

# Комментарии

## Циклические индикаторы

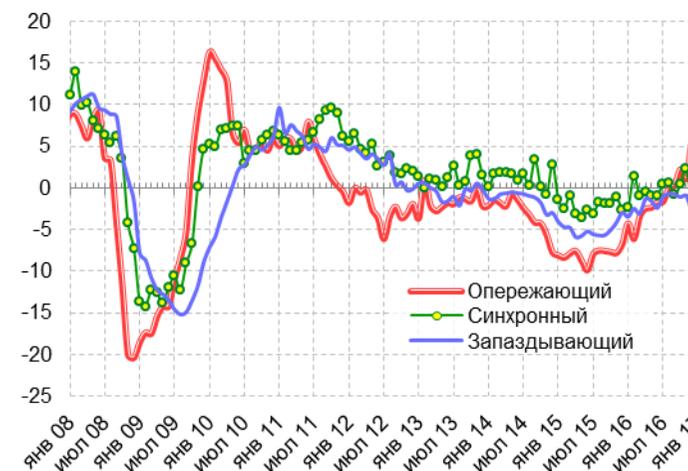
### 1. СОИ: российскую экономику ожидает рост, но в сравнении с началом года он будет замедляться

*В феврале 2017 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) после резкого спурта в январе закрепился на высоком уровне, увеличившись с 7,9 до 8,6%. Это максимальное значение СОИ с апреля 2010 г., то есть фактически за семь последних лет. На данный момент завершение спада 2015–2016 гг. представляется практически бесспорным. Однако это не означает, что российскую экономику ожидает период бурного восстановительного роста.*

В феврале 2017 г. наибольший позитивный импульс исходил со стороны нефтяных цен. Средняя цена нефти Urals составила чуть больше 53 долл./барр., что на 75% больше, чем было в феврале прошлого года (31 долл./барр.). Было бы очень странно, если бы при таком значительном росте нефтяных цен общая ситуация в экономике ухудшилась, и ожидать этого нет никаких оснований. Тот факт, что индекс РТС заметно (на 43%) вырос по сравнению с февралем прошлого года, также подтверждает, что участники фондового рынка смотрят на ближайшие перспективы российской экономики достаточно оптимистично (в частности, их не слишком пугает заметное укрепление реального курса рубля, которое – при прочих равных – снижает конкурентоспособность отечественных производителей).

С другой стороны, внутренний спрос остается слабым, динамика новых заказов и уровень запасов готовой продукции дают разнонаправленные сигналы. Настораживает также прекращение роста нефтяных цен и фондовых индексов, из-за этого пока трудно надеяться на быстрый экономический рост. По мере того как

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

будет сходиться на нет «эффект базы», возникший из-за низкого (кризисного) уровня начала 2016 г., СОИ тоже будет снижаться, указывая на замедление темпов роста.

Сергей Смирнов

## Циклические индикаторы

### 2. Индексы РЭА: от рецессии к стагнации?

*В январе 2017 г. экономическая активность снизилась по сравнению с декабрем в 15 регионах, в 22 – осталась на прежнем уровне, а выросла – в 45. Таким образом, по сравнению с предыдущим месяцем ситуация явно улучшилась, и восходящий тренд стал еще более явным. Более того, в январе второй раз за последние три месяца Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) оказался выше критического 50% уровня, что указывает на выход российской экономики из депрессивного состояния. Однако говорить о начале фазы бурного (восстановительного) роста пока явно рано; скорее, речь может идти лишь о возвращении к фазе стагнации.*

В январе 2017 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России вырос с 41,7 до 54,4% (рис. 2.1), что однозначно указывает на некоторый рост в масштабах всей страны. При этом 50%-ную отметку в январе преодолели (а нередко значительно превзошли) три из пяти важнейших секторов и шесть из восьми федеральных округов (рис. 2.2). Позитивные изменения давно не носили столь всеохватывающего характера.

Промышленный индекс РЭА в январе составил 80% (в 66 регионах из 82 объем промышленного производства превысил прошлогодний уровень).<sup>1</sup> Это определенно указывает на достаточно интенсивный рост в этом секторе экономики.

<sup>1</sup> С января 2017 г. Росстат перешел к использованию ОКВЭД2, что делает статистику не вполне сопоставимой с данными за прошлые годы. По мере пересмотра исторических официальных данных, оценки РЭА тоже будут пересчитываться.

Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 г. – январь 2017 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.