

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

Текущая экономическая активность

В феврале 2015 года экономическая активность продолжила уменьшаться¹ в Беларуси и России (падение объема ВВП), а в Казахстане² после резкого снижения в январе она не изменилась. В целом ситуация в экономиках стран ЕАЭС ухудшилась с начала 2015 года. Ухудшение ситуации в экономике характеризуется падением/снижением инвестиционной и потребительской активности, а также падением внешнего спроса.

В феврале на фоне высоких процентных ставок и неопределенности экономического развития усилился спад капиталовложений в России, в Казахстане рост инвестиций после резкого замедления в январе несколько ускорился, а в Беларуси, фиксировался второй месяц подряд значительный их прирост, связанный главным образом с ростом жилищного строительства и строительства АЭС.

Потребительская активность в феврале продолжила уменьшаться, что связано с падением реальных заработных плат (Беларусь, Россия,) так и со снижением/замедлением роста кредитования населения.

Тем не менее, в феврале можно выделить ряд позитивных факторов, оказывающих влияние в целом на экономику ЕАЭС, таких как стабилизация мировых цен на нефть и прекращение девальвации российского рубля.

Краткосрочные перспективы экономического роста

С учетом данных за февраль 2015 года краткосрочные перспективы экономического роста для Беларуси и России ухудшились. В Казахстане в феврале значительных изменений не произошло и в целом для всех трех стран наблюдается устойчивая негативная тенденция снижения экономической активности.

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

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

¹ 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.

² 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.

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 сентября 2014 г. по февраль 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
	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	
ССИ	99,0	99,0	98,9	98,8	98,6	98,5	Меньше 100
СОИ	99,9	99,8	99,7	99,5	99,2	99,0	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	0	0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	Уменьшение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2	Ухудшение перспектив экономического роста на 3-4 мес.
направление изменения экономической активности	+	-	-	-	-	-	Негативная тенденция

В Беларуси в феврале 2015 года индикатор экономической активности (ССИ) снизился (фиксируется спад ВВП). Сводный опережающий индикатор (СОИ) также продолжил снижение.

В целом динамика СОИ свидетельствует о сохранении негативной тенденции, и как следствие, возможном продолжении уменьшения экономической активности во втором квартале 2015 года.

В феврале из 5 индикаторов, включенных в СОИ, все указали на ухудшение (соотношение изменения опережающих индикаторов характеризуется как «0-5-0»): краткосрочные кредитные вложения банков, индекс РТС (как значимый внешний параметр), разница процентных ставок юридических лиц по кредитам и депозитам, производство электроэнергии, индикатор грузооборота транспорта.

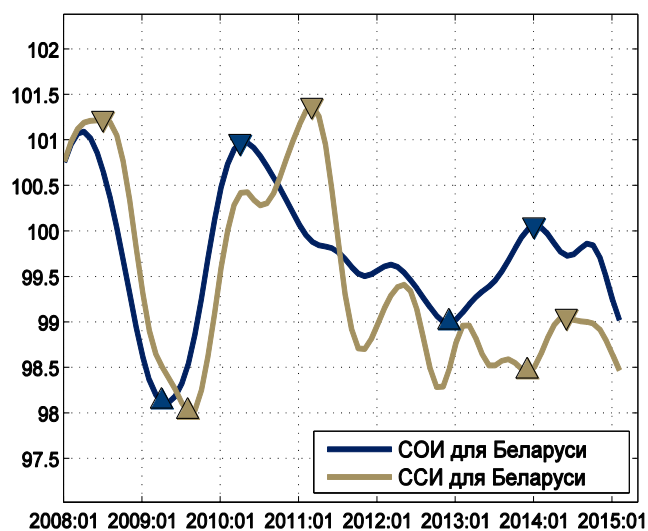


Рисунок 1. ССИ и СОИ для Беларуси

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 сентября 2014 г. по февраль 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
	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	
ССИ	99,10	99,1	99,0	98,9	98,8	98,8	Меньше 100
СОИ	99,4	99,3	99,2	99,1	99,0	99,0	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,1	0	-0,1	-0,1	-0,1	0	Уменьшение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0	Уменьшение экономической активности в перспективе 3-4 мес.
направление изменения экономической активности	-	-	-	-	-	0	Негативная тенденция

В Казахстане в феврале экономическая активность осталась на уровне прошлого месяца, СОИ также перестал снижаться.

Несмотря на остановку снижения в феврале, в целом направленность СОИ остается негативной, что говорит о продолжении замедления экономического роста во II кв. 2015 г.

Среди индикаторов, входящих в расчёт СОИ, в феврале увеличилось число тех, которые указали на улучшение ситуации в краткосрочной перспективе. Соотношение изменения опережающих индикаторов характеризуется как «2-2-1»

(из 5 индикаторов, включенных в СОИ, два указали на ожидаемое улучшение экономической ситуации, два – на ухудшение, и один остался без изменения).

На рост указали индексы добычи природного газа (естественного) в газообразном состоянии и нефтяного попутного газа, и индекс РТС (значимый внешний параметр). На снижение указывают такие индикаторы, как индекс KASE, разница по ставкам вознаграждения по депозитам и выданным кредитам физ. лиц. Без изменения остался индикатор курса тенге к евро.

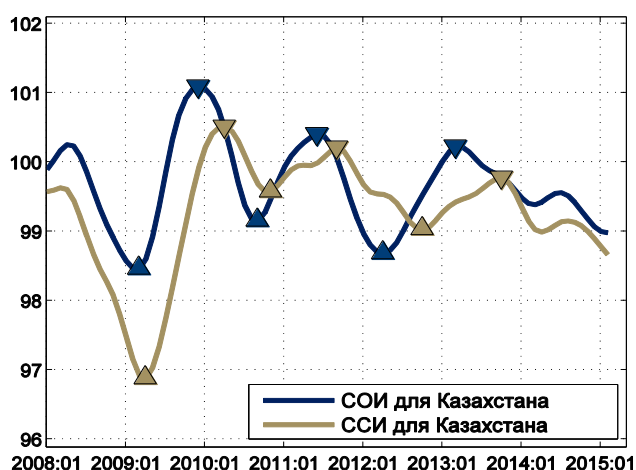


Рисунок 2. ССИ и СОИ для Казахстана

Источник: расчеты Комиссии

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

Индикаторы для России

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для России за период с сентября 2014 г. по февраль 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
	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	
ССИ	99,2	99,1	98,9	98,7	98,5	98,3	Меньше 100
СОИ	100,1	99,9	99,7	99,4	99,1	99,0	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	0	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	Уменьшение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3	-0,1	Уменьшение экономической активности в перспективе 2-3 мес.
направление изменения экономической активности	0	-	-	-	-	-	Негативная тенденция

В России в феврале экономическая активность продолжила уменьшаться (по оценкам Минэкономразвития России, спад ВВП усилился).

Динамика СОИ также остается в отрицательной зоне, и практически все индикаторы, входящих в СОИ для России, указали на снижение. Так, из 5 индикаторов в феврале 4 указали на возможное уменьшение экономической активности в краткосрочной перспективе, и один остался без изменения («0-4-1»).

На снижение указали такие индикаторы, как цена на нефть марки Urals, портфель заказов в промышленности, цена на никель, опережающий индикатор ОЭСР. Прекратил снижение индекс РТС.

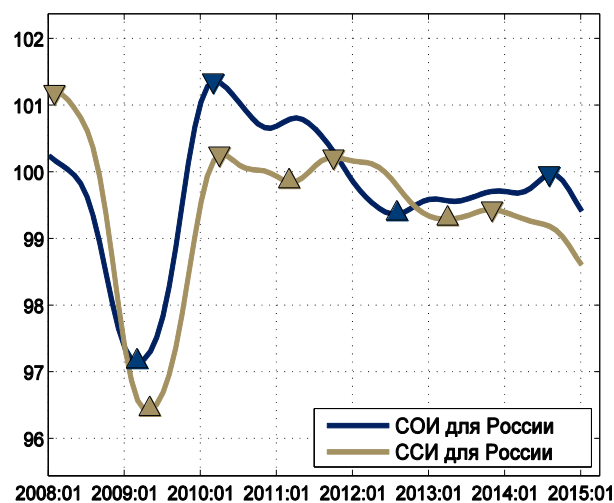


Рисунок 3. ССИ и СОИ для России

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 подходами⁴, 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.
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 ⁵ 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>

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

⁵ 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 (at) eecommission.org, +7-(495)-669-2400 (доб. 4657).