

Комментарии

Циклические индикаторы

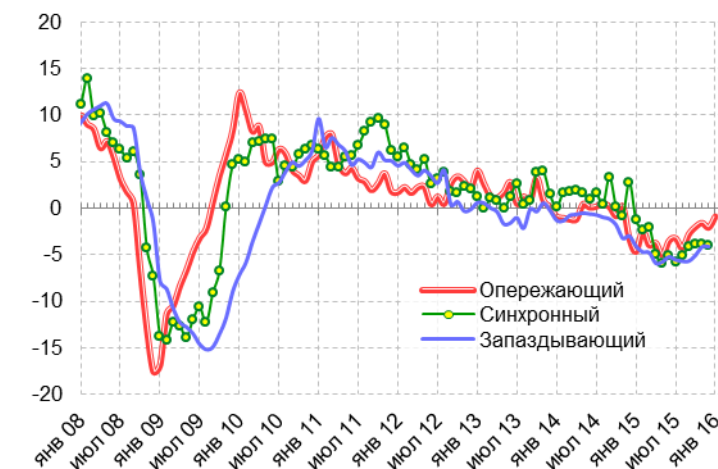
1. Все не так хорошо, как может показаться

В январе 2016 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) четырнадцатый месяц подряд оказался в отрицательной области (-0,9%). В то же время, по сравнению с предыдущим месяцем он вырос, невольно подогревая оптимистические ожидания. Однако учитывая эффект базы (резкий спад по многим параметрам в начале прошлого года), вполне вероятно, что в феврале и в последующие месяцы обозначится новое обострение ситуации.

С лета прошлого года наблюдается позитивная тенденция в динамике СОИ, который, впрочем, все еще остается в негативной области, что указывает на продолжающееся сокращение экономической активности. При этом факт остается фактом: СОИ все ближе подходит (снизу) к нулевой отметке, что может указывать на завершение рецессии и начало фазы хотя бы слабенького, но роста российской экономики. Сбудется ли столь позитивный сценарий, покажет ближайшее будущее.

Пока такой оптимизм нам представляется преждевременным, и связано это с эффектом базы. В январе 2015 г. экономика России переживала сильнейший шок: цены на нефть резко снизились, внутренний спрос сократился, рубль подешевел, фондовый индекс упал, инфляция ускорилась, процентная ставка резко (спасибо Банку России!) выросла. Потом ситуация несколько успокоилась, и все показатели немного улучшились. В январе 2016 г. они оказались даже немного лучше, чем были год назад (кроме, разумеется, цены на нефть). Тем не менее, нет никаких признаков того, что в феврале текущего года они окажутся лучше, чем в феврале прошлого, в марте текущего – чем в марте прошлого, и т.д. Скорее, наоборот:

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

оставаясь примерно на нынешнем уровне, они окажутся ниже, чем были в прошлом году. Поэтому СОИ, на наш взгляд, имеет больше шансов вновь уйти дальше в негативную область. А это будет означать, что **фаза оживления российской экономики пока откладывается**.

Сергей Смирнов

Макроэкономика

2. Россия по уровню реального ВВП вернулась в 2008 год

По данным Росстата падение ВВП за 2015 год составило 3,7%, а из доступных оперативных данных следует, что со второго квартала уровень ВВП примерно соответствует уровням I-III кварталов 2008 года. Сохранение цен на нефть на уровнях ниже 40 долл./баррель делает вероятным дальнейшее снижение ВВП. В отличие от кризиса 2008-2009 гг., основная тяжесть кризисного удара ложится на население, и нет драйверов для выхода из этого кризиса – ни внешних, ни внутренних.

Росстат опубликовал первую оценку динамики ВВП за 2015 г., а также разбивку по структуре тремя методами (производства, использования и доходов). За год ВВП России сократился на 3,7%. С точки зрения факторов спроса, падение было обеспечено конечным потреблением населения (-5,4 п.п.), валовым накоплением основного капитала (-1,6 п.п.), а также фактором изменения запасов (-2,2 п.п.). В целом весь внутренний спрос (включая запасы) внёс в динамику ВВП прямой отрицательный вклад в размере -9,6 п.п. Однако после учёта вклада импорта, который сокращался вместе со спросом (получается своего рода косвенный вклад динамики внутреннего спроса, но с противоположным знаком), получается гораздо более скромный отрицательный вклад в динамику ВВП размере -4,2 п.п. (табл. 2.1). При этом падение ВВП было смягчено увеличением экспорта товаров и услуг на 3,1% (+0,9 п.п. к ВВП).