

# Комментарии

## Циклические индикаторы

### 1. *Опережающий индекс: внутренний спрос растет, но остальные индикаторы ухудшаются*

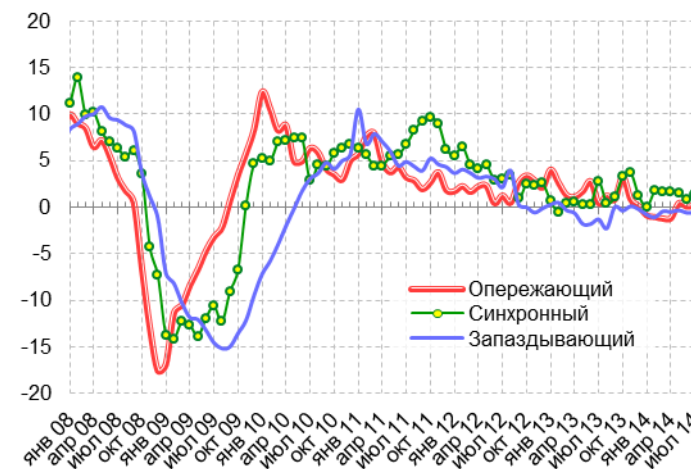
*В августе 2014 года Сводный опережающий индекс (СОИ) вновь оказался в положительной области – его значение составило +0,4%.<sup>1</sup>*

Главным позитивным сигналом в августе стало увеличение до 52% индекса новых заказов и до 52,6% – индекса закупок сырья (оба показателя исчислены на основе опроса предпринимателей, проводимого банком HSBC; значение выше 50% означает рост индикатора). Реанимация внутреннего спроса может быть вызвана ростом госзаказа, в том числе, в связи с наращиванием производства вооружений и военной техники (финансирования 20-триллионной программы еще никто не отменял). Однако проверить эту гипотезу нельзя – как в силу полной закрытости информации о деятельности ОПК, так и в силу неизвестности того, какие именно предприятия входят в опросную выборку. Другая гипотеза связывает рост спроса на отечественную продукцию с ожиданием импортозамещения вследствие введения взаимных санкций России и Запада. В данный момент неясно, какое объяснение предпочесть, но можно надеяться, что через какое-то время ситуация прояснится.

Все остальные опережающие индикаторы (помимо двух индексов, отражающих состояние внутреннего спроса) не дают особых поводов для оптимизма:

<sup>1</sup> 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.

фондовый индекс РТС снизился в августе еще на 2,4%; нефтяные цены плавно сползли к 100 долл./барр. (сейчас это для России – мало!); рубль по сравнению с концом прошлого года в реальном выражении укрепился; сохранение высокого уровня процентных ставок по-прежнему указывает на существование значительных рисков на финансовых рынках (очевидное, впрочем, и без данных об уровне процентных ставок).

Поэтому в краткосрочном плане сценарий продолжения стагнации представляется пока наиболее вероятным. В более отдаленной перспективе сокращение предпринимательской активности выглядит более вероятным, чем ее повышение.

*Сергей Смирнов*

## Реальный сектор

### ***2. Россия и новый индекс конкурентоспособности ВЭФ***

*Данные нового рейтинга конкурентоспособности стран мира Всемирного экономического форума, с одной стороны, говорят о подъеме России на одиннадцать позиций по сравнению с прошлым годом, а с другой, о недостаточно сбалансированной экономической политике. Эта политика, будучи нацеленной на перераспределение огромных бюджетных ресурсов на инфраструктурные проекты, пока недостаточно результативна в поиске путей наиболее эффективного их освоения, также как и вариантов, позволяющих реализовать новые перспективные стратегии встраивания российской экономики в мировую торговлю.*

Выход в свет на прошлой неделе очередного рейтинга глобальной конкурентоспособности Всемирного экономического форума (ВЭФ), в котором Россия поднялась на 11 ступенек вверх до 53-го места, вызвал противоречивые отклики российских экспертов.