

## Совпадающие и опережающие индикаторы для государств – членов Евразийского экономического союза (по данным за ноябрь 2025 года)

В государствах-членах сохраняется разнонаправленная динамика экономической активности. В текущем периоде произошел переход экономики Армении в фазу подъема, экономика России вернулась в фазу падения. При этом в остальных государствах-членах динамика экономической активности не претерпела существенных изменений: в Беларуси наблюдается падение, в Казахстан – подъем, в Кыргызстане – замедление. Согласно динамике опережающего индикатора, ожидается переход экономик Армении и Казахстана – в фазу замедления, Беларуси – в фазу подъема, российская экономика начнет восстанавливаться, кыргызская – продолжит замедляться.

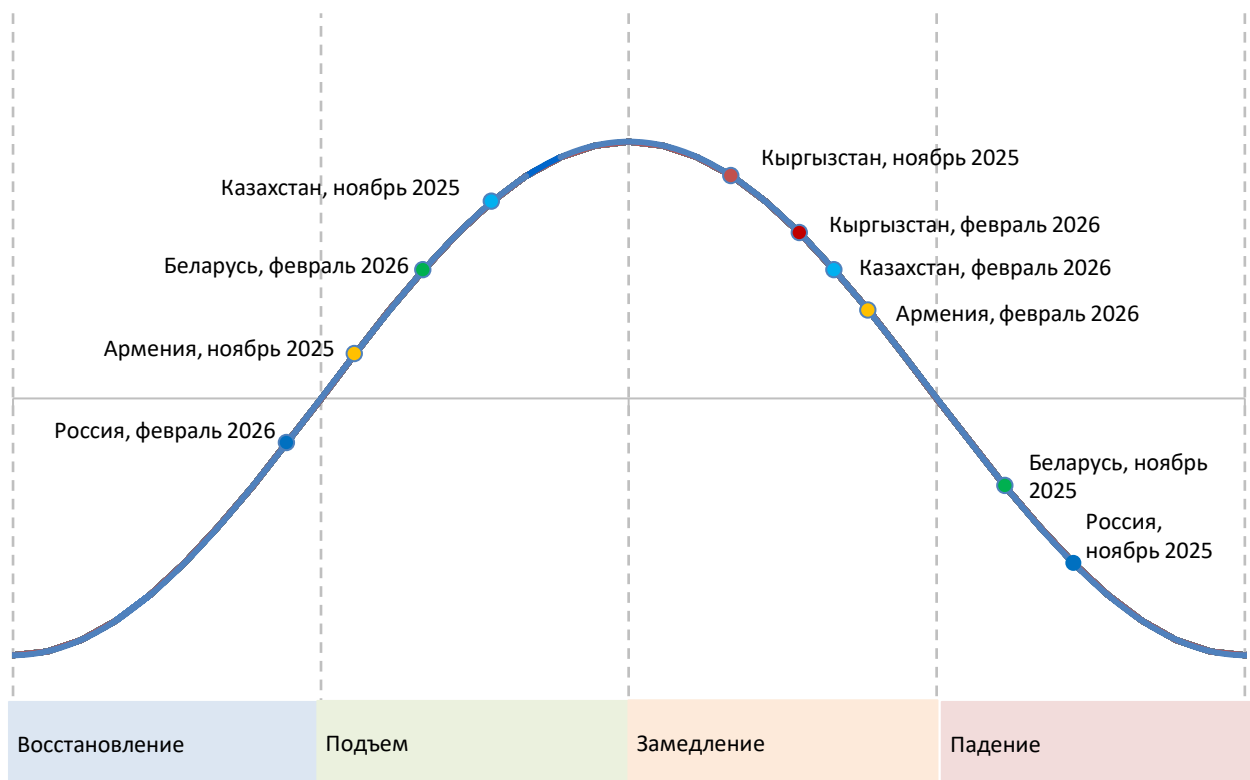


Рис.1 Изменение циклов экономической активности в государствах – членах ЕАЭС

**Динамика сводных совпадающих и опережающих индикаторов:**

**Армения**

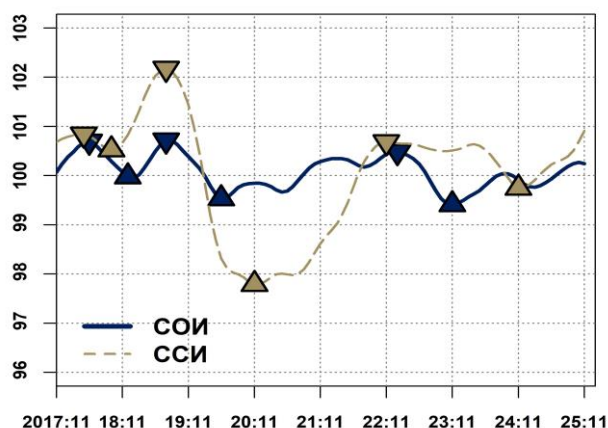


Рис. 2.а Динамика SOI (ССИ – справочно)

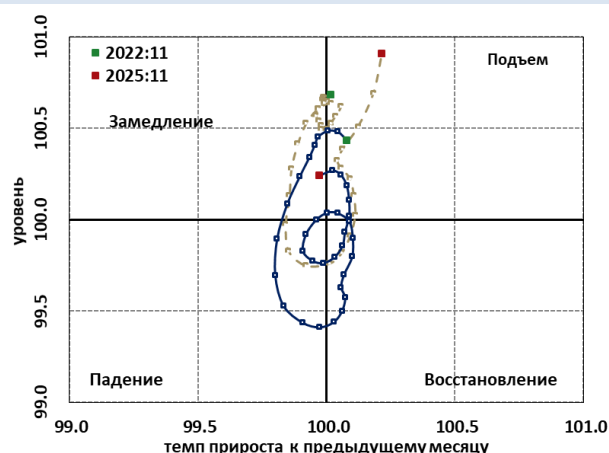


Рис. 2.б Циклическая позиция экономики (фаза цикла) (SOI – синий)

↑ **Рост экономической активности**

*Компоненты SOI:*

- ↓ Объем выпуска в строительстве, в постоянных ценах 2012 года, млрд драм;
- ↑ Грузооборот транспорта, млрд тонн-км;
- ↓ Процентная ставка по кредитам в долларах на срок от 16 до 30 дней, %.

(дата калибровки: июль 2025 г.)

**Беларусь**

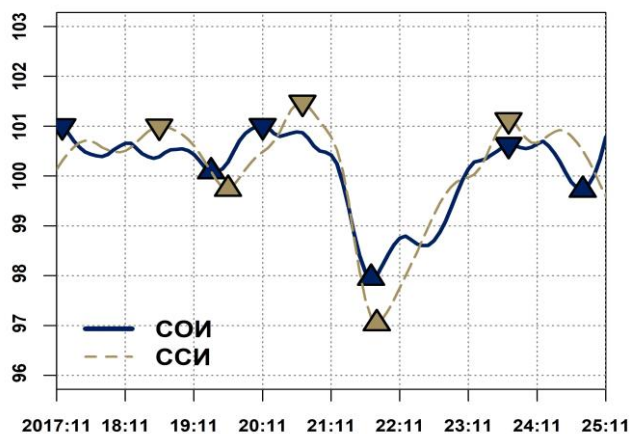


Рис. 3.а Динамика SOI (ССИ – справочно)

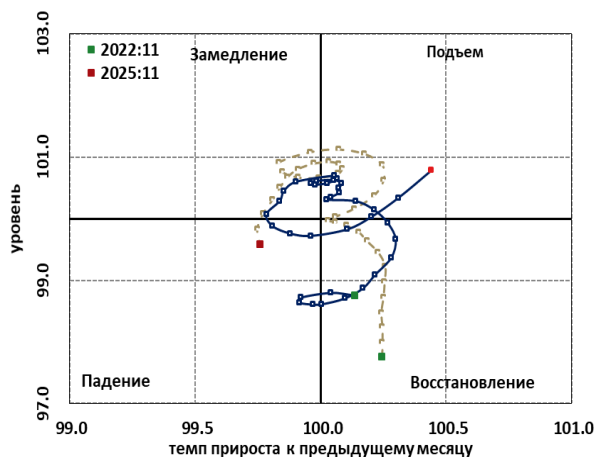


Рис. 3.б Циклическая позиция экономики (фаза цикла) (SOI – синий)

↓ **Снижение экономической активности**

*Компоненты SOI:*

- ↑ Грузооборот, млн.т.км;
- ↑ Объем производства продукции сельского хозяйства, в постоянных ценах января 2012 года, млрд руб.;
- ↓ Объем промышленного производства, в постоянных ценах 1995 г., млн руб.;
- ↑ Инвестиции в основной капитал, январь 2000 = 100, млн руб.

(дата калибровки: июль 2025 г.)

Казахстан

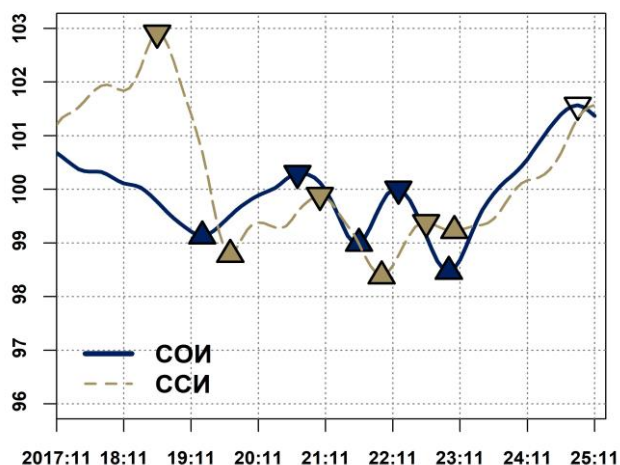


Рис. 4.а Динамика SOI (ССИ – справочно)

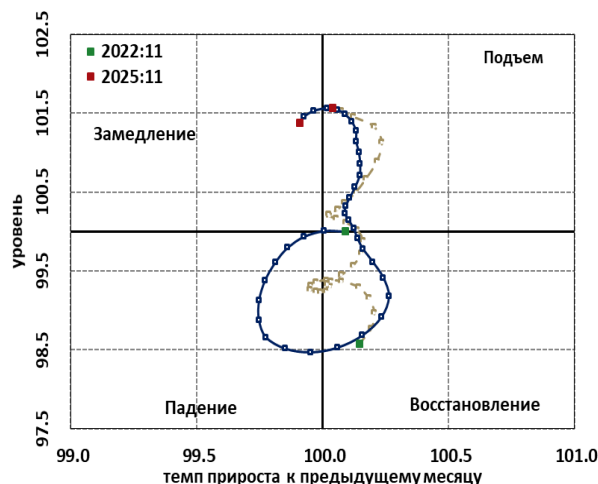


Рис. 4.б Циклическая позиция экономики (фаза цикла) (SOI – синий)

↑ Рост экономической активности

Компоненты SOI:

- ↑ Денежный агрегат M2, млн тенге, на конец периода;
- ↑ Грузооборот транспорта, млн т-км.;
- ↑ Индекс потребительских цен (ИПЦ), декабрь 1999 = 100.
- ↓ Депозиты банков на счетах Национального Банка РК, млн. тенге

(дата калибровки: июль 2025 г.)

Кыргызстан

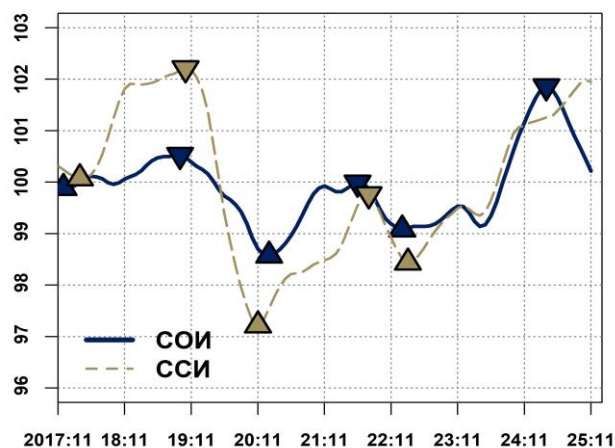


Рис. 5.а Динамика SOI (ССИ – справочно)

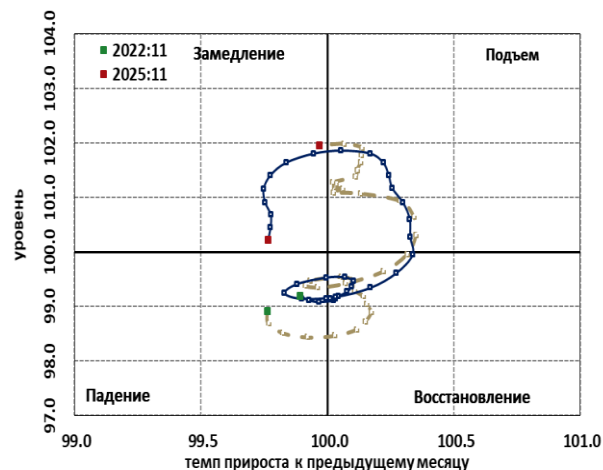


Рис. 5.б Циклическая позиция экономики (фаза цикла) (SOI – синий)

↑ Рост экономической активности

Компоненты SOI:

- “–” Объем производства в обрабатывающей промышленности, в постоянных ценах января 2015 г., млн. сомов;
- ↓ Общий объем выданных потребительских кредитов в национальной валюте, тыс. сомов;
- ↓ Общий объем выданных кредитов промышленности, млн. сомов<sup>1</sup>.

(дата калибровки: октябрь 2024 г.)

<sup>1</sup> Показатель скорректирован на изменение потребительских цен.

Россия

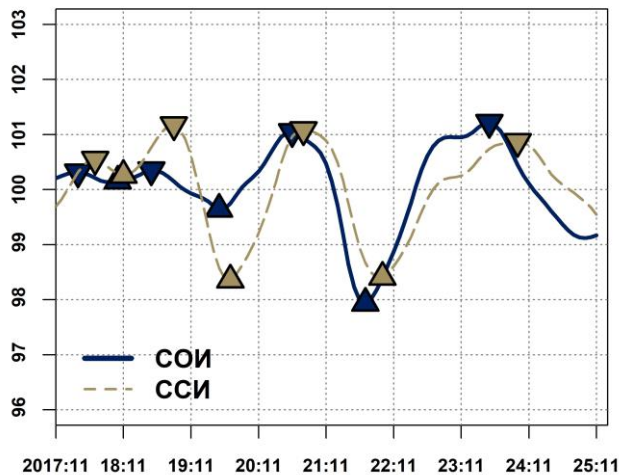


Рис. 6.а Динамика СОИ (ССИ – справочно)

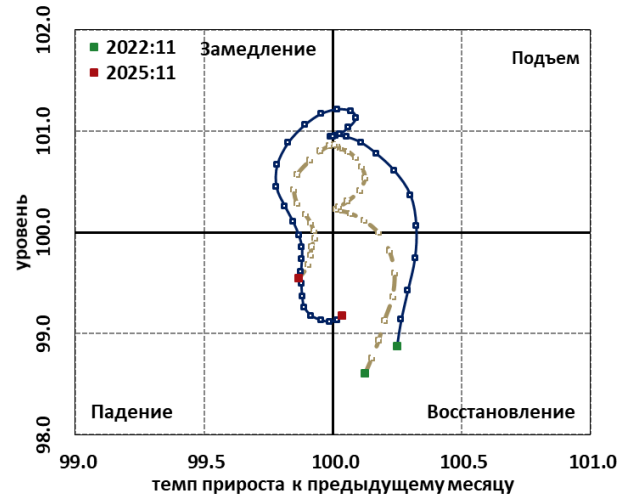


Рис. 6.б Циклическая позиция экономики (фаза цикла) (СОИ – синий)

↓ Снижение экономической активности

*Компоненты СОИ:*

- ↓ Индекс потребительских цен (ИПЦ), декабрь 1995 = 100;
- ↓ Средства кредитных организаций на корсчетах в Банке России, млрд. руб.;
- ↓ Индекс экономической ситуации (опросный).
- ↓ Индекс производственной активности (PMI)

(дата калибровки: март 2024 г.)

Краткие методологические пояснения<sup>2</sup>

**Сводный совпадающий индикатор (ССИ) и сводный опережающий индикатор (СОИ)** рассчитываются Департаментом макроэкономической политики Евразийской экономической комиссии для Армении, Беларуси, Казахстана (совместно с Институтом экономических исследований при Министерстве национальной экономики Республики Казахстан), Кыргызстана и России в соответствии с методологическими подходами, разработанными на основе рекомендаций 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 января 2000 года). Расчет индикаторов осуществляется ежемесячно. Данные в текущем обзоре могут не совпадать с данными в обзоре 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).

**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. Под экономической активностью понимаются среднесрочные колебания ВВП вокруг долгосрочной тенденции, не носящие сезонный характер.

С учетом последней калибровки для стран, по которым помесечные данные ВВП отсутствуют, к ним отнесены:

<sup>2</sup> Более подробно методология описана в Методологических материалах по построению опережающих индикаторов Евразийской экономической комиссии, опубликованных на [официальном сайте Комиссии](#).

Армения: объемы продукции промышленного производства, объем предоставленных платных услуг населению, объем строительных работ;

Казахстан: объемы продукции промышленного производства, розничный товарооборот, объем строительства, объем производства продукции сельского хозяйства;

Россия: объемы продукции промышленного производства, розничный товарооборот, объем строительных работ.

Данные о ВВП использовались в качестве ССИ для Беларуси и Кыргызстана в связи с наличием их публикаций на ежемесячной основе.

**СОИ** характеризует краткосрочные перспективы динамики экономической активности (в среднем через 2-3 месяца) и позволяет сделать вывод об ожидаемом приросте (положительном или отрицательном) экономической активности или об отсутствии 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 5 месяцев показывает наличие тенденции. В остальных случаях ситуация трактуется как отсутствие тенденции изменения экономической активности.

СОИ 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.

**Интерпретация графиков «а».** Графическая информация об изменении ССИ и СОИ для государств – членов ЕАЭС, представленная на рисунках 1 – 5, интерпретируется следующим образом: светлые треугольники обозначают поворотные точки деловых циклов ССИ, темные треугольники – поворотные точки деловых циклов СОИ (опережают поворотные точки ССИ на 2-3 месяца). Незакрашенные треугольники обозначают предварительные поворотные точки.

**Интерпретация графиков «б».** Квадранты графика соответствуют четырем фазам экономического цикла. Два верхних квадранта соответствуют значениям ССИ и СОИ, при которых он находится выше долгосрочного среднего значения (равно 100). В правом из них значения ССИ и СОИ увеличиваются, что означает, что в краткосрочной перспективе экономическая активность будет находиться в фазе экспансии. В левом верхнем квадранте значения ССИ и СОИ снижаются, что означает замедление экономической активности. Нижние левый и правый квадранты обозначают фазы ее падения и восстановления соответственно. Таким образом, экономический цикл на графике представлен движением по кругу против часовой стрелки.

## Раскрытие информации

Информация, представленная в текущем обзоре, носит ознакомительный характер и базируется на данных официальной статистики государств – членов ЕАЭС, ОЭСР, НИУ ВШЭ, расчетах Департамента макроэкономической политики Евразийской экономической комиссии.

Просьба предложения и замечания по обзору направлять на электронную почту ([dmp@eecommission.org](mailto:dmp@eecommission.org)) или сообщить по телефону +7-(495)-669-2400, доб. 46-76.