

# МОНИТОРИНГ

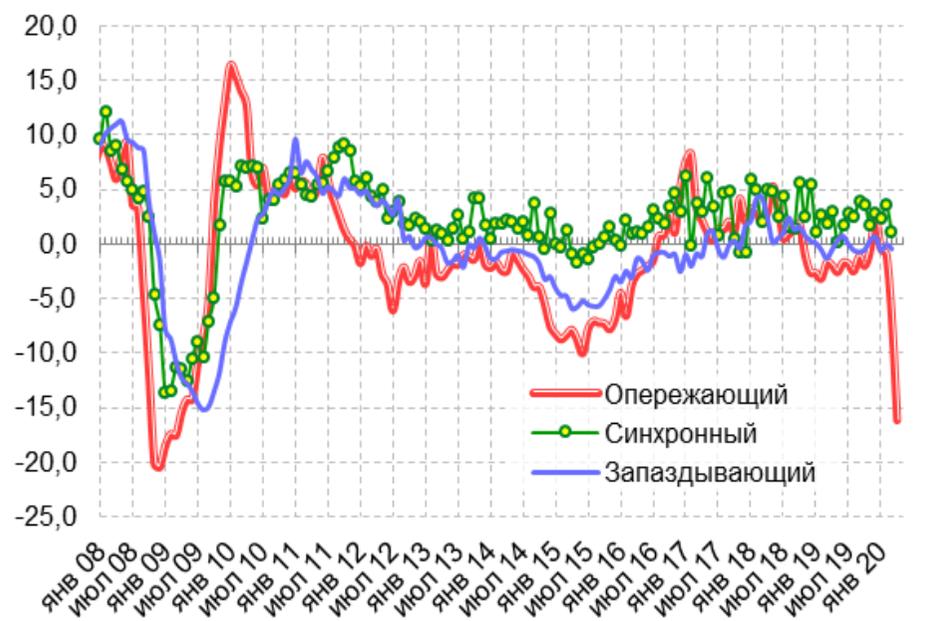
**СОИ В АПРЕЛЕ:  
РЕЗКОЕ ПАДЕНИЕ ВНУТРЕННЕГО СПРОСА  
И НЕФТЯНЫХ ЦЕН**

Институт «Центр развития»  
Сергей Смирнов, Степан Смирнов

## СОИ в апреле: резкое падение внутреннего спроса и нефтяных цен

В апреле 2020 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) обвалился до -16,1%, минимального значения со времени наиболее острой фазы кризиса 2008–2009 гг. Главной причиной падения СОИ было радикальное сокращение новых заказов на производство промышленной продукции. Очевидно, что этот фактор затруднит выход из рецессии даже после смягчения карантинных мер, оформление новых заказов – процесс, неизбежно растянутый во времени. Резкое падение нефтяных цен также создало дополнительные риски для российской экономики.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Апрельское сокращение новых заказов стоит в одном ряду с их падением в самые острые кризисные моменты последней четверти века: в сентябре 1998 г., сразу после дефолта по ГКО-ОФЗ, баланс положительных и отрицательных оценок динамики новых заказов (после устранения сезонности) составил минус 52,3%; в ноябре 2008 г., вслед за банкротством Lehman Brothers и началом мирового финансового кризиса, – минус 53,14; в апреле 2020 г., после начала пандемии и введения карантинных мер, – минус 53,16.

Нефтяные цены в апреле упали до 16 долл./барр., минимального уровня (даже в номинальном выражении) с июня 1999 г., то есть фактически за последние 20 лет. При этом из-за резкого торможения мировой экономики на рынке нефти сохраняется низкий спрос, не позволяющий надеяться на быстрое восстановление нефтяных цен до комфортного для России уровня (с другой стороны, нужно иметь в виду, что в конце 1990-х период низких цен растянулся дольше, чем на полтора года; сейчас столь мрачная перспектива выглядит все же нереалистичной).

На фоне резкого и радикального снижения внутреннего спроса и нефтяных цен остальные компоненты СОИ демонстрируют более или менее умеренную динамику. Тем не менее нужно отметить, что вклад индекса РТС и запасов готовой продукции в апреле также оказался отрицательным. Вклад реального эффективного курса в динамику СОИ был слабopоложительным, что стало закономерным результатом некоторого ослабления рубля.

В целом приходится констатировать, что экономика России входит в зону турбулентности. Судя по глубине падения СОИ, можно предположить, что в ближайшие месяцы падение российской экономики будет довольно значительным, вполне возможно, что и двузначным. А вот насколько быстрым будет последующее восстановление, говорить пока рано; во всяком случае, СОИ не дает для этого никаких оснований.