

для «запуска» экономического роста, будет создана. Будет ли этого достаточно? Судя по низким прогнозируемым темпам роста ВВП, у экспертов есть в этом определенные сомнения.

При сравнении консенсус-прогнозов с оценками МЭР бросается в глаза, что начиная с 2018 г. официальные прогнозы предполагают существенно более дешевую нефть (разница доходит до 10–15 долл./барр.). Поскольку заниженный, с точки зрения экспертного сообщества, прогноз МЭР заложен в проект федерального бюджета, риск его неисполнения с возможной последующей дестабилизацией финансовой системы выглядит достаточно низким.

*Сергей Смирнов*

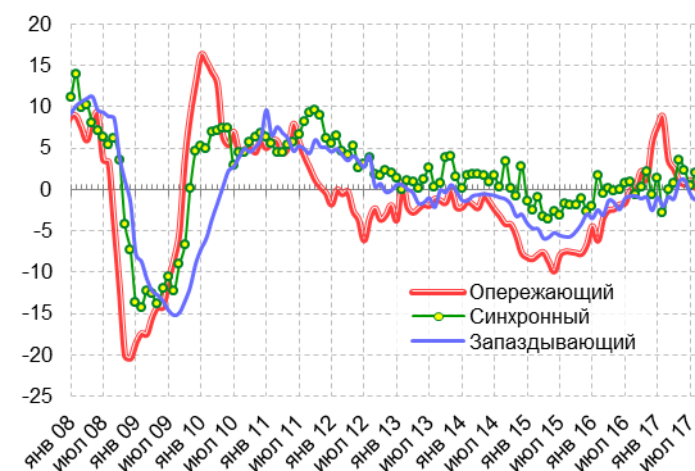
## Циклические индикаторы

### 2. СОИ: и опять нефть – «наше всё»

*В октябре 2017 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) остался чуть выше нуля (0,3%), слабopоложительная динамика российской экономики, граничащая со стагнацией, представляется наиболее вероятным сценарием.*

В октябре 2017 г. наибольший позитивный импульс исходил со стороны нефтяных цен. Средняя цена нефти Urals составила 57 долл./барр., что на 18% больше, чем было в октябре прошлого года (48 долл./барр.). Индекс РТС также вырос по сравнению с октябрём прошлого года довольно заметно (на 12,6%), указывая, что участники фондового рынка смотрят на ближайшие перспективы российской экономики более оптимистично, нежели они смотрели на них год назад. Однако надо иметь в виду, что с декабря прошлого года нефтяные цены превысили 50 долл./барр., так что нельзя исключить, что «эффект базы» скоро будет исчерпан. Конечно, если цены закрепятся на нынешнем уровне, заметно превышающем 60 долл./барр., российская экономика может получить дополнительный позитивный импульс, но такой сценарий пока представляется не самым вероятным.

Рис. 2.1. Динамика сводных циклических индексов, янв. 2008 г. – октябрь 2017 г. (прирост за год), в %



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

По-прежнему внутренний спрос остается слабым: в октябре индикаторы новых заказов и запасов готовой продукции оба подали отрицательные сигналы. Понятно, что без оживления внутреннего спроса рассчитывать на ускорение роста особо не приходится. Скорее всего, СОИ будет колебаться на слабо положительном уровне, указывая на замедление и без того не слишком высоких темпов роста.

*Сергей Смирнов*

## Циклические индикаторы

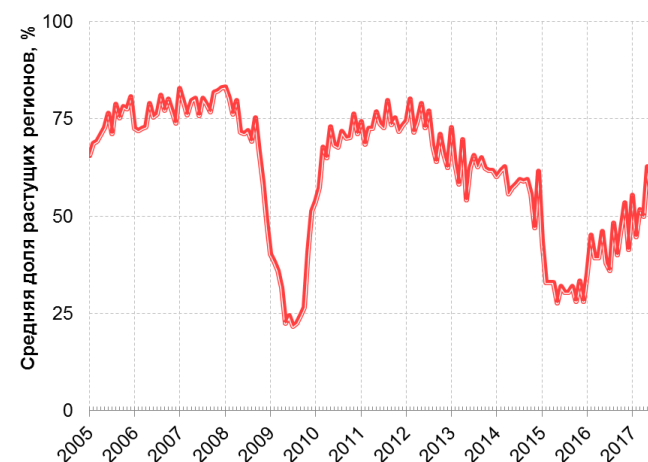
### **3. Индексы РЭА: кризисные «очаги» все еще сохраняются**

*В сентябре 2017 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) незначительно вырос, оставшись выше критического 50%-ного уровня. Ситуация в экономике улучшается, но весьма и весьма медленно.*

В сентябре 2017 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России вырос с 53,7 до 54,1% (рис. 3.1), что не принесло особых качественных изменений. При этом 50%-ную отметку преодолели три из пяти важнейших секторов и пять из восьми федеральных округов (рис. 3.2), что говорит о сохранении проблемных «очагов» как в отраслевом, так и в территориальном разрезе.

Промышленный индекс РЭА в сентябре составил 60%, что подтверждает устойчивое повышение экономической активности в этом секторе экономики. Особенно заметный рост наблюдался в розничной торговле (78%), где улучшение ситуации явно приобрело устойчивый характер (после затяжного – более двух лет – спада). С другой стороны, ситуация в секторе платных услуг остается достаточно проблемной (44%), а строительство (38%) вообще далеко от преодоления спада, поразившего этот сектор еще в конце 2012 г. Оптовая торговля занимает промежуточное положение (51%), но и здесь дела обстоят не лучшим образом.

**Рис. 3.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 г. – сентябрь 2017 г.)**



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.