

Совпадающие и опережающие индикаторы для государств – членов Евразийского экономического союза¹ (краткосрочный прогноз до сентября 2015 г.)

Текущая экономическая активность

В июне 2015 г., по оценкам Комиссии, снижение экономической активности продолжилось в Беларуси, в России снижение остановилось, и экономическая активность сохранилась на уровне прошлого месяца (падение ВВП перестало увеличиваться), также осталась без изменения экономическая активность в Казахстане (прирост ВВП на уровне прошлого месяца). В целом в первом полугодии наблюдалась негативная динамика экономической активности в Беларуси и России, тогда как в Казахстане происходила некоторая ее стабилизация во II кв.

В июне фиксируется продолжение снижения внутреннего спроса в Беларуси и России (замедление/снижение потребительской активности и продолжение увеличения темпов падения капитальных вложений), а в Казахстане - его увеличение.

В России индекс предпринимательской уверенности в добывающих отраслях промышленности в июне перестал расти, в обрабатывающих также остался на прежнем уровне. В целом падение объемов промышленности в России увеличилось, при этом инфляционное давление на экономику снижается. В Казахстане производственная активность в последние два месяца увеличивается, но остается на низком уровне (прирост объемов промышленного производства около 1%), а инфляционные процессы продолжают замедляться. В Беларуси в июне падение объемов производства впервые с начала года уменьшилось, в то время как инфляция продолжила замедляться.

Краткосрочные перспективы экономического роста

В июне 2015 г. оценки краткосрочных перспектив развития экономик государств – членов ЕАЭС не изменились для Беларуси и России, для Казахстана они улучшились. Так на период до 3 мес. прогнозируется дальнейшее увеличение темпов падения ВВП в Беларуси, в России не ожидается значимых изменений темпов его падения, а в Казахстане возможно их увеличение.

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 сентября 2015 г.
	Янв.-июнь 2015 г. (оценка)		Июнь 2015 г.	Изменение за последние 6 мес.	Изменение за последние 3 мес.	
Беларусь	-3,3	97,5	98,7	-0,8	-0,1	Уменьшение экономической активности
Казахстан	2,0	98,8	99,0	+0,3	+0,5	Увеличение экономической активности
Россия	-3,4	98,3	99,1	-0,2	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 января по июнь 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
	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	
ССИ	98,6	98,3	98,0	97,7	97,6	97,5	Меньше 100
СОИ	99,2	99	98,8	98,7	98,7	98,7	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,1	-0,1	Уменьшение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1	0	0	В июне прогнозные оценки роста сохранились на прежнем уровне
направление изменения экономической активности	-	-	-	-	0	0	Уменьшение экономической активности в перспективе 2-3 мес.

В июне 2015 г. экономическая активность в Беларуси продолжила снижаться (падение ВВП ускоряется), тогда как Сводный опережающий индикатор (СОИ) остался без изменения³. Динамика СОИ остается без изменения два месяца подряд, что повышает вероятность стабилизации динамики экономической активности в Беларуси. Тем не менее, этого пока не достаточно, чтобы сделать вывод о прекращении негативной тенденции (см. методологию). Таким образом, в ближайшей перспективе ожидается продолжение уменьшения экономической активности.

Из 4 индикаторов, включенных в СОИ, 2 индикатора указали на рост, 1 – на снижение, и один остался без изменений («2-1-1»). На улучшение экономической ситуации в краткосрочной перспективе указали такие индикаторы, как экспорт товаров и кредитные вложения банков. На риск дальнейшего снижения экономической активности указал индикатор грузооборота автотранспорта, без изменения остался такой индикатор, как монетарное золото в составе международных резервных активов.

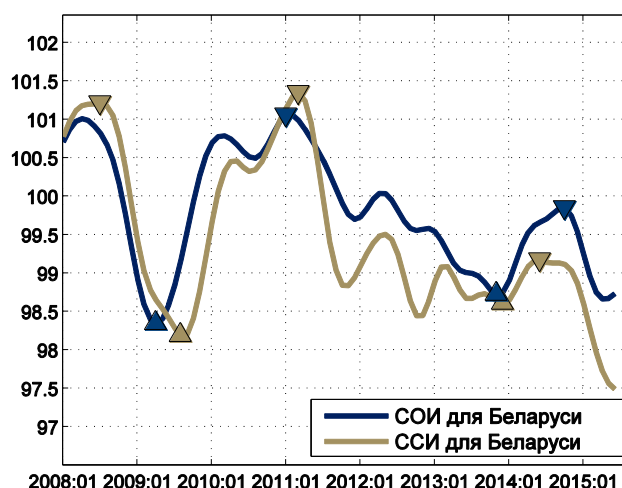


Рисунок 1. ССИ и СОИ для Беларуси

Источник: расчеты Комиссии

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

³ В июне была проведена предварительная «рекалибровка» СОИ для Беларуси, в результате которой изменился состав опережающих индикаторов, входящих в расчет СОИ.

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 января по июнь 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
	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	
ССИ	98,8	98,7	98,7	98,7	98,8	98,8	Меньше 100
СОИ	98,5	98,5	98,5	98,8	98,9	99,0	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,1	-0,1	0	0	0,1	0	Стабилизация динамики экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,2	0	0	0,3	0,1	0,1	В июне третий месяц подряд улучшаются перспективы экономического роста
направление изменения экономической активности	-	0	0	+	+	+	Увеличение экономической активности в перспективе 2-3 мес.

В Казахстане в июне 2015 г., согласно значениям ССИ, экономическая активность осталась на уровне прошлого месяца (прирост ВВП не изменился). После резкого уменьшения экономической активности в начале года, ее динамика стабилизировалась и остается практически без изменений на протяжении последних нескольких месяцев. Вместе с тем, значения ССИ увеличиваются три месяца подряд, и как следствие, в ближайшей перспективе вероятно увеличение экономической активности.

Из 5 индикаторов, входящих в расчёт СОИ, в июне два индикатора указали на возможное улучшение экономической ситуации, три остались без изменения («2-0-3»).

На улучшение ситуации указали такие индикаторы, как разница по ставкам вознаграждения по депозитам и выданным кредитам физ. лиц, а также курса тенге к евро. Без изменения остались индекс KASE, индекс РТС (значимый внешний параметр) и индикатор добычи природного газа (естественного) в газообразном состоянии.

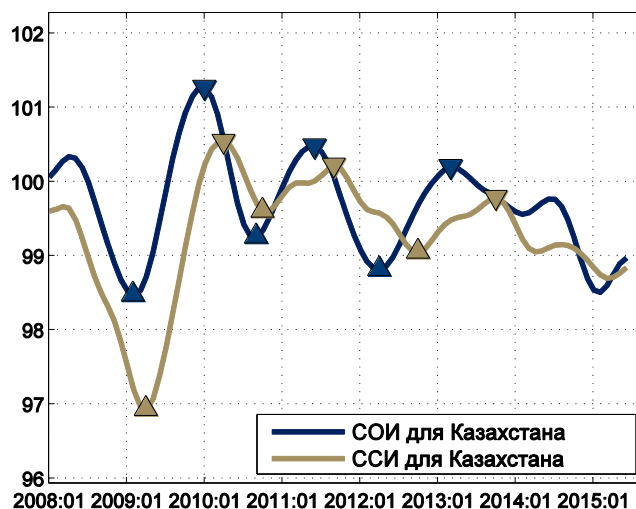


Рисунок 2. ССИ и СОИ для Казахстана

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 июнь 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
	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	
ССИ	98,8	98,6	98,5	98,4	98,3	98,3	Меньше 100
СОИ	99,2	99,1	99,1	99,2	99,2	99,1	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0	В июне прекратилось снижение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,1	-0,1	0	0,1	0	-0,1	В июне перспективы экономического роста ухудшились
направление изменения экономической активности	-	-	0	+	0	-	Отсутствие явных тенденций в перспективе 3 мес.

В России в июне 2015 г. экономическая активность прекратила уменьшаться (падение ВВП перестало увеличиваться), однако значения СОИ, наоборот, уменьшились.

Неустойчивая динамика СОИ в последние несколько месяцев свидетельствует о том, что негативные тенденции в экономике России прекратили превалировать, но в то же время явных восстановительных процессов пока не сформировалось. Таким образом, в ближайшей перспективе 3-4 мес. ожидается сохранение экономической активности на текущем уровне.

Из 5 индикаторов, входящих в СОИ для России, в июне один указал на возможное увеличение, два – на уменьшение экономической активности в краткосрочной перспективе, и два остались без изменения («1-2-2»). О возможности улучшения ситуации в ближайшие месяцы по-прежнему сигнализирует цена на нефть марки Юралс, а на снижение указывает цена на никель, а также начал указывать на снижение такой индикатор, как индекс портфеля заказов в промышленности. Без изменения в июне остались индекс РТС и опережающий индикатор ОЭСР.

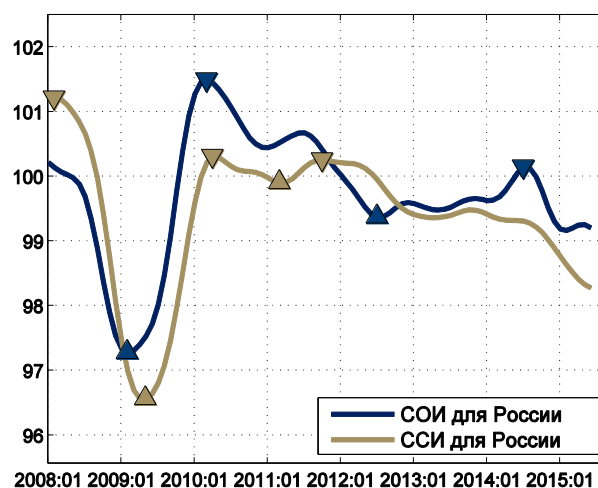


Рисунок 3. ССИ и СОИ для России

Источник: расчеты Комиссии

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

Краткие методологические пояснения⁴

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» (июль 2014 г.) 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)</i> ⁵

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 Республики Беларусь данные индикаторы не включаются в расчет СОИ с ноября 2014 года.

«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 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. 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).