

Совпадающие и опережающие индикаторы для государств – членов Таможенного союза и Единого экономического пространства (о ситуации в экономике в 3-4 квартале 2014 г.)

Текущая экономическая активность

В августе 2014 г.¹, по сравнению с предыдущим месяцем, ситуация в экономике государств – членов ТС и ЕЭП несколько ухудшилась. Так, замедление экономической активности наблюдалось в Беларуси и в России, а в Казахстане экономическая активность перестала увеличиваться.

Для Беларуси и России характерно значительное падение инвестиционной активности, а также замедление и потребительской на фоне роста внешнего спроса. В России в то же время наблюдается снижение предпринимательской уверенности в добывающих и обрабатывающих отраслях промышленности. В Беларуси на низком уровне находятся оценки изменения объемов производства. В Казахстане, в отличие от России и Беларуси, увеличивается инвестиционная активность благодаря активности государства в области строительства.

Краткосрочные перспективы развития

До конца 2014 года ожидается возможное улучшение ситуации в России и вероятная стабилизация роста экономики Беларуси и Казахстана. Отметим, что стабилизация экономического роста происходит на уровнях ниже долгосрочного тренда (по оценкам Комиссии). Кроме того, могут реализоваться дополнительные риски, связанные с сохраняющейся геополитической напряженностью.

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

Государство	Значение ССИ	Значение СОИ			Ожидаемая тенденция изменения экономической активности в 4 квартале 2014 г.
	август 2014 г.	август 2014 г.	Изменение за последние 6 мес.	Изменение за последние 3 мес.	
Беларусь	98,8	99,5	-0,2	0	Отсутствие тенденции
Казахстан	99,1	99,9	+0,4	0	
Россия	99,0	99,8	+0,3	+0,1	Положительная тенденция

Примечание: В июле была проведена плановая рекалибровка сводных опережающих индикаторов для государств – членов ТС и ЕЭП.

¹ Более подробно о ситуации в экономике государств – членов ТС и ЕЭП на сайте Комиссии см. [Месячный обзор за январь-август](#).

² 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 сводного совпадающего индикатора (далее – ССИ) и сводного опережающего индикатора (далее – СОИ) для Беларуси за период с марта по август 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
	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	
ССИ	98,7	98,9	99,0	98,9	98,9	98,8	Меньше 100
СОИ	99,7	99,6	99,5	99,5	99,5	99,5	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	+0.2	+0.2	+0.1	-0.1	0	-0.1	Уменьшение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	-0.1	-0.1	0	0	0	Отсутствие изменения экономической активности в перспективе 3-4 мес.
направление изменения экономической активности	0	-	-	0	0	0	Отсутствие тенденции

В августе в Беларуси экономическая активность снова уменьшилась, что говорит об окончательной приостановке положительной тенденции экономического роста. Тем не менее, динамика СОИ свидетельствует о том, что в ближайшей перспективе данное замедление не продолжится и не перерастет в негативную динамику. Однако, также не ожидается и усиления положительных тенденций.

Соотношение изменения опережающих индикаторов характеризуется как «2-1-4» (из 7 индикаторов, включенных в СОИ, два указали на ожидаемое улучшение экономической ситуации, один – на ухудшение, и четыре были нейтральными).

На возможный рост указали такие индикаторы, как индекс РТС (как значимый внешний параметр с лагом опережения около 5 месяцев) и разница процентных ставок юридических лиц. На явное замедление экономической активности продолжает указывать грузооборот транспорта. Без изменения уже несколько месяцев остается индикатор оценки экономического положения предприятий. Также не меняются индекс бизнес-климата Национального банка Беларуси, краткосрочные кредитные вложения банков и производство электроэнергии.

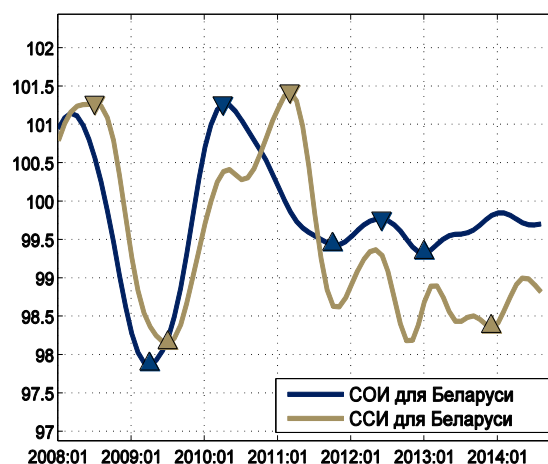


Рисунок 1. ССИ и СОИ для Беларуси

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 март – август 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
	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	
ССИ	98,9	98,9	98,9	99,0	99,1	99,1	Меньше 100
СОИ	99,6	99,7	99,9	99,9	99,9	99,9	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0.2	0	0	+0.1	+0,1	0	Увеличение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	+0.1	+0.1	+0.2	0	0	0	Отсутствие изменения экономической активности в перспективе 3-4 мес.
направление изменения экономической активности	+	+	+	0	0	0	Отсутствие тенденции

В Казахстане в августе, согласно значениям ССИ, экономическая активность осталась без изменения, но в целом пока наблюдается положительная динамика. Тем не менее, ожидается, что в ближайшее время (3-4 месяца) экономическая активность останется без изменений. Так, значения СОИ уже третий месяц подряд не меняются, что говорит об отсутствии явно выраженных перспективных тенденций ускорения экономического роста.

Соотношение изменения опережающих индикаторов характеризуется как «2-1-2» (из 5 индикаторов, включенных в СОИ, два указали на ожидаемое улучшение экономической ситуации, один – на ухудшение, и два были нейтральными).

На рост по-прежнему продолжают указывать индекс KASE, а также добыча природного газа (естественного) в газообразном состоянии и нефтяного попутного газа. На снижение второй месяц подряд указывает такой индикатор как курс тенге к евро. В то же время, без изменения остались ставки вознаграждения по депозитам и выданным кредитам физ. лиц и индекс РТС.

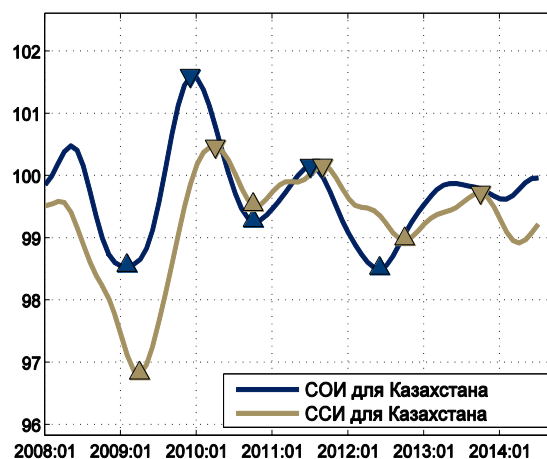


Рисунок 2. ССИ и СОИ для Казахстана

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 января по август 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
	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	
ССИ	99,2	99,2	99,2	99,1	99,1	99,0	Меньше 100
СОИ	99,6	99,6	99,6	99,7	99,8	99,8	Больше 100
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0.1	0	0	-0.1	0	-0.1	Уменьшение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	+0.1	0	0	+0.1	+0.1	0	Увеличение экономической активности в перспективе 3-4 мес.
направление изменения экономической активности	+	0	0	+	+	0	Положительная тенденция

В августе в России экономическая активность уменьшилась, тем самым, её постепенное уменьшение наблюдается с начала года, что является следствием преобладающих негативных тенденций в экономике. Однако СОИ пока сохраняет положительную динамику, и это говорит о возможном улучшении ситуации к концу года.

Из 5 индикаторов, входящих в СОИ для России, два указали на возможное улучшение, один - на возможное снижение, и два остались без изменения (соотношение «2-1-2»). Продолжили рост такие индикаторы, как цена на никель и диффузный индекс портфеля заказов в промышленности. Без изменения остались значения опережающего индикатора ОЭСР и индекса РТС. Важным фактором, который может изменить дальнейшую тенденцию, является то, что впервые на снижение стал указывать такой индикатор, как цена на нефть марки Urals.

Таким образом, как и отмечалось ранее, конъюнктурные факторы могут привести к улучшению ситуации в экономике России, но явных драйверов роста пока не сформировалось.

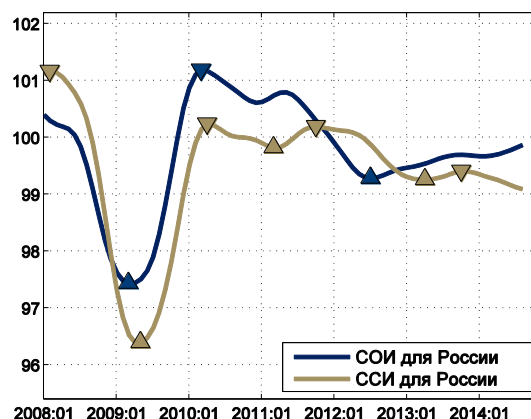


Рисунок 3. ССИ и СОИ для России

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 текущем отчете могут не совпадать с данными в отчете за предыдущий период в связи с пересмотром значений рядов данных.

Кроме того, 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 позволяет 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, 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 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)
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 маки 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 маки 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 ТС и ЕЭП, 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).