

Совпадающие и опережающие индикаторы для государств – членов Евразийского экономического союза¹ (краткосрочный прогноз до июля 2015 г.)

Текущая экономическая активность

В апреле 2015 года экономическая активность государств – членов ЕАЭС продолжила уменьшаться². По оценкам Комиссии, спад ВВП в Беларуси и России в целом за период январь-апрель увеличился, а в Казахстане снизились темпы его роста.

Ситуация в экономиках государств – членов ЕАЭС за этот период характеризуется падением доходов от внешнего сектора и значительным снижением внутреннего спроса. Инвестиционная активность в целом за январь-апрель остается ниже соответствующих уровней прошлого года в Беларуси и России, при этом в Беларуси этот разрыв увеличился, а в России – сократился. В Казахстане, напротив, объемы капиталовложений продолжили увеличиваться, но меньшими темпами, чем в прошлом году. Потребительская активность в государствах – членах ЕАЭС на фоне снижения темпов роста реальных заработных плат и кредитования, а также высоких девальвационных ожиданий продолжает снижаться.

В России индекс предпринимательской уверенности в промышленном производстве (с исключением сезонности) в апреле и в мае прекратил снижение, наблюдавшееся с конца прошлого года. На фоне снижения потребительской активности и стабилизации курса рубля инфляционные ожидания, по оценкам Банка России, в апреле продолжили снижаться. Производственная активность в Казахстане стагнирует, инфляционные процессы продолжают замедляться. В Беларуси наблюдается увеличение спада объемов производства и снижение инфляционного давления.

Краткосрочные перспективы экономического роста

В государствах – членах ЕАЭС в апреле 2015 года значительного пересмотра перспективных оценок экономической активности не произошло. В целом сохраняется негативная тенденция уменьшения экономической активности, что означает вероятное продолжение ухудшения ситуации в экономиках до июля 2015 года.

Таблица 1. Текущая динамика экономической активности в государствах – членах ЕАЭС и краткосрочные перспективы³

Государство	Прирост ВВП (г/г,%)	Значение ССИ	Значение СОИ			Ожидаемая тенденция изменения экономической активности до июня 2015 г.
	Янв.-апр. 2015 г. (оценка)	Апрель 2015 г.	Апрель 2015 г.	Изменение за последние 6 мес.	Изменение за последние 3 мес.	
Беларусь	-2,6	97,9	98,9	-0,9	-0,3	Негативная тенденция
Казахстан	-1,7	98,8	99,0	-0,6	-0,1	Негативная тенденция
Россия	-2,4	98,5	99,1	-0,9	-0,1	Негативная тенденция

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 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.

³ ССИ – Сводный совпадающий индикатор, СОИ – Сводный опережающий индикатор. Перечень показателей, входящих в индикаторы, различен для стран, 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 ноября 2014 г. по апрель 2015 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		2015				Тенденция
	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	
ССИ	99,0	98,8	98,5	98,2	97,9	97,7	Меньше 100
СОИ	99,7	99,5	99,3	99,0	98,9	98,9	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,1	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	Уменьшение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1	0	Отсутствие изменений в апреле
направление изменения экономической активности	-	-	-	-	-	0	Негативная тенденция в перспективе 3-4 мес.

В Беларуси в апреле 2015 года продолжилось снижение экономической активности (фиксируется спад ВВП). Значения Сводного совпадающего индикатора (ССИ) продолжают снижаться, при этом Сводный опережающий индикатор (СОИ) прекратил свое снижение. Сохраняется негативная тенденция, свидетельствующая о продолжении спада ВВП в начале III кв. 2015 г.

Из 5 индикаторов, включенных в СОИ, 3 индикатора указали на рост, а 2 – на снижение («3-2-0»). На улучшение экономической ситуации в краткосрочной перспективе указали такие индикаторы, как индекс РТС (значимый внешний параметр), краткосрочные кредитные вложения банков и разница процентных ставок юридических лиц по кредитам и депозитам. Остальные индикаторы продолжили указывать на снижение экономической активности: производство электроэнергии, индикатор грузооборота транспорта.

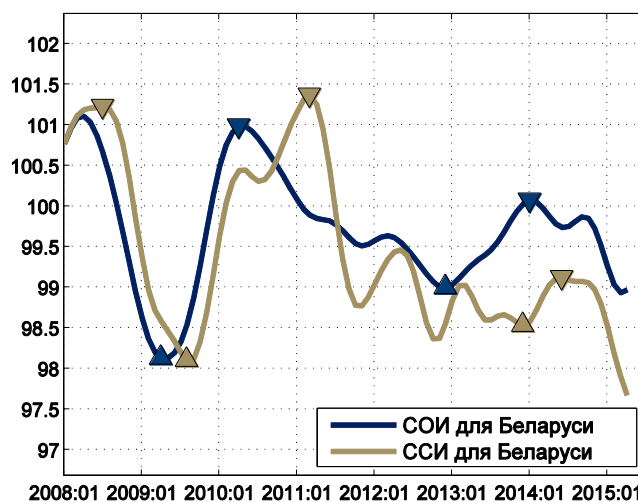


Рисунок 1. ССИ и СОИ для Беларуси

Источник: расчеты Комиссии

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

Индикаторы для Казахстана

Данный раздел подготавливается Комиссией совместно с Институтом экономических исследований при Министерстве национальной экономики Республики Казахстан.

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для Казахстана за период с ноября 2014 г. по апрель 2015 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		2015				Тенденция
	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	
ССИ	99,0	99,0	98,8	98,7	98,6	98,5	Меньше 100
СОИ	99,5	99,3	99,1	99,0	99,0	99,0	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,1	0	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	Уменьшение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	0	0	Отсутствие изменений в апреле
направление изменения экономической активности	-	-	-	-	0	0	Негативная тенденция в перспективе 3-4 мес.

В Казахстане в апреле экономическая активность, согласно значениям ССИ, уменьшилась (снизился прирост ВВП). В то же время динамика СОИ после пересчета осталась такой же, как и в прошлом месяце⁴, т.е. значения не меняются два месяца подряд. Таким образом, перспективы для дальнейшего развития Казахстана остаются по-прежнему негативными, с вероятностью стабилизации ситуации в ближайшем будущем (а если реализуются ожидания на счет корректировки курса, которые не вошли в индекс, то возможно даже улучшение ситуации).

Среди индикаторов, входящих в расчёт СОИ, в апреле два индикатора по-прежнему указывают на возможное улучшение экономической ситуации, три – на ухудшение, и один остался без изменения («2-2-1»): улучшение ситуации – индекс РТС (значимый внешний параметр) и разница по ставкам вознаграждения по депозитам и выданным кредитам физ. лиц; снижение – индекс KASE, индексы добычи природного газа (естественного) в газообразном состоянии и нефтяного попутного газа; без изменения – курс тенге к евро.

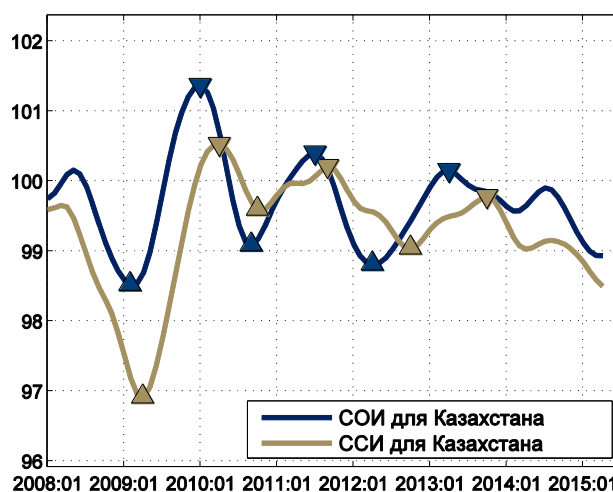


Рисунок 2. ССИ и СОИ для Казахстана

Источник: расчеты Комиссии

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

⁴ Изменение СОИ в связи с переоценкой шага опережения входящих в его расчет индикаторов.

Индикаторы для России

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для России за период с ноября 2014 г. по апрель 2015 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		2015				Тенденция
	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	
ССИ	99,1	99	98,9	98,7	98,6	98,5	Меньше 100
СОИ	99,7	99,4	99,2	99,1	99,1	99,1	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	Уменьшение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,2	-0,3	-0,2	-0,1	0	0	Отсутствие изменений в апреле
направление изменения экономической активности	-	-	-	-	0	0	Негативная тенденция в перспективе 2-3 мес.

В России в апреле экономическая активность продолжила уменьшаться (спад ВВП усилился), тогда как значение СОИ второй месяц подряд остается без изменения. Отсутствие изменений опережающего индикатора может свидетельствовать о стабилизации ситуации в конце I начале III кв. 2015 г.

Однако в целом направленность СОИ пока остается негативной, что говорит о высокой вероятности продолжения замедления экономического роста в начале III кв. 2015 г

Из 5 индикаторов, входящих в СОИ для России, в апреле два указали на возможное улучшение, один – на уменьшение экономической активности в краткосрочной перспективе, и два остались без изменения («1-2-2»). На рост указали такие индикаторы, как индекс РТС и цена на нефть марки Urals, на снижение – цена на никель, без изменения остались опережающий индикатор ОЭСР и индекс портфеля заказов в промышленности.

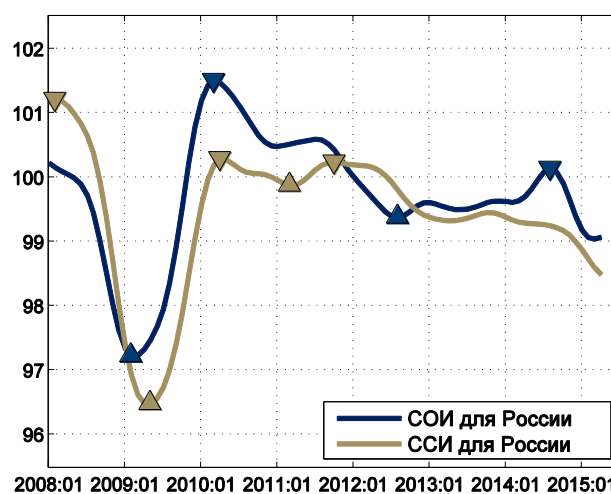


Рисунок 3. ССИ и СОИ для России

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 в соответствии с методологическими подходами⁵, 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» (июль 2014 г.) в перечень опережающих индикаторов, учитываемых при расчете СОИ, включены (курсивом выделены изменения):

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

⁵ Более подробно методология описана в Методологических материалах по построению опережающих индикаторов Комиссии, опубликованных на официальном сайте Комиссии.

⁶ В связи с отсутствием обновления данных по индексам экономического положения предприятий и бизнес-климата Национального банка Беларуси данные индикаторы исключены с ноября 2014 года из расчета СОИ.

«калибровка» в апреле 2014 г.	«калибровка» в июле 2014 г.
Казахстан 1) Добыча природного газа (естественного) в газообразном состоянии и газа нефтяного попутного 2) Индекс KASE 3) Цена нефти марки <i>Urals</i> 4) Официальный обменный курс тенге по отношению к российскому рублю (<i>RUB/KZT</i>), на конец периода 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) Официальный обменный курс тенге по отношению к евро (<i>EUR/KZT</i>), на конец периода 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)
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 <i>Urals</i> 4) Цены на никель 5) Опережающий индикатор по России, публикуемый ОЭСР 6) Индикатор тенденций в промышленности России, публикуемый ОЭСР	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 <i>Urals</i> 4) Цены на никель 5) Опережающий индикатор по России, публикуемый ОЭСР

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).