

Комментарии

Циклические индикаторы

1. Опережающий индекс: «недолго музыка играла...»

В декабре 2015 г. Сводный опережающий индекс (СОИ)¹ тринадцатый месяц подряд оказался в отрицательной области (-2,3%), причем по сравнению с предыдущим месяцем, когда умеренный рост (отрицательного) СОИ навевал умеренно оптимистические ожидания, ситуация резко переменилась.

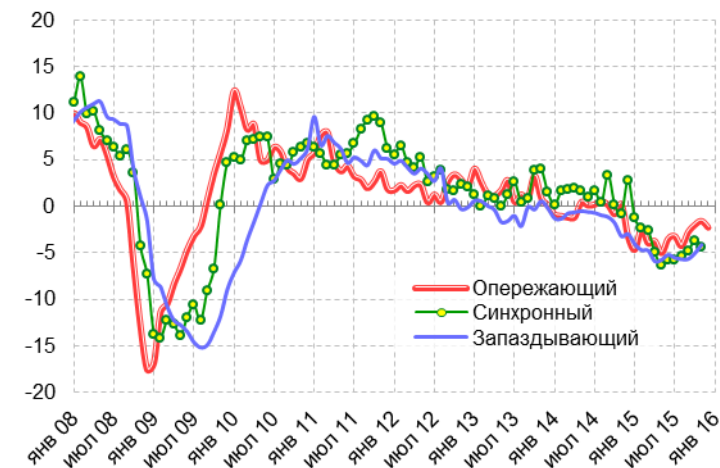
Месяц назад мы завершили свой анализ динамики СОИ с осторожным оптимизмом. Мол, «при условии отсутствия новых негативных шоков возможность перехода к медленному росту российской экономики выглядит сейчас более вероятной, чем в предыдущие месяцы».² Это казалось вполне естественным, поскольку как СОИ, так и ССИ (сводный синхронный индекс) на протяжении нескольких последних месяцев все ближе подходили (снизу) к нулевой отметке, что могло указывать на завершение рецессии и начало фазы хотя бы слабенького, но роста российской экономики.

Однако новый негативный шок случился. Со второй декады декабря цены на нефть ушли далеко ниже 40 долл./барр., что резко изменило представления о ближайшем будущем. Заметно ухудшились практически все компоненты СОИ, в том числе (что очень важно) показатели, характеризующие внутренний спрос на отечественную продукцию, в частности, снизились объемы новых заказов и закупок сырья. Финансовые рынки тоже отреагировали достаточно остро: цены

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

² См.: Комментарии о Государстве и Бизнесе. № 105. С. 3.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

акций снизились, рубль девальвировался. При этом масштаб девальвации оказался достаточно существенным для того, чтобы подчеркнуть неустойчивость финансовой сферы, но недостаточно существенным для того, чтобы сколько-нибудь серьезно повысить конкурентоспособность отечественных производителей, которых от внешней конкуренции защищает, скорее, протекционистская госполитика, нежели рост эффективности.

Судя по развитию ситуации в январе, ожидать какого-то улучшения сейчас не приходится. **Похоже, в российской экономике, которая так и не успела выйти на траекторию роста, началась новая фаза ускоренного спада.** Когда она закончится пока сказать трудно, но можно вспомнить, что подобные волны редко продолжаются больше одного-двух кварталов, потом экономика как-то приспособляется. Если, конечно, не случится новых негативных шоков...

Сергей Смирнов

Инфляция и деньги

2. Перспективы инфляции продолжают ухудшаться

Стремительно падающие цены на нефть не оставляют надежд на быстрое достижение низкой инфляции. На фоне слабеющего рубля ускоренный рост потребительских цен, возобновившийся во втором полугодии 2015 г., сохранится и в 2016 г. По итогам года инфляция может превысить 9% – при курсе 80 рублей за доллар.

Завершившийся 2015 г. стал наглядной демонстрацией уязвимости российской экономики к внешним шокам. Падение цен на нефть, рост геополитической напряженности и, в частности, взаимные санкции России и стран Запада, привели к тому, что за полтора года (с июня 2014 г. по декабрь 2015 г.) среднемесячный номинальный эффективный курс рубля ослаб на 60%. Причём в декабре прошлого