

Циклические индикаторы

1. Опережающий индекс: нет поводов для оптимизма

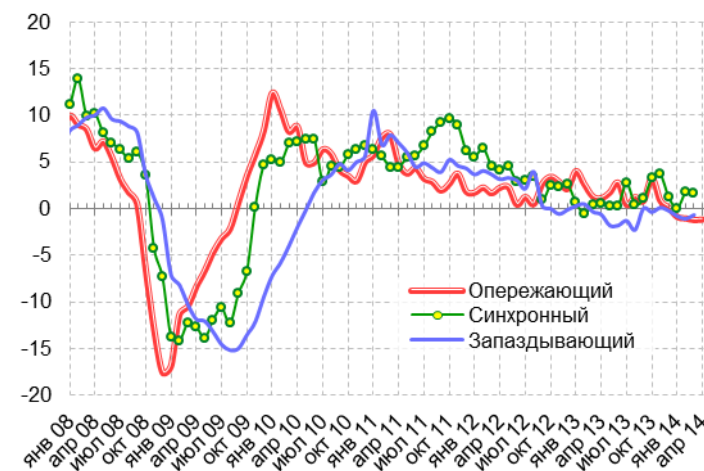
В апреле 2014 г. значение Сводного опережающего индекса (СОИ) четвертый месяц подряд оказалось ниже нуля (-1,2%).¹ Но, учитывая радикальный рост неопределенностей в российской экономике, удивительно не то, что СОИ лежит в отрицательной области, а то, что он лишь немного ниже нулевой отметки.

По-прежнему главным фактором снижения СОИ является стагнация внутреннего спроса (прежде всего, динамики новых заказов); уже одно это ставит под сомнение возможность скорого наращивания производства. Важную роль в снижении СОИ сыграло в апреле падение фондового индекса. Хотя в первой декаде мая оно было в значительной степени отыграно, геополитическая ситуация пока не устоялась, поэтому инвесторы продолжают нервничать и чрезмерно резко реагируют как на «плохие», так и на «хорошие» новости. Стабилизация курса рубля, достигнутая в апреле благодаря сезонному фактору, привела к тому, что масштабы ослабления реального эффективного курса рубля уменьшились до 3,6% по сравнению с началом года. Чего явно недостаточно, чтобы всерьез повысить конкурентоспособность российских производителей и придать новый импульс производственным процессам.

А вот процентные ставки MICAR-overnight, хоть и находятся на максимуме последних пяти лет (с мая 2009 г.), за апрель практически не изменились. Если это

¹ В качестве компонент СОИ используются индексы New Orders и Quantity of Purchases для обрабатывающей промышленности (банк HSBC). Цены на московскую недвижимость: данные Аналитического центра «Индикаторы рынка недвижимости IRN.RU».

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

объясняется тем, что участники финансового рынка не изменили свои оценки рисков, тогда можно утверждать, что нарастания кризисных процессов, в общем, не происходит. Если же это связано с более плотным присмотром Банка России за денежным рынком, придется заключить, что цена денег перестает адекватно отражать рыночные реалии. Между тем, искажение системы цен в экономике, вполне совместимое с кратко- и даже среднесрочным ростом производства, в долгосрочной перспективе чревато самыми разрушительными последствиями.

Впрочем, об этом говорить рано. В ближайшей перспективе небольшой спад производства представляется наиболее вероятным. Стагнацию производства на протяжении еще нескольких кварталов можно считать «оптимистическим сценарием».

Сергей Смирнов

Макроэкономика

2. Опрос профессиональных прогнозистов: российский ВВП будет расти медленнее мирового

В начале мая 2014 г. Институт «Центр развития» провел очередной квартальный Опрос профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив российской экономики в 2014–2015 гг. и далее до 2020 г. В опросе приняли участие 24 эксперта из России и других стран.

По сравнению с предыдущим опросом эксперты стали гораздо более пессимистичными. Консенсус-оценки прироста ВВП на 2014–2015 гг. уменьшились на 0,8–1,4 п.п., а для 2016–2018 гг. – на 0,3–0,5 п.п. В итоге, согласно консенсус-прогнозу, темп роста российской экономики не превысит 2% в течение четырех ближайших лет, а в 2018–2020 гг. повысится, но до 2,3–2,6%. Российский рост окажется не только медленнее, чем в быстрорастущих развивающихся странах, вроде Китая и Индии, но также и в некоторых высокоразвитых странах, например,