

Совпадающие и опережающие индикаторы для государств – членов Таможенного союза и Единого экономического пространства в июне 2014 г.

Совпадающие индикаторы

В июне 2014 г.¹, согласно значениям совпадающих индикаторов для государств – членов Таможенного союза и Единого экономического пространства, произошло увеличение экономической активности в Казахстане, ситуация в экономиках России и Беларуси ухудшилась.

Совпадающий индикатор для Казахстана продолжает увеличиваться третий месяц подряд. В Беларуси уверенное увеличение совпадающего индикатора, наблюдаемое в первом квартале и начале второго, сменилось снижением. В России совпадающий индикатор в течение 6 плавно снижался².

Опережающие индикаторы

По состоянию на июнь 2014 г. увеличение экономической активности на основании опережающих индикаторов для государств – членов ТС и ЕЭП наблюдается только в России.

Для Беларуси и Казахстана ситуация не меняется: в Казахстане опережающий индикатор в предыдущие три месяца подряд увеличивался, в Беларуси после снижения в апреле значения опережающего индикатора не изменяются.

Таблица 1. Текущая динамика экономической активности для государств – членов ТС и ЕЭП и краткосрочные перспективы ее динамики³

Государство	Значение ССИ	Значение СОИ			Ожидаемая тенденция изменения экономической активности в 3 квартале 2014 г.
	июнь 2014 г.	июнь 2014 г.	Изменение за 6 месяцев	Изменение за 3 месяца	
Беларусь	98,7	99,7	0,0	-0,1	Отсутствие тенденции
Казахстан	99,5	100,1	+0,3	+0,2	Положительная тенденция
Россия	99,1	99,6	+0,1	+0,2	Отсутствие тенденции

Примечание: В июне 2014 г. была проведена плановая рекалибровка Сводных опережающих индикаторов для государств – членов ТС и ЕЭП, информация о результатах приведена в конце документа.

¹ Краткие методологические пояснения к расчету ССИ и СОИ приведены в конце документа.

² Более подробно о ситуации в экономике государств – членов ТС и ЕЭП на сайте Комиссии см [Квартальный обзор \(краткая версия\) за январь-июнь \(II квартал 2014 г.\)](#).

³ Перечень показателей, входящих в СОИ, различен для трех стран и может изменяться при пересчете индикатора. Текущий перечень приведен в кратких методологических пояснениях в конце документа.

Индикаторы для Беларуси

Количественные показатели изменения сводных совпадающих индикаторов (далее – ССИ) и сводных опережающих индикаторов (далее – СОИ) для Беларуси за период с января по июнь 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
	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	
ССИ	98,4	98,6	98,8	98,9	98,8	98,7	Меньше 100
СОИ	99,8	99,8	99,8	99,7	99,7	99,7	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	0	0,2	0,2	0,1	-0,1	-0,1	Уменьшение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0,1	0	0	-0,1	0	0	Отсутствие изменения экономической активности в перспективе 3-4 мес.
направление изменения экономической активности	+	0	0	-	0	0	Отсутствие тенденции

По результатам рекалибровки СОИ для Беларуси несколько изменился состав опережающих индикаторов, которые учитываются при расчете СОИ, и, соответственно, изменились его значения.

Большинство опережающих индикаторов, входящих в СОИ (с учетом уточненного перечня), не изменились в июне относительно мая (1-1-4).

На рост указал такой индикатор, как индекс РТС, а на явное снижение – индекс бизнес климата Национального банка Беларуси. Значения остальных четырех индикаторов не изменилось. Так, прекратился рост таких индикаторов, как производство электроэнергии и краткосрочные кредитные вложения банков. В то же время, падение индикаторов, таких как грузооборот транспорта и разница процентных ставок юридических лиц, в июне приостановилось.

В среднем динамика СОИ свидетельствует о возможной приостановке экономического роста Беларуси в третьем квартале 2014 года. При этом 3 из 6 индикаторов уже имеют явную негативную тенденцию, а еще два приостановили свой рост. Таким образом, высока вероятность дальнейшего уменьшения значения СОИ и, соответственно, ухудшения перспектив роста Белорусской экономики в третьем квартале.

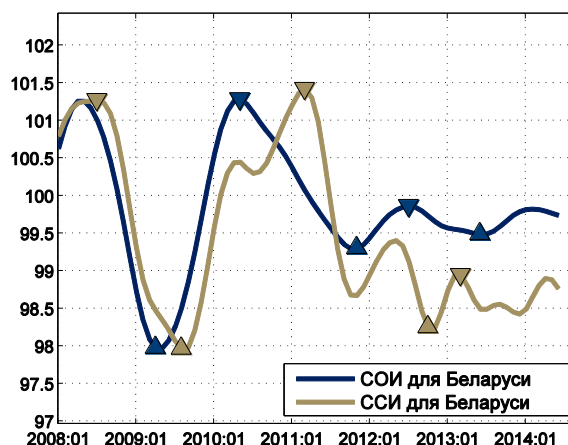


Рисунок 1. ССИ и СОИ для Беларуси

Источник: расчеты Комиссии

Примечание. Треугольники обозначают поворотные точки деловых циклов. Поворотные точки СОИ опережают поворотные точки ССИ в среднем на 4-6 месяцев.

Индикаторы для Казахстана

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для Казахстана за период январь – июнь 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
	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	
ССИ	99,2	99,1	99,1	99,2	99,4	99,5	Меньше 100
СОИ	99,8	99,8	99,9	100	100,1	100,1	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,2	-0,1	0	0,1	0,2	0,1	Увеличение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	0	0,1	0,1	0,1	0	Отсутствие изменения экономической активности в перспективе 1-2 мес.
направление изменения экономической активности	0	0	+	+	+	0	Положительная тенденция

СОИ, построенный на основе пересмотренного перечня опережающих индикаторов, в июне не демонстрирует значимых изменений. Тем не менее, так как в предыдущие три месяца наблюдалось увеличение индикатора, тенденция роста экономической активности сохраняется.

Соотношение изменения опережающих индикаторов характеризуется как «1-1-3». То есть, из пяти индикаторов, входящих в расчет СОИ, на рост указал только один – индекс РТС (оценивается как значимый внешний параметр), на снижение указала разница между ставками вознаграждения по депозитам и выданным кредитам физ. лиц. Без изменения три месяца подряд остаются индекс KASE и индикаторы добычи природного газа (естественного) в газообразном состоянии и нефтяного попутного газа, а также два месяца не меняется индикатор курса тенге к евро.

Таким образом, пока сохраняется высокая вероятность продолжения ускоренного роста экономики Казахстана в ближайшие 2-3 месяца. Однако в связи со слабой динамикой большинства индикаторов в дальнейшем ситуация может поменяться.

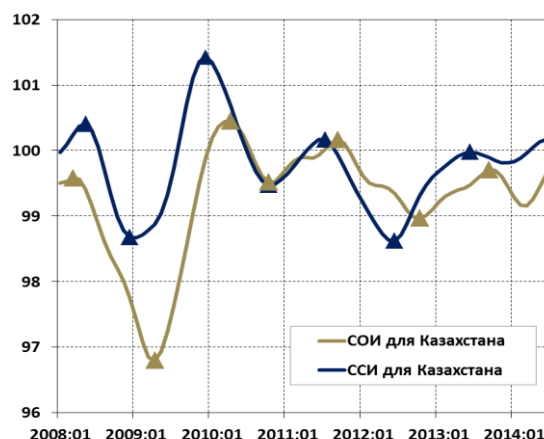


Рисунок 2. ССИ и СОИ для Казахстана

Источник: расчеты Комиссии

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

Индикаторы для России

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для России за период с января по июнь 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
	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	
ССИ	99,3	99,3	99,2	99,2	99,2	99,1	Меньше 100
СОИ	99,6	99,6	99,6	99,6	99,7	99,8	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	0	0	-0,1	0	0	-0,1	Уменьшение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,1	0	0	0	0,1	0,2	Увеличение экономической активность в перспективе 2-3 мес.
направление изменения экономической активности	-	0	0	0	+	+	Отсутствие тенденции

Значение СОИ для России второй месяц подряд увеличивается, но явной тенденции роста пока не сложилось. Необходимо отметить, что перечень индикаторов, входящих в расчет СОИ, после рекалибровки в июне практически не изменился и в среднем лаг опережения СОИ составляет 2-3 месяца.

Из 5 индикаторов, входящих в СОИ, для России, на рост указали 3, и два – не изменились (3-0-2). Выросли значения таких индикаторов, как индекс РТС, спот цены на нефть марки Urals и на никель. Не изменили свое значение опережающий индикатор ОЭСР и Диффузный индекс портфеля заказов в промышленности.

Тем самым, увеличение индикаторов, прежде всего отражающих изменение цен на сырьевые товары, свидетельствует об улучшении конъюнктуры на внешних рынках, что, возможно, положительно отразится на экономическом росте в перспективе 2-3 месяцев. Тем не менее, учитывая события последнего месяца (введение санкций), которые еще не отразились в индикаторах, ситуация в ближайшее время может ухудшиться.

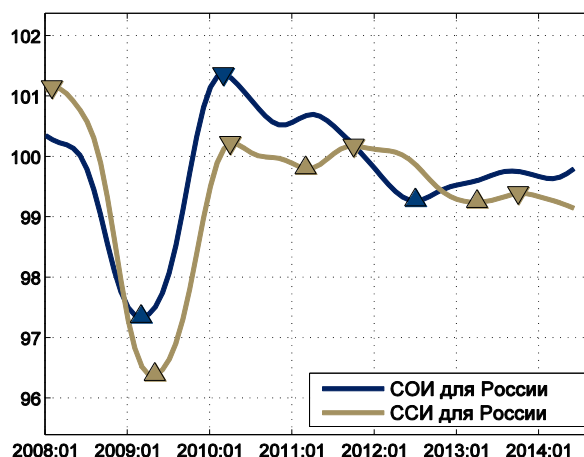


Рисунок 3. ССИ и СОИ для России

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 подходами, разработанными на основе рекомендаций Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР).

Оба индикатора измеряются в пунктах. В качестве условного уровня принято значение 100 пунктов, соответствующее средней величине индикаторов за весь период наблюдения (с декабря 1999 года).

Расчет индикаторов осуществляется ежемесячно. Данные в отчете за отчетный период могут не совпадать с данными предыдущего отчета за в связи с пересмотром значений рядов данных. Кроме того, как правило, ежеквартально 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 производства продукции сельского хозяйства.

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

СОИ характеризует краткосрочные перспективы динамики экономической активности (в среднем через 4-6 месяцев) и позволяют сделать вывод об ожидаемой положительной или отрицательной тенденции изменения экономической активности или об отсутствии таких изменений. 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. Одновременно сохранение значений СОИ выше или ниже условного уровня 100 пунктов позволяет сделать вывод о фазе экономической активности (рост, стабилизация, замедление, падение, стагнация, восстановление/оздоровление).

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

калибровка: июль 2014 г.	калибровка: апрель 2014 г.
Беларусь: 1) Грузооборот 2) Индекс РТС 3) Производство электроэнергии 4) Индекс бизнес-климата 5) <i>Разница процентных ставок юридических лиц до 1 года по привлеченным депозитам и вновь выданным кредитам</i> 6) <i>Краткосрочные кредитные вложения банков всего</i>	Беларусь: 1) Грузооборот 2) Индекс РТС 3) Производство электроэнергии 4) Индекс бизнес-климата. 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 нефти марки Brent</i> 8) <i>Долгосрочные кредитные вложения банков</i> 9) <i>Реальная заработная плата</i>
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 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)

Россия: 1) Диффузный индекс портфеля заказов, промышленность, ожидаемые изменения (доля предприятий с растущим за 3 месяца показателем) 2) Индекс РТС 3) Цена на нефть маки Urals 4) Цены на никель 5) Опережающий индикатор по 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 маки Urals 4) Цены на никель 5) Опережающий индикатор по России, публикуемый ОЭСР. <i>Индикатор тенденций в промышленности России, публикуемый ОЭСР</i>
---	--

Раскрытие информации

Информация, представленная в текущем отчете, носит ознакомительный характер и базируется на данных официальных органов государств – членов ТС и ЕЭП, расчетах Департамента макроэкономической политики 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).