

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

В **Армении** в июле 2016 года второй месяца подряд фиксируется замедление экономической активности, что связано в основном с начавшимся сокращением объемов производства сельского хозяйства. Кроме того сохраняется падение объемов строительства, а также замедление роста производства в промышленности и в сфере услуг. В целом поддержку экономике продолжает оказывать рост поставок на внешний рынок отдельных видов товаров, тогда как внутренний спрос сжимается. Помимо этого структура прироста экспорта в 2016 году полностью отличается от структуры 2015 года. Так увеличение объемов экспорта в 2016 году произошло за счет продовольственных товаров (рост замедляется), тогда как минеральные товары и изделия из металлов вносят отрицательный вклад в прирост.

В июле в **Беларуси** снижение экономической активности ускорилось. Ухудшение ситуации в июле было обусловлено замедлением внешнего спроса на фоне дальнейшего падения внутреннего спроса: как потребительского, так и инвестиционного. Восстановление внешнего спроса способствовало увеличению выпуска инвестиционных и потребительских товаров, физические объемы экспорта которых значительно увеличились. Вместе с тем ухудшение конъюнктуры на рынке калийных удобрений привело к снижению их экспорта и замедлению темпов роста экспорта в целом, также в июле снизились объемы экспорта нефти.

Падение экономической активности в **Казахстане** в течение последних двух месяцев замедлилось. Во внешнем секторе наблюдается стабилизация ситуации (торговый баланс перестал ухудшаться), главным образом за счет увеличения производства и экспорта нефти. В то же время потребительская активность после оживления в результате индексации заработных плат в начале года вновь стала снижаться, также стали замедляться объемы капиталовложений в экономику.

В **России** в июле текущего года продолжилось падение экономической активности. Динамика большинства основных макроэкономических индикаторов не изменилась: увеличился объем промышленного производства и чистого экспорта. Вместе с тем в июле замедлилось падение объемов строительства и ускорилось падение внутренней торговли в результате снижения потребительской активности.

Краткосрочные перспективы (2-3 месяца) экономического развития для государств – членов ЕАЭС улучшились. Опережающий индикатор указывает на сохранение восстановительного роста экономической активности в Армении. В России по-прежнему ожидается улучшение динамики экономической активности, но вместе с тем сократилось количество индикаторов, которые указывают на улучшение. Для Беларуси индикатор в июле впервые с начала года стал явно указывать на улучшение прежде всего за счет индикаторов, характеризующих внешний спрос. В Казахстане все индикаторы, за исключением индикатора, характеризующего стоимость кредитных ресурсов для корпоративного сектора, указывают на рост экономической активности.

¹ Анализ выполнен для четырех государств – членов ЕАЭС: Армении, Беларуси, Казахстана и России. В настоящее время ведутся расчеты для Кыргызстана, который присоединился к ЕАЭС 12 августа 2015 года.

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

| Государство | Прирост ВВП ³ (г/г,%) | ССИ | СОИ | | | Ожидаемая тенденция экономической активности до октября 2016 г. |
|-------------|----------------------------------|--------------|--------------|-------------------------------|-------------------------------|---|
| | Янв.-июль. 2016 г. (оценка) | Июль 2016 г. | Июль 2016 г. | Изменение за последние 6 мес. | Изменение за последние 3 мес. | |
| Армения | 2,5 | 100,1 | 100,3 | 0,6 | 0,2 | Восстановление экономической активности |
| Беларусь | -2,7 | 98,2 | 99,8 | 0,4 | 0,3 | Восстановление экономической активности |
| Казахстан | +0,2 | 98,2 | 99,7 | +0,7 | +0,4 | Восстановление экономической активности |
| Россия | -0,9 | 99,2 | 99,8 | +0,5 | +0,3 | Восстановление экономической активности |

Графическая информация об изменении ССИ и СОИ с начала 2008 г. для государств – членов ЕАЭС представлена на рисунках⁴.

Светлые треугольники обозначают поворотные точки деловых циклов ССИ. Темные треугольники – поворотные точки деловых циклов СОИ (опережают поворотные точки ССИ на 2-3 месяца).

Тенденция (изменение опережающих индикаторов за последние 3 месяца):

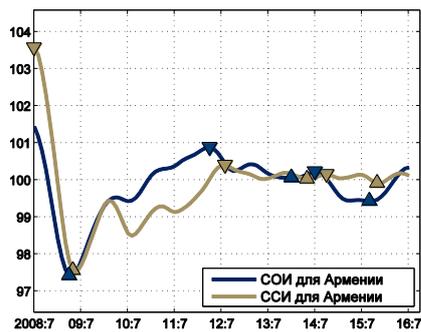


Рис. 1 Армения

↑СОИ для Армении

(калибровки: август 2016 г.)

Индикаторы, входящие в СОИ:

- 1) ↑ Индекс RTS;
- 2) ↑ ВCI (индикатор уверенности в промышленности);
- 3) ↑ M1;
- 4) ↑ Цена на медь долл. США за тонну;
- 5) “0” Оценка потребителей текущих условий;
- 6) “0” ВCI (индикатор бизнес климата);
- 7) “0” Экспорт спирта этилового не денатурированного и др. спиртных напитков, в тоннах.

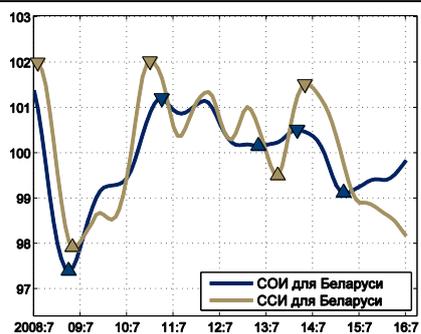


Рис. 2 Беларусь

↑СОИ для Беларуси

(калибровки: октябрь 2015 г.)

Индикаторы, входящие в СОИ:

- 1) ↑ Объем промышленного производства в России;
- 2) ↑ Стоимостной объем экспорта товаров;
- 3) “0” Грузооборот транспорта;
- 4) “0” Кредитные вложения банков всего.

² В таблице приведена динамика Сводного совпадающего индикатора (ССИ) и Сводного опережающего индикатора (СОИ). Перечень показателей, входящих в индикаторы, отличается по странам и может изменяться при перерасчете индикатора.

³ Прирост ВВП: Беларусь – предварительная оценка Белстата; Россия – оценка Минэкономразвития России; Армения и Казахстан – оценка Евразийской экономической комиссии.

⁴ С июля в отчете приводятся индикаторы, отражающие классическое понимание экономической активности: среднесрочные колебания ВВП, не носящие сезонный характер, вокруг долгосрочной тенденции.

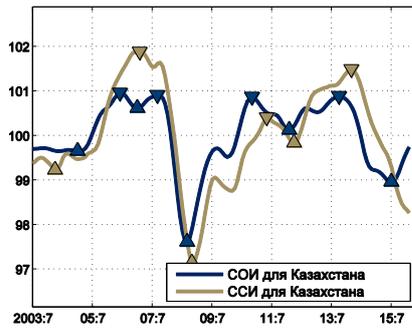


Рис. 2 Казахстан

↑ SOI для Казахстана

(калибровки: июль 2016 г.)

Индикаторы, входящие в SOI:

- 1) ↑ Индекс KASE;
- 2) ↑ Индекс РТС (внешний значимый параметр);
- 3) ↑ Цена на нефть марки Urals;
- 4) ↑ Численность занятых в промышленности в текущем месяце по сравнению с предыдущим месяцем (Конъюнктурное обследование);
- 5) ↓ Ставки вознаграждения банков по выданным кредитам небанковских юридических лиц (до года; в тенге).

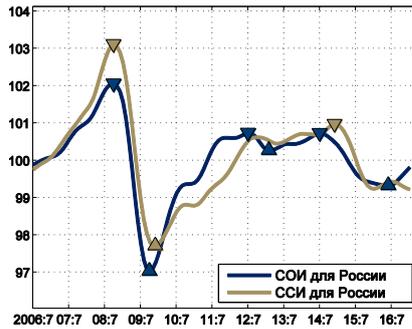


Рис. 3 Россия

↑ SOI для России

(калибровки: сентябрь 2015 г.)

Индикаторы, входящие в SOI:

- 1) ↑ Цена на нефть марки Urals;
- 2) ↑ Стоимостной объем экспорта товаров;
- 3) ↑ Индекс РТС;
- 4) ↑ Депозиты нефинансовых организаций;
- 5) "0" Денежная масса M2;
- 6) "0" Индикатор уверенности ОЭСР;
- 7) ↓ Спрос на продукцию обрабатывающей промышленности (перспективы изменения в ближайшие 3 месяца);
- 8) ↓ Индекс добычи топливно-энергетических полезных ископаемых.

Краткие методологические пояснения⁵

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) 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 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 2016 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. Под экономической активностью понимаются среднесрочные колебания ВВП, не носящие сезонный характер, вокруг долгосрочной тенденции.

С учетом последней калибровки к ним отнесены:

Армения: объемы продукции промышленного производства, розничный товарооборот, объем предоставленных платных услуг населению, объем инвестиций в основной капитал, объем производства продукции сельского хозяйства;

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 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 противном случае определяется 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.

Раскрытие информации

Информация, представленная в текущем отчете, носит ознакомительный характер и базируется на данных официальной статистики государств – членов ЕАЭС, Евростата, агентства Bloomberg, а также отдельно для России – данных Российского экономического барометра ИМЭМО, Высшей школы экономики, ОЭСР, расчетах Департамента макроэкономической политики Евразийской экономической комиссии. Расчет индикаторов для Казахстана осуществляется 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 Евразийской экономической комиссии Жукову Юрию: zhukov (@) eecommission.org, +7-(495)-669-2400 (доб. 4657).

⁵ Более подробно методология описана в Методологических материалах по построению опережающих индикаторов Евразийской экономической комиссии, опубликованных на [официальном сайте Комиссии](#).