

Совпадающие и опережающие индикаторы для государств – членов Таможенного союза и Единого экономического пространства (об ожидаемой ситуации в экономиках в конце 2014 г. - начале 2015 г.)

Текущая экономическая активность

Экономическая активность¹ в государствах – членах ТС и ЕЭП в октябре осталась без изменений, т.е. темпы экономического роста в Беларуси, Казахстане и России соответствовали уровню прошлого месяца.

В Беларуси в октябре инвестиционная активность несколько увеличилась (падение объемов инвестиций уменьшилось), в России осталась практически без изменений (темы падения инвестиций остаются на прежнем уровне), в Казахстане продолжилось ее уменьшение (замедление роста инвестиций). Потребительская активность продолжила замедляться в Беларуси, в России ее увеличение приостановилось, а в Казахстане наблюдается некоторое ее увеличение (в странах наблюдаются положительные темпы прироста объемов торговли). На фоне слабого внутреннего спроса, в основном за счет низкой инвестиционной активности и ослабления национальных валют, основную поддержку экономическому росту в странах ТС и ЕЭП оказывает рост чистого экспорта.

Краткосрочные перспективы развития

Краткосрочные перспективы экономического роста в среднем несколько ухудшились для стран ТС и ЕЭП по сравнению с предыдущими оценками. Так, если для Беларуси оценки будущего изменения экономической активности не изменились (стабилизация роста на одном уровне), то для Казахстана они ухудшились (ожидается замедление темпов экономического роста), также они ухудшились и для России (ожидания увеличения экономической активности сменились неопределенностью будущего роста).

Кроме того, сохраняются высокие риски, связанные с геополитической напряженностью, реализация которых может ухудшить ситуацию в государствах – членах ТС и ЕЭП.

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.
	октябрь 2014 г.	октябрь 2014 г.	Изменение за последние 6 мес.	Изменение за последние 3 мес.	
Беларусь	98,8	99,6	+0,2	-0,1	Отсутствие тенденции
Казахстан	99,1	99,5	-0,3	-0,4	Негативная тенденция
Россия	99,2	99,9	+0,1	0	Отсутствие тенденции

¹ Изменение экономической активности в рамках настоящего документа понимается как изменение темпов экономического развития, т.е. уменьшение экономической активности означает замедление роста или ускорение спада экономики, а увеличение – замедление падения или ускорение роста.

² Перечень показателей, входящих в Сводный опережающий индикатор (далее – СОИ), различен для трех стран и может изменяться при пересчете индикатора. Текущий перечень приведен в кратких методологических пояснениях в конце документа. ССИ – Сводный совпадающий индикатор.

Индикаторы для Беларуси

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для Беларуси за период с мая по октябрь 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
	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	
ССИ	99,0	99,0	98,9	98,9	98,8	98,8	Меньше 100
СОИ	99,5	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	0,1	0	-0,1	0	-0,1	0	Отсутствие тенденции изменения экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,1	0	0	0	0,1	0	Отсутствие явных изменений в перспективе 3-4 мес.
направление изменения экономической активности	-	0	0	0	+	0	Отсутствие тенденции

В Беларуси в октябре экономическая активность осталась на уровне предыдущего месяца. Значения СОИ также не изменились.

Несмотря на некоторое уменьшение экономической активности (замедление роста экономики) в предыдущие месяцы, динамика СОИ свидетельствует о том, что до конца 2014 года и в начале следующего года продолжение уменьшения маловероятно. Таким образом, рост экономики Беларуси в последние месяцы возможно останется на текущем уровне.

Соотношение изменения опережающих индикаторов характеризуется как «3-3-1» (из 7 индикаторов, включенных в СОИ, три указали на ожидаемое улучшение экономической ситуации, три – на ухудшение, один остался без изменения).

На возможный рост указали такие индикаторы, как оценка экономического положения предприятий, производство электроэнергии и индекс бизнес-климата Национального банка Беларуси. Соответственно, на снижение по-прежнему указывают следующие индикаторы: грузооборот транспорта, индекс РТС (как значимый внешний параметр) и разница процентных ставок юридических лиц. Прекратил указывать в октябре на рост такой индикатор, как краткосрочные кредитные вложения банков.

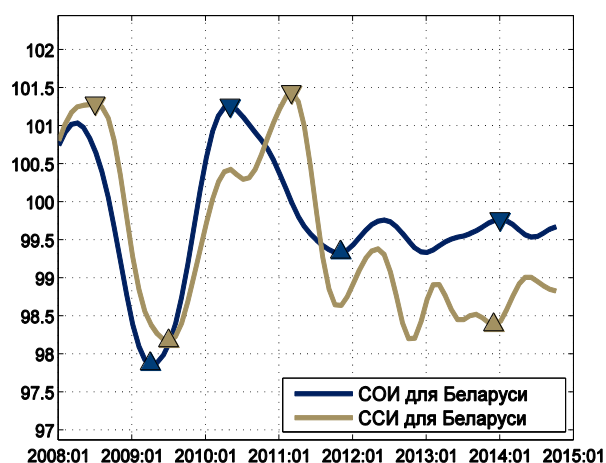


Рисунок 1. ССИ и СОИ для Беларуси

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 май – октябрь 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
	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	
ССИ	98.9	99	99	99.1	99.1	99.1	Меньше 100
СОИ	99.9	99.9	99.9	99.8	99.7	99.5	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	0	0	0	0.1	0	0	Отсутствие тенденции изменения экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0.1	0	0	-0.1	-0.1	-0.2	Уменьшение экономической активности в перспективе 3 мес.
направление изменения экономической активности	+	0	0	-	-	-	Негативная тенденция

В Казахстане в октябре экономическая активность, согласно значениям ССИ, остается без изменения. Необходимо отметить, что в целом с начала года наблюдалась слабая волатильность экономической активности, что отражает стабилизацию экономического роста на уровне несколько ниже уровня предыдущего года. Тем не менее, к концу года и в начале следующего года возможно ухудшение ситуации, т.е. уменьшение экономической активности (замедлении темпов экономического роста).

Практически все индикаторы, входящие в расчет СОИ, указывают на возможное замедление экономического роста в краткосрочной перспективе. Соотношение изменения опережающих индикаторов характеризуется как «1-4-0» (из 5 индикаторов, включенных в СОИ, один указал на ожидаемое улучшение экономической ситуации, четыре – на ухудшение, нейтральных индикаторов не было).

На рост стал указывать такой индикатор, как разница по ставкам вознаграждения по депозитам и выданным кредитам физ. лиц, тогда как динамика остальных индикаторов ухудшилась. Так, на снижение указали такие индикаторы, как курс тенге к евро, индекс РТС (значимый внешний параметр), индекс KASE и индекс добычи природного газа (естественного) в газообразном состоянии и нефтяного попутного газа.

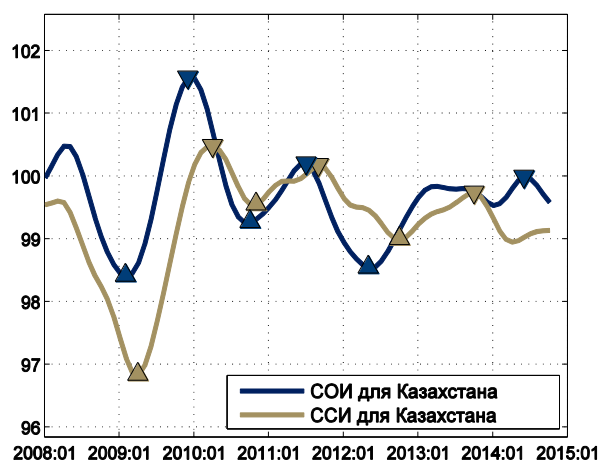


Рисунок 2. ССИ и СОИ для Казахстана

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 мая по октябрь 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
	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	
ССИ	99.2	99.2	99.1	99.1	99.2	99.2	Меньше 100
СОИ	99.7	99.8	99.8	99.9	99.9	99.8	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	0	0	-0.1	0	0.1	0	Отсутствие явной тенденции изменения экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	0.1	0	0.1	0	-0.1	Отсутствие явных изменений в перспективе 2-3 мес.
направление изменения экономической активности	0	+	0	+	0	-	Отсутствие тенденции

В октябре в России экономическая активность осталась на уровне прошлого года. Тем не менее, если к концу года ожидается сохранение текущей активности или даже вероятно некоторое ее увеличение, то в начале следующего года, согласно значениям СОИ, возможно ухудшение ситуации. Необходимо отметить, что в 2014 году в России темпы экономического роста близки к нулю, и ухудшение ситуации может привести к спаду экономики (отрицательные темпы прироста ВВП).

Из 5 индикаторов, входящих в СОИ для России, один указал на возможное улучшение, два – на возможное снижение, и два остались без изменения (соотношение «1-2-2»).

Указывал на рост такой индикатор, как цена на никель, тогда как на снижение продолжали указывать такие индикаторы, как цена на нефть марки Urals и индекс РТС. Без изменения остались индекс портфеля заказов в промышленности и опережающий индикатор ОЭСР.

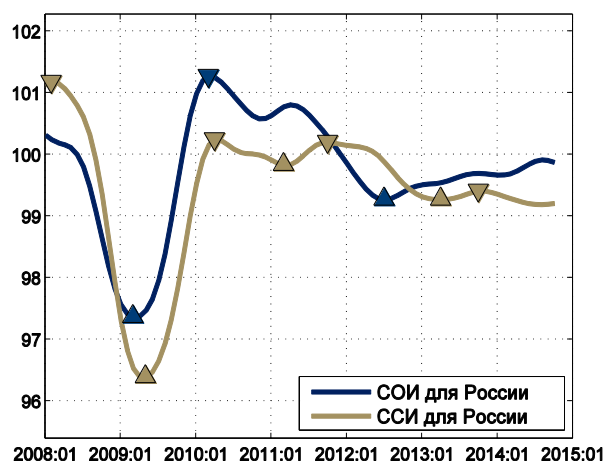


Рисунок 3. ССИ и СОИ для России

Источник: расчеты Комиссии

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

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 строительства, 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 3-4 месяца) 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 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
---	--

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).