

МОНИТОРИНГ

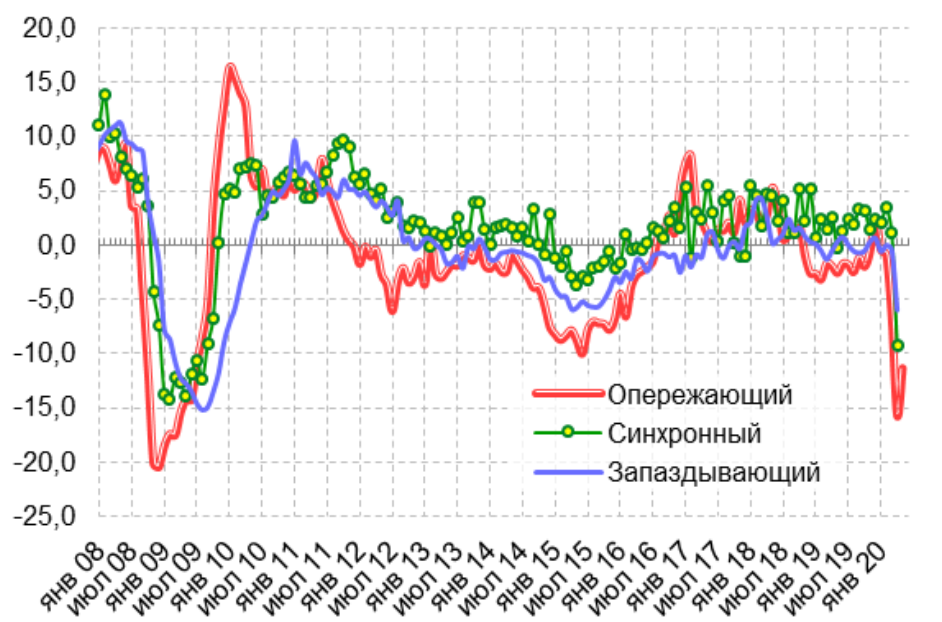
**СОИ В МАЕ:
ХУДШЕЕ, НАВЕРНОЕ, ПОЗАДИ**

Институт «Центр развития»
Смирнов С.В., Смирнов С.С.

СОИ в мае: худшее, наверное, позади

В мае 2020 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос до -11,3%, что заметно больше многолетнего минимума, достигнутого в предыдущем месяце (-15,7%). С одной стороны, это указывает на продолжение рецессии, с другой – позволяет предположить, что наиболее острая фаза кризиса, вызванная обвальным падением нефтяных цен и масштабным локдауном в нашей стране и странах-основных торговых партнерах России, уже пройдена.

Рис. 1. Динамика сводных циклических индексов (прирост за год), в %



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Средняя цена на нефть Urals в мае 2020 г. составила 29,9 долл./барр. Много это или мало? С точки зрения бюджетного правила, мало, но это практически вдвое выше, чем было в марте (15,8

долл./барр.). Налаживание достаточно конструктивного диалога внутри ОПЕК+ и некоторое оживление мировой экономики, связанное с постепенным смягчением карантинных мер в большинстве европейских стран, привело к дальнейшему росту нефтяных цен, достигших к концу мая уровней, которые уже стали более комфортными для российского бюджета.

Другой важный показатель, также свидетельствующий о кризисном состоянии российской экономики, – негативная динамика новых заказов на производство готовой продукции. Баланс положительных и отрицательных оценок динамики новых заказов (после устранения сезонности) составил в мае минус 44%; это указывает на крайне депрессивное состояние внутреннего спроса, но все же не столь острое, как за месяц до этого (в марте – минус 53,2%, многолетний минимум).

На фоне столь низкого (но все же не без определенных позитивных изменений) внутреннего спроса и далеких от уровней, наблюдавшихся еще в начале этого года, нефтяных цен остальные компоненты СОИ демонстрируют более или менее умеренную динамику. Небольшой рост индекса РТС, снижение процентных ставок и некоторое укрепление рубля указывают на определенную стабилизацию в финансовой сфере – при том, что в реальном секторе проблемы пока остаются, о чем, в частности, говорит отрицательный (правда, небольшой по абсолютной величине) вклад прироста запасов готовой продукции в динамику СОИ.

В целом приходится констатировать, что экономика России остается в зоне турбулентности. Судя по глубине снижения СОИ, можно предположить, что в ближайшие месяцы падение российской экономики будет довольно значительным. С другой стороны, в мае СОИ довольно резко оттолкнулся от апрельского «дна». Это дает некоторую надежду на то, что последующее восстановление займет меньше времени, чем представлялось в начале пандемии COVID-19. Если, конечно, вторая волна эпидемии не внесет в повестку дня новое усиление карантинных мер.