

## Совпадающие и опережающие индикаторы для государств – членов Евразийского экономического союза (об ожидаемой ситуации в экономике в начале 2015 г.)

### Текущая экономическая активность

Экономическая активность<sup>1</sup> в Беларуси, Казахстане и России<sup>2</sup> в декабре 2014 года характеризовалась значительным увеличением в Казахстане и России (ускорение экономического роста) и стабилизацией экономического роста в Беларуси.

В Казахстане инвестиционная активность к концу года стала замедляться. В Беларуси и России динамика инвестиций в основной капитал несколько улучшилась, хотя объемы инвестиций были ниже чем в прошлом году.

Несмотря на увеличение потребительской активности в декабре в России, а также в Беларуси, в целом в 2014 году для всех трех стран была характерна тенденция замедления потребительской активности. В Казахстане данная тенденция проявилась особенно явно во второй половине года.

В IV квартале 2014 г., по результатам опроса Комитета по статистике Казахстана на крупных и средних предприятиях промышленности, сохранялась относительно благоприятная экономическая конъюнктура. В частности, большинство респондентов (79%) оценили экономическую ситуацию в промышленных предприятиях как «хорошую» и «удовлетворительную». В IV кв. в Беларуси наблюдался уверенный рост промышленного производства. В России в этот период упали индексы предпринимательской уверенности в промышленном производстве, а также в сфере услуг.

### Краткосрочные перспективы экономического роста

С учетом декабрьских данных краткосрочные перспективы экономического роста для Беларуси, Казахстана и России в начале 2015 года ухудшились. Так, если в Беларуси только формируется тенденция замедления экономического роста в I кв. 2015 года, то в России и Казахстане уже наблюдается устойчивая тенденция.

**Таблица 1. Текущая динамика экономической активности в государствах – членах ТС и ЕЭП и ее краткосрочные перспективы<sup>3</sup>**

Государство	Прирост ВВП (%)	Значение ССИ	Значение ССИ			Ожидаемая тенденция изменения экономической активности в 4 квартале 2014 г.
	2014	декабрь 2014 г.	декабрь 2014 г.	Изменение за последние 6 мес.	Изменение за последние 3 мес.	
Беларусь	+1,6	99,9	99,7	0,0	-0,1	Отсутствие тенденции
Казахстан	+4,3	99,5	99,4	-0,5	-0,4	Негативная тенденция
Россия	+0,6	99,4	99,6	-0,2	-0,3	Негативная тенденция

<sup>1</sup> Изменение экономической активности в рамках настоящего документа понимается как изменение темпов экономического роста, т.е. уменьшение экономической активности означает замедление роста или ускорение спада экономики, а увеличение – замедление падения или ускорение роста.

<sup>2</sup> Анализ выполнен для трех государств – членов ЕАЭС: Беларуси, Казахстана и России. В настоящее время ведутся расчеты для Армении, которая присоединилась к ЕАЭС с 1 января 2015 года.

<sup>3</sup> Перечень показателей, входящих в Сводный опережающий индикатор (далее – ССИ), различен для трех стран и может изменяться при пересчете индикатора. Текущий перечень приведен в кратких методологических пояснениях в конце документа. ССИ – Сводный совпадающий индикатор.

## Индикаторы для Беларуси

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для Беларуси за период с июля по декабрь 2014 г. представлены в табл. 2, графическая информация об изменении индексов с начала 2008 года – на рис. 1.

**Таблица 2. ССИ и СОИ для Беларуси**

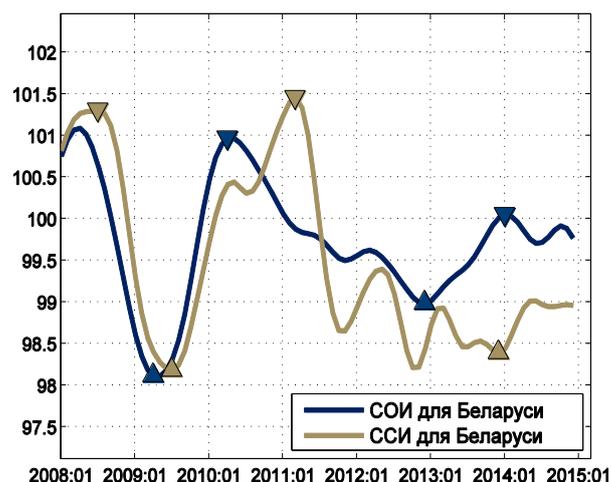
Показатель	2014						Тенденция
	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	
ССИ	98,9	98,9	98,9	98,9	99,9	99,9	Меньше 100
СОИ	99,7	99,7	99,8	99,9	99,8	99,7	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,1	0	0	0	+0,1	0	Отсутствие тенденции изменения экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	0	0,1	0,1	-0,1	-0,1	Ухудшение перспектив экономического роста на 3-4 мес.
направление изменения экономической активности	0	0	+	+	-	-	Отсутствие тенденции

В Беларуси в декабре индикатор экономической активности (ССИ) остался без изменения, тогда как СОИ продолжил снижение.

Снижение СОИ в последние два месяца говорит о возможном ухудшении перспектив роста экономики в первом квартале 2015 года.

Соотношение изменения опережающих индикаторов характеризуется как «1-2-2» (из 5 индикаторов, включенных в СОИ, один указал на ожидаемое улучшение экономической ситуации, два – на ухудшение, два остались без изменения)<sup>4</sup>.

На возможный рост указал такой индикатор, как краткосрочные кредитные вложения банков. На снижение указывали индекс РТС (как значимый внешний параметр) и разница процентных ставок юридических лиц по кредитам и депозитам. Без изменения остались такие индикаторы, как производство электроэнергии и грузооборот транспорта.



**Рисунок 1. ССИ и СОИ для Беларуси**

Источник: расчеты Комиссии

Примечание. Треугольники обозначают поворотные точки деловых циклов. Поворотные точки СОИ опережают поворотные точки ССИ в среднем на 3-4 месяца.

<sup>4</sup> В связи с отсутствием обновления данных с сентября по индексам экономического положения предприятий и бизнес-климата Национального банка Беларуси данные индикаторы исключены из расчета СОИ, начиная с ноября 2014 года.

## Индикаторы для Казахстана

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для Казахстана за период июль – декабрь 2014 г. представлены в табл. 3, графическая информация об изменении индексов с начала 2008 года – на рис. 2.

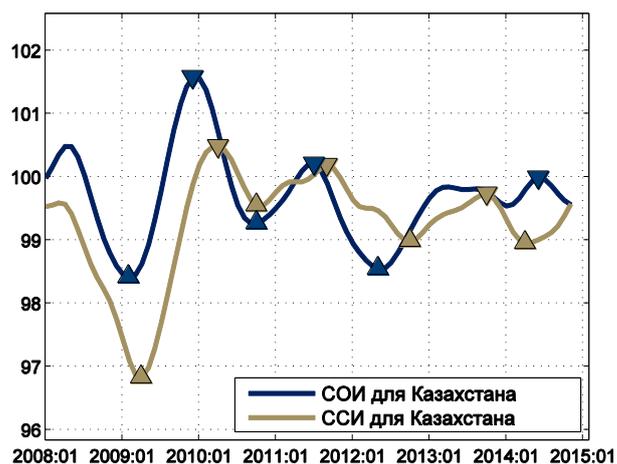
**Таблица 3. ССИ и СОИ для Казахстана**

Показатель	2014						Тенденция
	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	
ССИ	99,0	99,1	99,1	99,1	99,5	99,6	Меньше 100
СОИ	99,9	99,8	99,7	99,6	99,5	99,4	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	0	0,1	0	0	0,4	+0,1	Увеличение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	Уменьшение экономической активности в перспективе 3-4 мес.
направление изменения экономической активности	0	-	-	-	-	-	Негативная тенденция

В экономике Казахстана в декабре продолжили развиваться тенденции, наблюдаемые ранее: экономическая активность увеличивается, а динамика СОИ устойчиво указывает на снижение в ближайшей перспективе. Таким образом, ожидается, что в I кв. 2015 года ситуация изменится, и экономический рост замедлится.

Большинство индикаторов, входящих в расчёт СОИ, указывают на возможное замедление экономического роста в краткосрочной перспективе. Соотношение изменения опережающих индикаторов характеризуется как «2-3-0» (из 5 индикаторов, включенных в СОИ, два указали на ожидаемое улучшение экономической ситуации, три – на ухудшение).

На рост продолжает указывать такой индикатор, как разница по ставкам вознаграждения по депозитам и выданным кредитам физ. лиц. Также возобновил рост индекс добычи природного газа (естественного) в газообразном состоянии и нефтяного попутного газа. Одновременно, на снижение указали курс тенге к евро, индекс РТС (значимый внешний параметр) и индекс KASE.



**Рисунок 2. ССИ и СОИ для Казахстана**

Источник: расчеты Комиссии

Примечание. Треугольники обозначают поворотные точки деловых циклов. Поворотные точки СОИ опережают поворотные точки ССИ в среднем на 3-4 месяца.

## Индикаторы для России

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для России за период с июля по декабрь 2014 г. представлены в табл. 4, графическая информация об изменении индексов с начала 2008 года – на рис. 3.

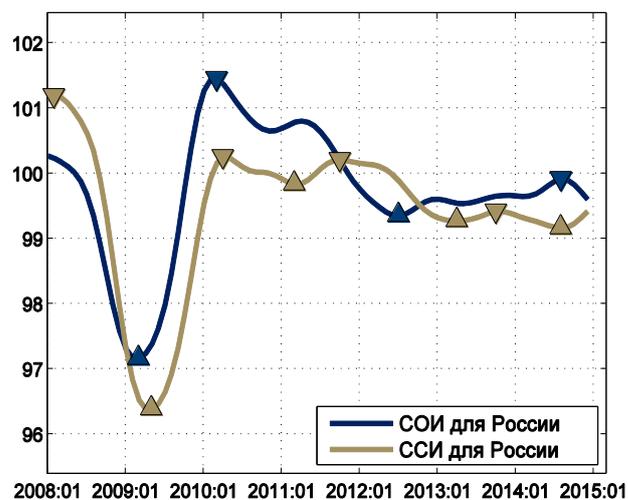
**Таблица 4. ССИ и СОИ для России**

Показатель	2014						Тенденция
	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	
ССИ	99,1	99,1	99,1	99,2	99,3	99,4	Меньше 100
СОИ	99,8	99,9	99,9	99,8	99,7	99,6	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,1	0	0	0,1	0,1	0,1	Увеличение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	0,1	0	-0,1	-0,1	-0,1	Уменьшение экономической активности в перспективе 2-3 мес.
направление изменения экономической активности	0	+	0	-	-	-	Негативная тенденция

В России, с учетом данных за декабрь, значения СОИ, характеризующие динамику экономической активности в последние месяцы, улучшились. Данное увеличение было обусловлено, прежде всего, ростом запасов в организациях, а также увеличением потребительской активности в результате возросших инфляционных и девальвационных ожиданий.

На это улучшение ранее указывал СОИ. Однако, в последние три месяца значения СОИ снижаются, что говорит о вероятном замедлении экономического роста в I кв. 2015 года. Из 5 индикаторов, входящих в СОИ для России, в январе ни один не указал на возможное улучшение. Одновременно, три индикатора указали на возможное снижение и два остались без изменения (соотношение «0-3-2»).

На снижение экономической активности продолжают указывать такие индикаторы, как индекс РТС и цена на нефть марки Urals. Также начал указывать на снижение индикатор портфеля заказов в промышленности. В то же время, прекратили указывать на возможный экономический рост такие индикаторы, как цены на никель и опережающий индикатор ОЭСР.



**Рисунок 3. ССИ и СОИ для России**

Источник: расчеты Комиссии

Примечание. Треугольники обозначают поворотные точки деловых циклов. Поворотные точки СОИ опережают поворотные точки ССИ в среднем на 2-3 месяца.

## Краткие методологические пояснения

**Сводный совпадающий индикатор (ССИ) и сводный опережающий индикатор (СОИ)** рассчитываются Департаментом макроэкономической политики Евразийской экономической комиссии для Беларуси, Казахстана и России<sup>5</sup>. в соответствии с методологическими подходами<sup>6</sup>, разработанными на основе рекомендаций Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР)

Оба индикатора (ССИ и СОИ) измеряются в процентных пунктах. В качестве условного уровня принято значение 100 процентных пунктов, соответствующее средней величине индикаторов за весь период наблюдения (с декабря 1999 года). Расчет индикаторов осуществляется ежемесячно. Данные в текущем отчете могут не совпадать с данными в отчете за предыдущий период в связи с пересмотром значений рядов данных с учетом новой поступающей информации.

Кроме того, периодически производится проверка точности индикаторов, и при необходимости осуществляется уточнение показателей, на основе которых рассчитываются индикаторы (осуществляется «калибровка»). Последняя «калибровка» СОИ и ССИ проведена в июле 2014 г.

**ССИ** характеризует текущую динамику экономической активности и строится на основе показателей, публикуемых на месячной основе и характеризующих развитие видов экономической деятельности, наиболее сильно влияющих на экономическое развитие. С учетом последней «калибровки» к ним отнесены:

Беларусь: объемы продукции промышленного производства, розничный товарооборот, объем инвестиций в основной капитал, объем производства продукции сельского хозяйства.

Казахстан: объемы продукции промышленного производства, розничный товарооборот, объем строительства, объем производства продукции сельского хозяйства.

Россия: объемы продукции промышленного производства, розничный товарооборот, объем инвестиций в основной капитал.

Сохранение значений ССИ выше или ниже условного уровня 100 процентных пунктов позволяет сделать вывод о фазе экономической активности (рост, стабилизация, замедление, падение, стагнация, восстановление/оздоровление).

**СОИ** характеризует краткосрочные перспективы динамики экономической активности (в среднем через 2-4 месяца) и позволяет сделать вывод об ожидаемой положительной или отрицательной тенденции изменения экономической активности или об отсутствии таких ожиданий. Вывод делается исходя из изменения значения СОИ за последние месяцы: повторение знака «+» или «-» на протяжении трех месяцев подряд или чередования соответствующего знака с 0 на протяжении 6 месяцев показывает наличие тенденции. В противном случае определяется отсутствие тенденции изменения экономической активности.

Сводный индикатор рассчитывается на основе набора опережающих индикаторов, которые периодически (как правило, 2 раза в год, но, при необходимости, ежеквартально) отбираются по процедуре, закрепленной в методологических подходах. С учетом последней «калибровки» в перечень опережающих индикаторов, учитываемых при расчете СОИ, включены (курсивом выделены изменения):

«калибровка» в апреле 2014 г.	«калибровка» в июле 2014 г.
<p><b>Беларусь:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Грузооборот транспорта</li> <li>2) Индекс РТС</li> <li>3) Производство электроэнергии</li> <li>4) Индекс бизнес-климата Национального банка Беларуси</li> <li>5) <i>Средние процентные ставки в национальной валюте по вновь привлеченным депозитам юридических лиц до 1 года</i></li> <li>6) <i>Численность безработных</i></li> <li>7) <i>Цена на нефть марки Brent</i></li> <li>8) <i>Долгосрочные кредитные вложения банков</i></li> <li>9) <i>Реальная заработная плата</i></li> </ol>	<p><b>Беларусь:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Грузооборот транспорта</li> <li>2) Индекс РТС</li> <li>3) Производство электроэнергии</li> <li>4) Индекс бизнес-климата Национального банка Беларуси</li> <li>5) <i>Разница процентных ставок юридических лиц до 1 года по привлеченным депозитам и вновь выданным кредитам</i></li> <li>6) <i>Краткосрочные кредитные вложения банков</i></li> <li>7) <i>Оценка экономического положения предприятий (добавлено в августе 2014)</i></li> </ol>

<sup>5</sup> Анализ выполнен для трех государств – членов ЕАЭС: Беларуси, Казахстана и России. Начаты необходимые расчеты для Армении, которая присоединилась к ЕАЭС с 1 января 2015 года.

<sup>6</sup> Более подробно методология описана в Методологических материалах по построению опережающих индикаторов Комиссии, опубликованных на официальном сайте Комиссии.

<p><b>Казахстан</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Добыча природного газа (естественного) в газообразном состоянии и газа нефтяного попутного</li> <li>2) Индекс KASE</li> <li>3) <i>Цена нефти марки Urals</i></li> <li>4) <i>Официальный обменный курс тенге по отношению к российскому рублю (RUB/KZT), на конец периода</i></li> <li>5) Индекс РТС</li> <li>6) Разница между ставками вознаграждения по депозитам и выданным кредитам юридическим лицам (от 3 месяцев до 1 года, в тенге, в % годовых, в среднем за месяц)</li> </ol>	<p><b>Казахстан:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Добыча природного газа (естественного) в газообразном состоянии и газа нефтяного попутного</li> <li>2) Индекс KASE</li> <li>3) <i>Официальный обменный курс тенге по отношению к евро (EUR/KZT), на конец периода</i></li> <li>4) Индекс РТС</li> <li>5) Разница между ставками вознаграждения по депозитам и выданным кредитам юридическим лицам (от 3 месяцев до 1 года, в тенге, в % годовых, в среднем за месяц)</li> </ol>
<p><b>Россия:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) диффузный индекс портфеля заказов, промышленность, ожидаемые изменения (доля предприятий с растущим за 3 месяца показателем)</li> <li>2) Индекс РТС</li> <li>3) Цена на нефть маки Urals</li> <li>4) Цены на никель</li> <li>5) <i>Опережающий индикатор по России, публикуемый ОЭСР</i></li> <li>6) <i>Индикатор тенденций в промышленности России, публикуемый ОЭСР</i></li> </ol>	<p><b>Россия:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Диффузный индекс портфеля заказов, промышленность, ожидаемые изменения (доля предприятий с растущим за 3 месяца показателем)</li> <li>2) Индекс РТС</li> <li>3) Цена на нефть маки Urals</li> <li>4) Цены на никель</li> <li>5) <i>Опережающий индикатор по России, публикуемый ОЭСР</i></li> </ol>

## Раскрытие информации

Информация, представленная в текущем отчете, носит ознакомительный характер и базируется на данных официальных органов государств – членов ЕАЭС, расчетах Департамента макроэкономической политики Евразийской экономической комиссии, центральных (национальных) банков, Евростата, агентства Bloomberg, а также, отдельно для России, данных института ИМЭМО Российского экономического барометра, Высшей школы экономики, Организации экономического сотрудничества и развития.

Просьба направлять предложения и замечания по отчету советнику отдела методологии и анализа Департамента макроэкономической политики Комиссии Жукову Юрию: zhukov@eecommission.org, +7-(495)-669-2400 (доб. 4657).