

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

Текущая экономическая активность

Экономическая активность в Беларуси, Казахстане и России¹ в январе 2015 года уменьшилась². По оценкам, в России и Беларуси объем производства ВВП уменьшился относительно соответствующего периода предыдущего года (отрицательный прирост ВВП), а в Казахстане фиксируется снижение темпов его роста.

В целом инвестиционная активность в Евразийском экономическом союзе остается низкой на фоне макроэкономической неопределенности, возросших валютных рисков и ужесточения денежно-кредитной политики. В январе усилился спад капиталовложений в России, в Казахстане темп роста инвестиций в основной капитал снизился, в Беларуси, однако, фиксировался значительный их прирост, связанный главным образом с ростом жилищного строительства.

Потребительская активность в январе значительно уменьшилась, что связано как с падением реальных заработных плат (Беларусь, Россия,) так и со снижением/замедлением роста кредитования населения.

Во внешнем секторе остаются тенденция ухудшения условий торговли, сохраняются повышенные риски, связанные с давлением на платежные балансы.

По мере развития негативных явлений в экономике правительства расширяют набор антикризисных мер (Россия, Казахстан) и проводят бюджетную консолидацию.

Краткосрочные перспективы экономического роста

С учетом х данных за январь 2015 год краткосрочные перспективы экономического роста для Беларуси, Казахстана и России ухудшились. Наблюдается устойчивая негативная тенденция снижения экономической активности и все больше индикаторов стали указывать на дальнейшее ухудшение ситуации в экономиках.

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 в 4 квартале 2014 г.
	Январь 2015 г. (оценка)	Январь 2015 г.	Январь 2015 г.	Изменение за последние 6 мес.	Изменение за последние 3 мес.	
Беларусь	-0,4	98,6	99,2	-0,6	-0,7	Негативная тенденция
Казахстан	+1,4	98,6	99,0	-0,6	-0,3	Негативная тенденция
Россия	-1,6	98,6	99,2	-0,9	-0,8	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 со 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 Перечень показателей, входящих в Сводный опережающий индикатор (далее – СОИ), различен для стран и может изменяться при пересчете 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 августа 2014 г. по январь 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
	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь	
ССИ	99,0	99,0	98,9	98,9	98,7	98,6	Меньше 100
СОИ	99,8	99,9	99,8	99,7	99,5	99,2	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	0	0	-0,1	0	-0,2	-0,1	Уменьшение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0,1	0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	Ухудшение перспектив экономического роста на 3-4 мес.
направление изменения экономической активности	+	+	-	-	-	-	Негативная тенденция

В Беларуси в январе индикатор экономической активности (ССИ) снизился (фиксируется спад ВВП). Также снизился и сводный опережающий индикатор (СОИ), что говорит о возможном продолжении уменьшения экономической активности.

В январе практически все индикаторы указали на возможное уменьшение. Из 5 индикаторов, включенных в СОИ, четыре индикатора указали на ухудшение, и один остался без изменения. Соотношение изменения опережающих индикаторов характеризуется как «0-4-1».

На снижение указали следующие индикаторы: краткосрочные кредитные вложения банков, индекс РТС (как значимый внешний параметр), разница процентных ставок юридических лиц по кредитам и депозитам, производство электроэнергии. Без изменения остался индикатор грузооборота транспорта.

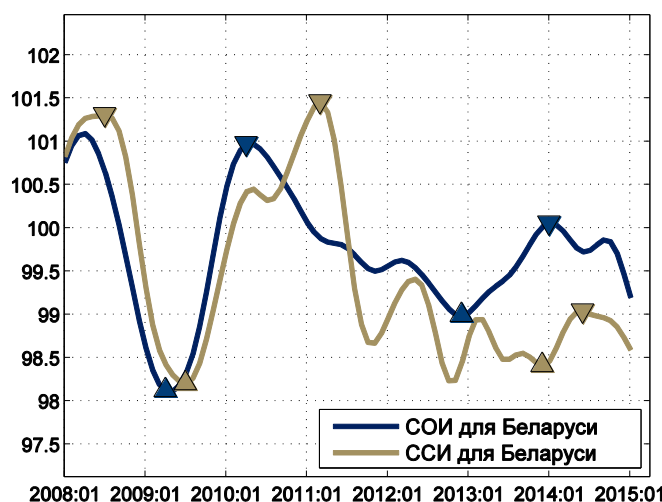


Рисунок 1. ССИ и СОИ для Беларуси

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

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для Казахстана за период с августа 2014 г. по январь 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
	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь	
ССИ	99,2	99,1	99,1	99,0	98,8	98,6	Меньше 100
СОИ	99,5	99,4	99,3	99,2	99,1	99,0	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	0,1	-0,1	0	-0,1	-0,2	-0,2	Уменьшение 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 Казахстане в январе экономическая активность замедлилась. Динамика ССИ за последние несколько месяцев была пересмотрена в сторону снижения.⁴

Значение СОИ в январе также уменьшилось. Динамика показателя свидетельствует о преобладании негативной тенденции. Ожидается, что в I кв. и начале II кв. 2015 г. темпы экономического роста продолжат замедляться.

Большинство индикаторов, входящих в расчёт СОИ, указывают на возможное замедление экономического роста в краткосрочной перспективе. Соотношение изменения опережающих индикаторов характеризуется как «1-3-1» (из 5 индикаторов, включенных в СОИ, один указал на ожидаемое улучшение экономической ситуации, три – на ухудшение, и один остался без изменений).

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

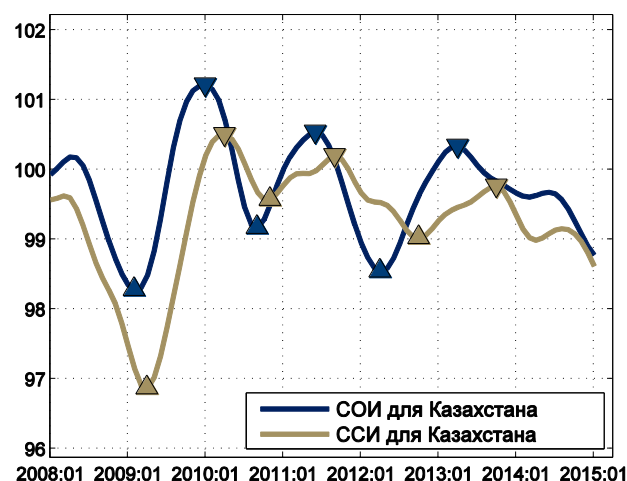


Рисунок 2. ССИ и СОИ для Казахстана

Источник: расчеты Комиссии

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

⁴ Согласно методологии, значения ряда СОИ сглаживаются (усредняются). Без учета данных за январь фиксировался рост СОИ в последние месяцы 2014 года.

Индикаторы для России

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для России за период с августа 2014 г. по январь 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
	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь	
ССИ	99,2	99,1	99,0	98,9	98,8	98,6	Меньше 100
СОИ	100,1	100,1	99,9	99,7	99,4	99,2	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	Уменьшение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	0	-0,2	-0,2	-0,3	-0,2	Уменьшение экономической активности в перспективе 2-3 мес.
направление изменения экономической активности	0	0	-	-	-	-	Негативная тенденция

В России в январе экономическая активность значительно уменьшилась (по оценкам Минэкономразвития России, произошел спад ВВП). Актуализация данных привела к ухудшению динамики ССИ за последние несколько месяцев в Росси, как и в Казахстане.⁵

Динамика СОИ продолжает оставаться в отрицательной зоне, и количество индикаторов, указывающих на ухудшение ситуации в экономике, возрастает. Так, из 5 индикаторов, входящих в СОИ для России, в январе все указали на возможное уменьшение экономической активности в краткосрочной перспективе: индекс РТС, цена на нефть марки Urals, портфель заказов в промышленности, цена на никель и опережающий индикатор ОЭСР.

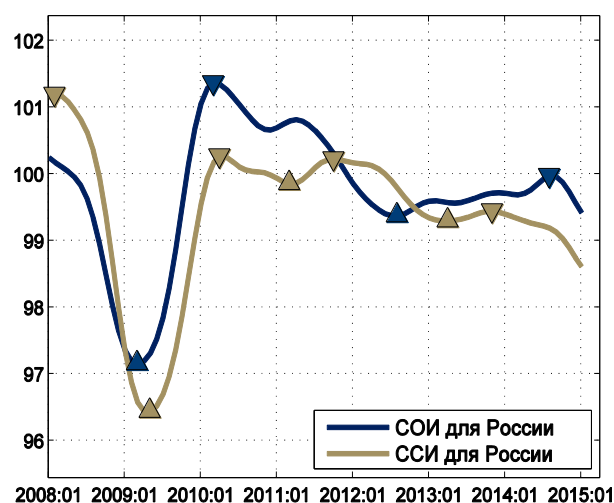


Рисунок 3. ССИ и СОИ для России

Источник: расчеты Комиссии

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

⁵ Согласно методологии, значения ряда СОИ сглаживаются (усредняются). Без учета данных за январь фиксировался рост СОИ в последние месяцы 2014 года.

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 подходами⁶, 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) 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 ⁷ . 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) ⁹

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

⁷ 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.

Казахстан 1) Добыча природного газа (естественного) в газообразном состоянии и газа нефтяного попутного 2) Индекс KASE 3) Цена нефти марки Urals 4) Официальный обменный курс тенге по отношению к российскому рублю (RUB/KZT), 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 (EUR/KZT), 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 Urals 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 Urals 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.

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).