

Совпадающие и опережающие индикаторы для государств – членов Евразийского экономического союза¹ (краткосрочный прогноз до января 2016 г.)

Текущая экономическая активность

Динамика экономического роста практически всех государств – членов ЕАЭС в последние несколько месяцев демонстрирует ухудшение. Экономический рост замедляется, но находится в положительной зоне в Армении, Казахстане и Кыргызстане (прирост ВВП г/г по итогам янв.-октября). С августа увеличивается спад ВВП Беларуси. В России падение ВВП стабилизировалось (по итогам янв.-октября падение ВВП г/г не увеличилось).

Снижение экономической активности в Беларуси обусловлено продолжающимся уменьшением потребительской активности, тогда как динамика чистого экспорта улучшалась, а инвестиционная активность оставалась без изменений. В России стабилизация экономической активности связана в основном с восстановлением запасов, тогда как потребительский, инвестиционный и внешний спрос продолжают замедляться. В Казахстане после значительного ослабления тенге (с 20 августа), произошло падение потребительской активности в сентябре-октябре, данное снижение пока еще не было компенсировано за счет роста чистого экспорта и увеличения инвестиций, в результате в целом экономическая активность продолжила снижаться.

В сентябре уровень падения объемов производства в промышленности в Беларуси остался без изменения, тогда как темпы падения производства продукции сельского хозяйства увеличились, а инфляция продолжила замедляться. В России динамика промышленного производства в последние месяцы улучшилась (падение перестало увеличиваться), также увеличились индексы деловой активности, при этом инфляционные процессы ускорились. В Казахстане производственная активность значительно снизилась (снижение производства нефти и металлов), а инфляция в октябре продолжила увеличиваться, главным образом за счет обесценения тенге.

Краткосрочные перспективы экономического роста

В октябре 2015 г. оценки краткосрочных перспектив развития экономик для Беларуси ухудшились, России – не изменились, для Казахстана – улучшились. С учетом складывающихся тенденций за предшествующие месяцы на период до 3 мес. прогнозируется ухудшение в Беларуси, сохранение текущей ситуации в России и увеличение экономической активности в Казахстане.

Таблица 1. Текущая динамика экономической активности в государствах – членах ЕАЭС и ее краткосрочные перспективы²

Государство	Прирост ВВП (г/г,%)	Значение ССИ	Значение СОИ			Ожидаемая тенденция изменения экономической активности до января 2016 г.
	Янв.-окт. 2015 г. (оценка)		Октябрь 2015 г.	Изменение за последние 6 мес.	Изменение за последние 3 мес.	
Беларусь	-3,9	97,5	98,6	-0,3	-0,2	Снижение экономической активности в перспективе 1-2 мес.
Казахстан	0,7	97,5	99,1	+0,2	+0,2	Увеличение экономической активности
Россия	-3,7	98,3	98,9	0,1	0	Отсутствие изменений/ незначительные изменения

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

² В таблице приведена динамика Сводного совпадающего индикатора (ССИ) и Сводного опережающего индикатора (СОИ). Перечень показателей, входящих в индикаторы, различен для стран и может изменяться при перерасчете индикатора. Текущий перечень приведен в кратких методологических пояснениях в конце документа.

Индикаторы для Беларуси

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для Беларуси за период с мая по октябрь 2015 г. представлены в табл. 2, графическая информация об изменении индексов с начала 2008 г. – на рис. 1.

Таблица 2. ССИ и СОИ для Беларуси

Показатель	2015						Текущая активность/перспективы роста
	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	
ССИ	97,9	97,7	97,6	97,6	97,6	97,5	Меньше 100
СОИ	98,7	98,7	98,7	98,7	98,6	98,5	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,2	-0,2	-0,1	0	0	-0,1	Снижение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,1	0	0	0	-0,1	-0,1	В октябре перспективы экономического роста ухудшились
направление изменения экономической активности	-	0	0	0	-	-	Снижение экономической активности в перспективе 1-2 мес.

В октябре 2015 г., согласно значениям ССИ, экономическая активность в Беларуси уменьшилась (падение ВВП увеличилось). Также ухудшилась динамика СОИ.

Из 3 индикаторов³, включенных в СОИ, на снижение указывают такие индикаторы, как экспорт и грузооборот автотранспорта. Без изменения несколько месяцев остается динамика индикатора кредитных вложений банков в экономику.

С учетом оценок за октябрь в целом перспективы дальнейшего роста экономики Беларуси остаются неопределенными. Сохраняются высокие риски дальнейшего снижения экспорта и стагнации кредитной активности.

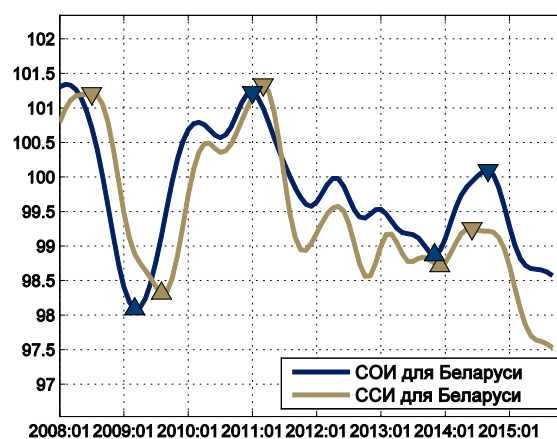


Рисунок 1. ССИ и СОИ для Беларуси

Источник: расчеты Комиссии

Примечание. Треугольники обозначают поворотные точки деловых циклов. Поворотные точки СОИ опережают поворотные точки ССИ в среднем на 1-2 месяца.

³ В октябре 2015 г. из расчета СОИ был исключен индикатор монетарного золота в составе международных резервов

Индикаторы для Казахстана

Данный раздел подготавливается Евразийской экономической комиссией совместно с Институтом экономических исследований при Министерстве национальной экономики Республики Казахстан.

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для Казахстана за период с мая по октябрь 2015 г. представлены в табл. 3, графическая информация об изменении индексов с начала 2008 г. – на рис. 2.

Таблица 3. ССИ и СОИ для Казахстана

Показатель	2015						Текущая активность/перспективы роста
	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	
ССИ	98,5	98,3	98,2	98,0	97,7	97,5	Меньше 100
СОИ	98,9	98,9	98,9	99,0	99,0	99,1	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2	Снижение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	0	0	0,1	0	0,1	В октябре перспективы экономического роста улучшились
направление изменения экономической активности	0	0	0	+	0	+	Увеличение экономической активности в перспективе 2-3 мес.

В Казахстане в октябре 2015 г., согласно значениям ССИ, экономическая активность продолжила уменьшаться (прирост ВВП снизился). Тем не менее, в октябре перспективы экономического развития улучшились.

Если месяцем ранее среди индикаторов, входящих в расчет СОИ, на возможное улучшение в краткосрочной перспективе указывал только индикатор курса национальной валюты (вследствие значительного обесценения), то в октябре на улучшение также стали указывать такие индикаторы как индексы KASE и РТС (значимый внешний параметр). На ухудшение по-прежнему указали: индикатор добычи природного газа (естественного) в газообразном состоянии и индикатор разницы по ставкам вознаграждения по депозитам и выданным кредитам юр. лицам. («3-2-0»).

Необходимо отметить, что в текущем расчете СОИ особое значение имеет оценка периода, после которого будет замечен эффект в экономике от ослабления курса тенге. Период, через который проявляются последствия ослабления тенге, в текущей ситуации оценивается в 4 месяца. Таким образом, эффект на экономике от девальвационных процессов вероятно положительно скажется в начале 2016 г.

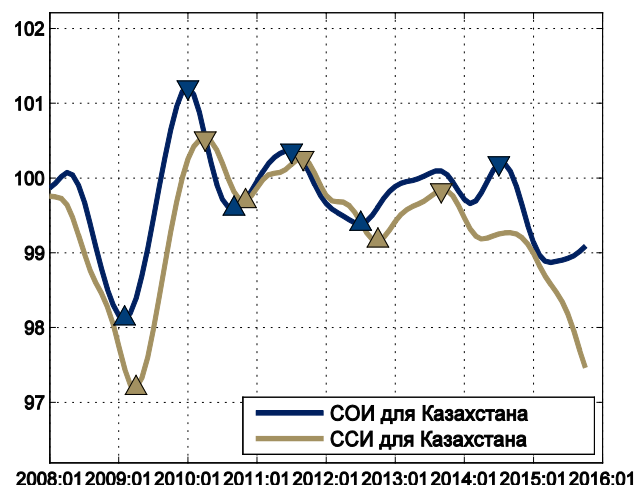


Рисунок 2. ССИ и СОИ для Казахстана

Источник: расчеты Комиссии

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

Индикаторы для России

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для России за период с мая по октябрь 2015 г. представлены в табл. 4, графическая информация об изменении индексов с начала 2008 г. – на рис. 3.

Таблица 4. ССИ и СОИ для России

Показатель	2015						Текущая активность/перспективы роста
	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	
ССИ	98,3	98,2	98,2	98,2	98,3	98,3	Меньше 100
СОИ	98,8	98,9	98,9	98,9	98,9	98,9	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,1	-0,1	0	0	0,1	0	Стабилизация экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	0,1	0	0	0	0	Оценки перспектив экономического роста не изменились
направление изменения экономической активности	0	+	0	0	0	0	Сохранение текущего уровня экономической активности в перспективе 2-3 мес.

В России динамика экономической активности стабилизировалась (падение ВВП не увеличивается). ССИ в последние четыре месяца не демонстрирует явных изменений. В то же время СОИ так же остается без изменения длительное время, что говорит о наличии высоких рисков в экономике и большой неопределенности относительно дальнейшего экономического развития. Кроме этого, в последнее время добавились риски, связанные с экономическими санкциями против Турции со стороны России.

Таким образом, в краткосрочной перспективе ожидается сохранение текущего уровня экономической активности.

В октябре все индикаторы, входящие в расчет СОИ, остались без изменений («0-0-7»), а именно: индикатор добычи топливно-энергетических товаров, индикатор депозитов нефинансовых организаций, индикатор мировых цен на нефть, индикатор стоимостных объемов экспорта, индекс РТС, опережающий индикатор ОЭСР и денежная масса М2.

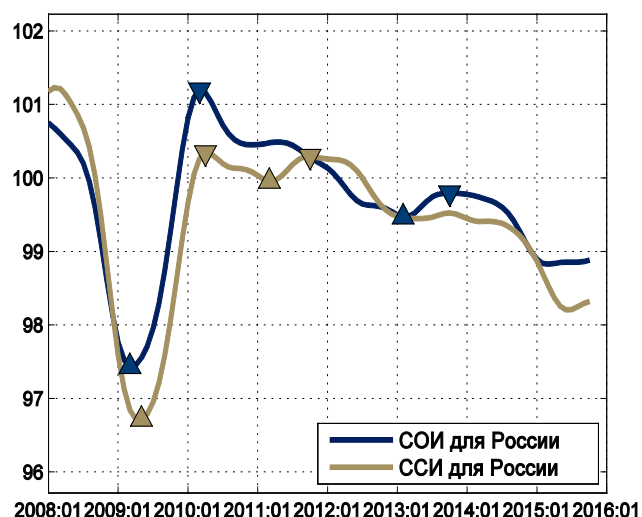


Рисунок 3. ССИ и СОИ для России

Источник: расчеты Комиссии

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

Краткие методологические пояснения⁴

Сводный совпадающий индикатор (ССИ) и сводный опережающий индикатор (СОИ) рассчитываются Департаментом макроэкономической политики Евразийской экономической комиссии для Беларуси, Казахстана (совместно с Институтом экономических исследований при Министерстве национальной экономики Республики Казахстан) и России в соответствии с методологическими подходами, 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 каждого индикатора 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» ССИ и СОИ 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» (2015 г.) в перечень опережающих индикаторов, учитываемых при расчете СОИ, включены (курсивом выделены изменения):

«Калибровка» в апреле 2014 г.	«Калибровка» в июле 2014 г.	«Калибровка» в июне 2015 г.
Беларусь: 1) Грузооборот транспорта 2) Индекс РТС 3) Производство электроэнергии 4) Индекс бизнес-климата Национального банка Беларуси 5) Средние процентные ставки в национальной валюте по вновь привлеченным депозитам юридических лиц до 1 года 6) Численность безработных 7) Цена на нефть марки Brent 8) Долгосрочные кредитные вложения банков 9) Реальная заработная плата	Беларусь: 1) Грузооборот транспорта 2) Индекс РТС 3) Производство электроэнергии 4) Индекс бизнес-климата Национального банка Беларуси ⁵ 5) Разница процентных ставок юридических лиц до 1 года по привлеченным депозитам и вновь выданным кредитам 6) Краткосрочные кредитные вложения банков 7) Оценка экономического положения предприятий (добавлено в августе 2014)	Беларусь⁶: 1) Экспорт товаров 2) Грузооборот автотранспорта 3) Кредитные вложения банков всего 4) Золото в составе международных резервов

⁴ Более подробно методология описана в Методологических материалах по построению опережающих индикаторов Комиссии, опубликованных на официальном сайте Комиссии.

⁶ В октябре 2015 г. была проведена предварительная «рекалибровка» СОИ для Беларуси, в результате которой изменился состав опережающих индикаторов, входящих в расчет СОИ.

«Калибровка» в апреле 2014 г.	«Калибровка» в июле 2014 г.	«Калибровка» в июне 2015 г.
Казахстан: 1) Добыча природного газа (естественного) в газообразном состоянии и газа нефтяного попутного 2) Индекс KASE 3) <i>Цена нефти марки Urals</i> 4) <i>Официальный обменный курс тенге по отношению к российскому рублю (RUB/KZT), на конец периода</i> 5) Индекс РТС 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)	Казахстан: 1) Добыча природного газа (естественного) в газообразном состоянии и газа нефтяного попутного 2) Индекс KASE 3) <i>Официальный обменный курс тенге по отношению к евро (EUR/KZT), на конец периода</i> 4) Индекс РТС 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)	Казахстан: Калибровка изменений не показала. С учетом перехода на инфляционное таргетирование планируется калибровка в октябре-ноябре.
Россия: 1) диффузный индекс портфеля заказов, промышленность, ожидаемые изменения (доля предприятий с растущим за 3 месяца показателем) 2) Индекс РТС 3) Цена на нефть марки Urals 4) Цены на никель 5) Опережающий индикатор по России, публикуемый ОЭСР 6) <i>Индикатор тенденций в промышленности России, публикуемый ОЭСР</i>	Россия: 1) Диффузный индекс портфеля заказов, промышленность, ожидаемые изменения (доля предприятий с растущим за 3 месяца показателем) 2) Индекс РТС 3) Цена на нефть марки Urals 4) Цены на никель 5) Опережающий индикатор по России, публикуемый ОЭСР	Россия (сентябрь): 1) Индекс РТС 2) Цена на нефть марки Urals 3) Опережающий индикатор по России, публикуемый ОЭСР 4) Экспорт 5) Индекс добычи топливно-энергетических товаров 6) Темп роста денежной массы М2 7) депозиты нефинансовых организаций

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. Раздел, посвященный индикаторам по Казахстану, подготавливается Комиссией совместно с Институтом экономических исследований при Министерстве национальной экономики Республики Казахстан.

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).