

Совпадающие и опережающие индикаторы для государств – членов Евразийского экономического союза¹ (краткосрочный прогноз до февраля 2016 г.)

Текущая экономическая активность

Текущая ситуация в экономике Евразийского экономического союза (за январь-ноябрь 2015 г.) характеризуется сохранением текущих уровней экономической активности России и Беларуси (незначительное изменение падения ВВП), ухудшением ее динамики в Армении, Казахстане и Кыргызстане.

Стабилизация динамики экономической активности в Беларуси (падение ВВП остается без изменений) происходит благодаря улучшению внешнеторгового баланса, тогда как активность на внутренних рынках снижается. В России падение экономической активности сохраняется на прежнем уровне на фоне некоторого восстановления инвестиционного спроса, тогда как потребительский спрос продолжает уменьшаться, а расходы гос. управления и внешний спрос замедляются. В Казахстане внутренний спрос продолжает адаптироваться под изменяющиеся внешние условия, происходит обесценение курса тенге (с 20 августа), ускорение инфляционных процессов, падение реальных доходов и снижение потребительской активности, что наряду со снижением внешнего спроса приводит к уменьшению экономической активности (уменьшение положительного прироста ВВП).

Краткосрочные перспективы экономического роста

В ноябре 2015 г. оценки краткосрочных перспектив развития экономик для Беларуси и России не изменились, для Казахстана – улучшились. С учетом складывающихся тенденций за предшествующие месяцы на период до 3 мес. прогнозируется сохранение текущей экономической ситуации в России и в Беларуси, в то время как в Казахстане ожидается увеличение экономической активности.

Тем не менее, для ЕАЭС остаются высокие риски, в том числе связанные с укреплением курса доллара и усилившимся падением мировых цен на нефть.

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

Государство	Прирост ВВП (г/г,%)	Значение ССИ	Значение СОИ			Ожидаемая тенденция изменения экономической активности до февраля 2016 г.
	Янв.-нояб. 2015 г. (оценка)		Ноябрь 2015 г.	Изменение за последние 6 мес.	Изменение за последние 3 мес.	
Беларусь	-3,9	97,8	98,4	-0,1	-0,1	Отсутствие изменений/ незначительные изменения
Казахстан	0,4	97,4	99,7	+0,8	+0,8	Увеличение экономической активности
Россия	-3,8	98,3	98,9	0	0	Отсутствие изменений/ незначительные изменения

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 В таблице приведена динамика Сводного совпадающего индикатора (ССИ) и Сводного опережающего индикатора (СОИ). Перечень показателей, входящих в индикаторы, различен для стран и 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 июня по ноябрь 2015 г. представлены в табл. 2, графическая информация об изменении индексов с начала 2008 г. – на рис. 1.

Таблица 2. ССИ и СОИ для Беларуси

Показатель	2015						Текущая активность/перспективы роста
	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	
ССИ	97,7	97,7	97,7	97,8	97,8	97,8	Меньше 100
СОИ	98,5	98,5	98,5	98,5	98,4	98,4	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,1	0	0	0,1	0	0	Стабилизация экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	0	0	0	-0,1	0	В ноябре перспективы экономического роста не изменились
направление изменения экономической активности	0	0	0	0	-	0	Сохранение текущего уровня экономической активности в перспективе 1-2 мес.

В ноябре 2015 г., согласно значениям ССИ, экономическая активность в Беларуси осталась без изменения (падение ВВП не увеличилось). Также без изменений осталась динамика СОИ.

Из 4 индикаторов³, включенных в СОИ, на снижение указал только грузооборот транспорта, остальные 3 – остались без изменения: экспорт товаров, кредитные вложения банков в экономику и объем промышленного производства России (значимый внешний параметр).

С учетом оценок за ноябрь в целом перспективы дальнейшего роста экономики Беларуси по-прежнему остаются неопределенными. Сохраняются высокие риски дальнейшего снижения экспорта и стагнации кредитной активности.

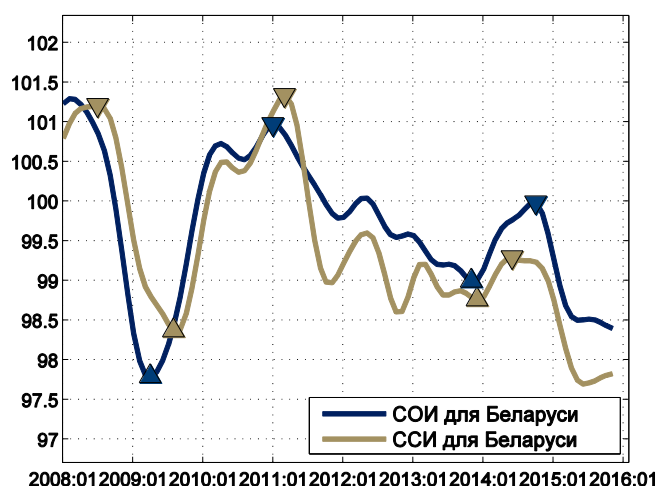


Рисунок 1. ССИ и СОИ для Беларуси

Источник: расчеты Комиссии

Примечание. Треугольники обозначают поворотные точки деловых циклов. Поворотные точки СОИ опережают поворотные точки ССИ в среднем на 1-2 месяца.

³ В октябре 2015 г. из расчета СОИ был исключен индикатор монетарного золота в составе международных резервов и включен индикатор объема промышленного производства в России

Индикаторы для Казахстана

Данный раздел подготавливается Евразийской экономической комиссией совместно с Институтом экономических исследований при Министерстве национальной экономики Республики Казахстан.

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для Казахстана за период с июня по ноябрь 2015 г. представлены в табл. 3, графическая информация об изменении индексов с начала 2008 г. – на рис. 2.

Таблица 3. ССИ и СОИ для Казахстана

Показатель	2015						Текущая активность/перспективы роста
	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	
ССИ	98,4	98,2	98,0	97,8	97,6	97,4	Меньше 100
СОИ	98,9	98,9	98,9	99,1	99,4	99,7	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	Снижение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	0	0	0,2	0,3	0,3	В ноябре перспективы экономического роста улучшились
направление изменения экономической активности	0	0	0	+	+	+	Увеличение экономической активности в перспективе 2-3 мес.

В Казахстане в ноябре 2015 г., согласно значениям ССИ, экономическая активность продолжала уменьшаться (прирост ВВП снизился). Тем не менее, перспективы экономического развития улучшились, так, СОИ в последние месяцы указывает на увеличение экономической активности в начале 2016 г.⁴

Практически все индикаторы, входящие в расчет СОИ, указали на возможный рост экономической активности в ближайшей перспективе. Так, на улучшение указали такие индикаторы, как индексы KASE и PTC (значимый внешний параметр), курс рубля к тенге (RUR/KZT) и добыча природного газа (естественного) в газообразном состоянии. Без изменения пока остается индикатор разницы по ставкам вознаграждения по депозитам и выданным кредитам юр. лицам («3-0-1»).

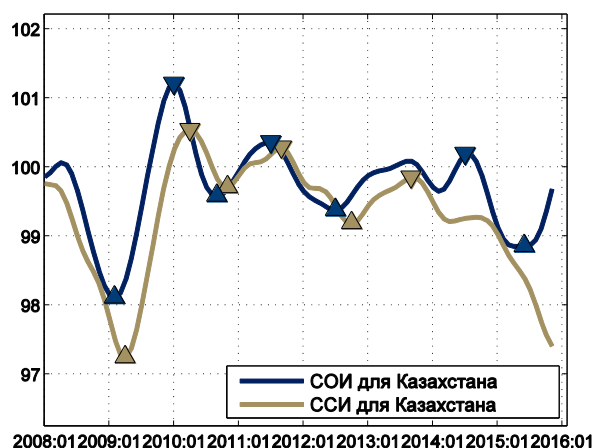


Рисунок 2. ССИ и СОИ для Казахстана

Источник: расчеты Комиссии

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

⁴ Сильное изменение СОИ не говорит о величине экономического роста, а только указывает направление дальнейшего роста.

Индикаторы для России

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для России за период с июня по ноябрь 2015 г. представлены в табл. 4, графическая информация об изменении индексов с начала 2008 г. – на рис. 3.

Таблица 4. ССИ и СОИ для России

Показатель	2015						Текущая активность/перспективы роста
	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	
ССИ	98,2	98,2	98,3	98,3	98,3	98,3	Меньше 100
СОИ	98,9	98,9	98,9	98,9	98,9	98,9	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,1	0	0,1	0	0	0	Стабилизация экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	0	0	0	0	0	Оценки перспектив экономического роста не изменились
направление изменения экономической активности	0	0	0	0	0	0	Сохранение текущего уровня экономической активности в перспективе 2-3 мес.

В России в ноябре динамика экономической активности сохранилась без изменения, ССИ не демонстрирует явных изменений, что означает вероятную стабилизацию падения ВВП.

Значения СОИ также не меняются уже несколько месяцев, что говорит об отсутствии каких-либо изменений в динамике ВВП в краткосрочной перспективе (до февраля 2016 г.).

Практически все индикаторы, входящие в расчет СОИ, сохранили свою динамику без изменения: индикатор добычи топливно-энергетических товаров, индикатор депозитов нефинансовых организаций, индикатор мировых цен на нефть, индикатор стоимостных объемов экспорта, опережающий индикатор ОЭСР и денежная масса М2. На возможный рост в ноябре указал только индекс РТС.

Тем не менее, в экономике остаются высокие риски, в том числе связанные с укреплением курса доллара США, усилившимся падением в декабре мировых цен на нефть⁵ и с экономическими санкциями против Турции со стороны России.

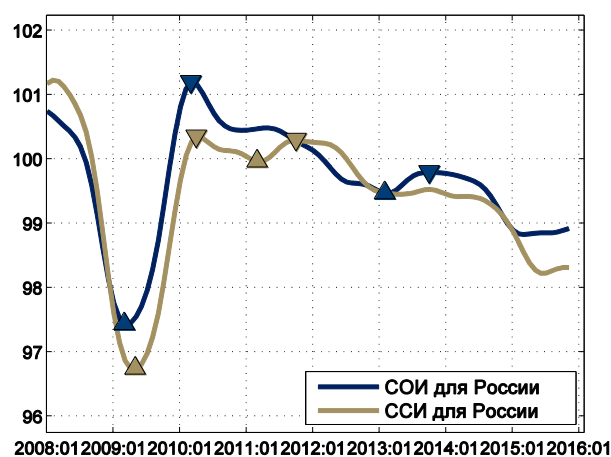


Рисунок 3. ССИ и СОИ для России

Источник: расчеты Комиссии

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

⁵ В ноябре значительно снизились цены на нефть (относительно октября снижение цен на марку Urals составило около 9%), снижение продолжилось также в декабре, в то же время скорость падения цен относительно соответствующего месяца прошлого года в ноябре не изменилась (что отражается в опережающем индикаторе).

Краткие методологические пояснения⁶

Сводный совпадающий индикатор (ССИ) и Сводный опережающий индикатор (СОИ) рассчитываются Департаментом макроэкономической политики Евразийской экономической комиссии для Беларуси, Казахстана (совместно с Институтом экономических исследований при Министерстве национальной экономики Республики Казахстан) и России в соответствии с методологическими подходами, 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 каждого индикатора 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» ССИ и СОИ 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» (2015 г.) в перечень опережающих индикаторов, учитываемых при расчете СОИ, включены (курсивом выделены изменения):

«Калибровка» в апреле 2014 г.	«Калибровка» в июле 2014 г.	«Калибровка» в июне 2015 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)	Беларусь⁸: 1) Экспорт товаров 2) Грузооборот автотранспорта 3) Кредитные вложения банков всего 4) Золото в составе международных резервов 5) Объем промышленного производства в России

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

⁸ В октябре 2015 г. была проведена предварительная «рекалибровка» СОИ для Беларуси, в результате которой изменился состав опережающих индикаторов, входящих в расчет СОИ.

«Калибровка» в апреле 2014 г.	«Калибровка» в июле 2014 г.	«Калибровка» в июне 2015 г.
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)	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: Калибровка изменений не показала. С учетом перехода на инфляционное таргетирование планируется калибровка в 2016 г.
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) <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 марки Urals 4) Цены на никель 5) Опережающий индикатор по России, публикуемый ОЭСР	Россия (сентябрь): 1) Индекс РТС 2) Цена на нефть марки Urals 3) Опережающий индикатор по России, публикуемый ОЭСР 4) Экспорт 5) Индекс добычи топливно-энергетических товаров 6) Темп роста денежной массы М2 7) депозиты нефинансовых организаций

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).