

## Совпадающие и опережающие индикаторы для государств – членов Евразийского экономического союза<sup>1</sup> (краткосрочный прогноз до августа 2015 г.)

### Текущая экономическая активность

В мае 2015 г. сохранились отмеченные в предыдущих обзорах тенденции экономической активности<sup>2</sup>. По оценкам Комиссии, спад ВВП в Беларуси и России в целом за период январь-май ускорился в сравнении с периодом январь-апрель. С другой стороны, в Казахстане ускорился экономический рост.

Ситуация в экономиках государств – членов ЕАЭС за этот период характеризуется снижением внутреннего спроса. В первую очередь это относится к снижению потребительской активности. Инвестиционная активность в целом за январь-май остается ниже соответствующих уровней прошлого года в Беларуси и России. В Казахстане, напротив, темпы роста капиталовложений продолжили увеличиваться.

В России индекс предпринимательской уверенности в добывающих отраслях промышленности растет, а в обрабатывающих – снижается. В целом объемы промышленности в России снизились, с замедлением инфляции стабилизируются инфляционные ожидания населения. В Казахстане производственная активность стагнирует, и замедляются инфляционные процессы. В Беларуси наблюдается увеличение спада объемов производства на фоне снижения инфляционного давления.

### Краткосрочные перспективы экономического роста

В мае 2015 г. оценки краткосрочных перспектив развития экономик государств – членов ЕАЭС улучшились. На улучшение указали индикаторы, характеризующие прежде всего ситуацию в финансовом секторе. В III кв. 2015 г. ожидается сохранение текущей динамики роста экономик государств – членов ЕАЭС.

**Таблица 1. Текущая динамика экономической активности в государствах – членах ЕАЭС и ее краткосрочные перспективы<sup>3</sup>**

Государство	Прирост ВВП (г/г,%)	Значение ССИ	Значение СОИ			Ожидаемая тенденция изменения экономической активности до августа 2015 г.
	Янв.-май 2015 г. (оценка)		Май 2015 г.	Май 2015 г.	Изменение за последние 6 мес.	
Беларусь	-3,0	97,5	99,0	-0,7	0	Отсутствие изменений/ незначительные изменения
Казахстан	2,0	98,8	98,6	-0,7	+0,2	Отсутствие изменений/ незначительные изменения
Россия	-3,2	98,3	99,1	-0,4	0	Отсутствие изменений/ незначительные изменения

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Изменение экономической активности в рамках настоящего документа понимается как изменение темпов экономического роста, т.е. уменьшение экономической активности означает замедление роста или ускорение спада экономики, а увеличение – замедление падения или ускорение роста.

<sup>3</sup> 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

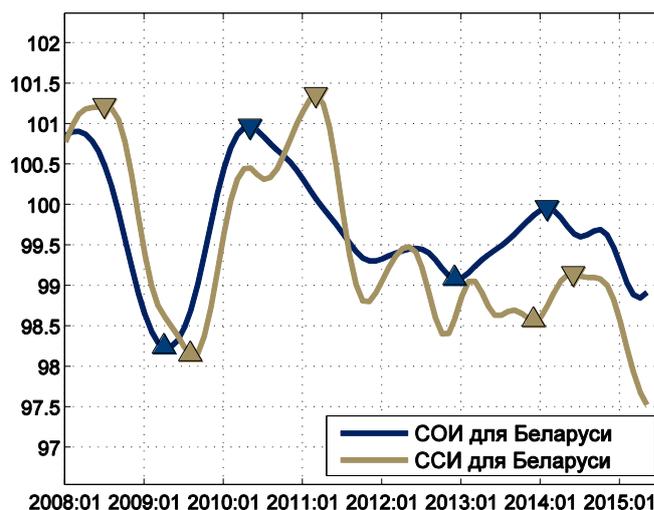
Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для Беларуси за период с декабря 2014 г. по май 2015 г. представлены в табл. 2, графическая информация об изменении индексов с начала 2008 г. – на рис. 1.

**Таблица 2. ССИ и СОИ для Беларуси**

Показатель	2014	2015					Тенденция
	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	
ССИ	98,8	98,6	98,2	97,9	97,7	97,5	Меньше 100
СОИ	99,5	99,3	99,0	98,9	89,9	99,0	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,2	-0,2	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2	Уменьшение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1	0	0,1	Увеличение экономической активности в последнем мес.
направление изменения экономической активности	-	-	-	-	0	+	Отсутствие изменений/незначительные изменения в перспективе 3-4 мес.

В мае 2015 г. экономическая активность в Беларуси продолжила снижаться (фиксируется спад ВВП). Тем не менее, Сводный опережающий индикатор (СОИ) впервые с начала года увеличился, что является сигналом возможной остановки негативной тенденции экономического роста (темпы падения перестанут увеличиваться) в перспективе 3-4 месяцев.

Следует отметить, что на перспективы увеличения экономической активности указывают прежде всего индикаторы финансового рынка, тогда как индикаторы, отражающие развитие реального сектора, пока находятся в отрицательной зоне. Так, из 5 индикаторов, включенных в СОИ, 3 индикатора указали на рост, а 2 – на снижение («3-2-0»). На улучшение экономической ситуации в краткосрочной перспективе указали такие индикаторы, как индекс РТС (значимый внешний параметр), краткосрочные кредитные вложения банков и разница процентных ставок юридических лиц по кредитам и депозитам. На риски дальнейшего снижения экономической активности указали показатель производства электроэнергии и индикатор грузооборота транспорта.



**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

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 декабря 2014 г. по май 2015 г. представлены в табл. 3, графическая информация об изменении индексов с начала 2008 г. – на рис. 2.

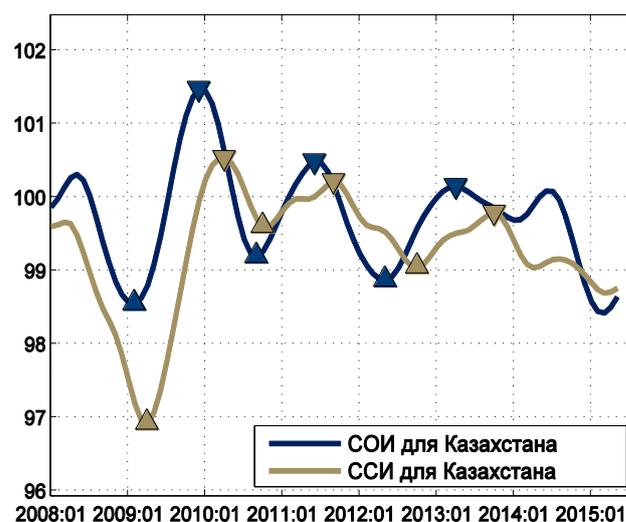
**Таблица 3. ССИ и СОИ для Казахстана**

Показатель	2014	2015					Тенденция
	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	
ССИ	98,9	98,8	98,7	98,7	98,7	98,8	Меньше 100
СОИ	98,8	98,6	98,4	98,4	98,5	98,6	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,1	-0,1	-0,1	0	0	0,1	Стабилизация экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,3	-0,2	-0,2	0	0,1	0,1	Увеличение экономической активности 2 мес. подряд
направление изменения экономической активности	-	-	-	0	+	+	Отсутствие изменений/незначительные изменения в перспективе 3-4 мес.

В Казахстане в мае 2015 г., согласно значениям ССИ, произошло увеличение экономической активности (увеличился прирост ВВП). Одновременно улучшилась и динамика СОИ, но говорить о явном улучшении ситуации в краткосрочной перспективе пока рано (необходимо увеличение экономической активности 3 мес. подряд), поэтому ожидаются незначительные изменения в динамике роста экономики в перспективе 3-4 мес.

Среди индикаторов, входящих в расчёт СОИ, в мае три индикатора указывают на возможное улучшение экономической ситуации, два остались без изменения, и ни один из индикаторов не указал на снижение («3-0-2»).

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



**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

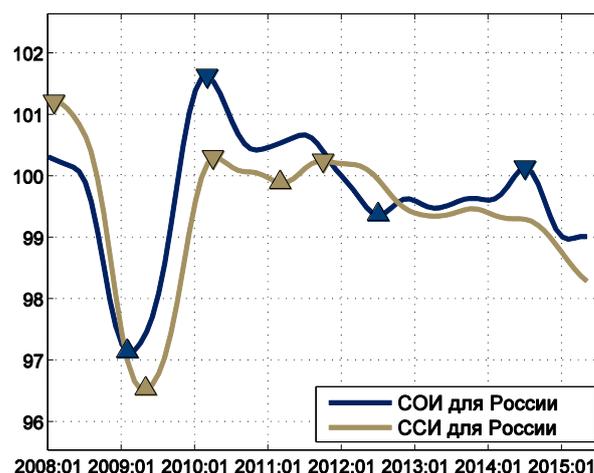
Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для России за период с декабря 2014 г. по май 2015 г. представлены в табл. 4, графическая информация об изменении индексов с начала 2008 г. – на рис. 3.

**Таблица 4. ССИ и СОИ для России**

Показатель	2014	2015					Тенденция
	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	
ССИ	98,9	98,8	98,6	98,5	98,4	98,3	Меньше 100
СОИ	99,3	99,2	99,1	99,1	99,1	99,1	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	Уменьшение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,2	-0,1	-0,1	0	0	0	Отсутствие изменений 3 мес. подряд
направление изменения экономической активности	-	-	-	0	0	0	Отсутствие изменений в перспективе 3 мес.

В России в мае 2015 г. экономическая активность продолжила уменьшаться (спад ВВП усилился). Однако значения СОИ не изменились. Учитывая, что динамика СОИ остается неизменной на протяжении трех месяцев подряд, можно говорить о прекращении негативной динамики и об отсутствии каких-либо изменений в темпах экономического роста в перспективе 3 мес.

Из 5 индикаторов, входящих в СОИ по России, в мае два указали на возможное увеличение, один – на уменьшение экономической активности в краткосрочной перспективе, и два остались без изменения («2-1-2»). О возможности улучшения ситуации в ближайшие месяцы сигнализируют прежде всего индикаторы, отражающие ситуацию во внешнем и финансовом секторе, такие как цена на нефть марки Юралс и индекс РТС. С другой стороны, цены на никель продолжают снижаться со второй половины прошлого года. Неоднозначными остаются индикаторы, отражающие внутренние условия развития: опережающий индикатор ОЭСР, который аккумулирует информацию индексов, основанных на опросах (ожидания, уверенность), а также индекс портфеля заказов в промышленности.



**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 пояснения<sup>4</sup>

**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.
<p><b>Беларусь:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Грузооборот транспорта</li> <li>2) Индекс РТС</li> <li>3) Производство электроэнергии</li> <li>4) Индекс бизнес-климата Национального банка Беларуси</li> <li>5) <i>Средние процентные ставки в национальной валюте по вновь привлеченным депозитам юридических лиц до 1 года</i></li> <li>6) <i>Численность безработных</i></li> <li>7) <i>Цена на нефть марки Brent</i></li> <li>8) <i>Долгосрочные кредитные вложения банков</i></li> <li>9) <i>Реальная заработная плата</i></li> </ol>	<p><b>Беларусь:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Грузооборот транспорта</li> <li>2) Индекс РТС</li> <li>3) Производство электроэнергии</li> <li>4) Индекс бизнес-климата Национального банка Беларуси<sup>5</sup></li> <li>5) <i>Разница процентных ставок юридических лиц до 1 года по привлеченным депозитам и вновь выданным кредитам</i></li> <li>6) <i>Краткосрочные кредитные вложения банков</i></li> <li>7) <i>Оценка экономического положения предприятий (добавлено в августе 2014)<sup>5</sup></i></li> </ol>

<sup>4</sup> Более подробно методология описана в Методологических материалах по построению опережающих индикаторов Комиссии, опубликованных на официальном сайте Комиссии.

<sup>5</sup> 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.
<p><b>Казахстан:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Добыча природного газа (естественного) в газообразном состоянии и газа нефтяного попутного</li> <li>2) Индекс KASE</li> <li>3) Цена нефти марки Urals</li> <li>4) Официальный обменный курс тенге по отношению к российскому рублю (RUB/KZT), на конец периода</li> <li>5) Индекс РТС</li> <li>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)</li> </ol>	<p><b>Казахстан:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Добыча природного газа (естественного) в газообразном состоянии и газа нефтяного попутного</li> <li>2) Индекс KASE</li> <li>3) Официальный обменный курс тенге по отношению к евро (EUR/KZT), на конец периода</li> <li>4) Индекс РТС</li> <li>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)</li> </ol>
<p><b>Россия:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) диффузный индекс портфеля заказов, промышленность, ожидаемые изменения (доля предприятий с растущим за 3 месяца показателем)</li> <li>2) Индекс РТС</li> <li>3) Цена на нефть марки Urals</li> <li>4) Цены на никель</li> <li>5) Опережающий индикатор по России, публикуемый ОЭСР</li> <li>6) Индикатор тенденций в промышленности России, публикуемый ОЭСР</li> </ol>	<p><b>Россия:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Диффузный индекс портфеля заказов, промышленность, ожидаемые изменения (доля предприятий с растущим за 3 месяца показателем)</li> <li>2) Индекс РТС</li> <li>3) Цена на нефть марки Urals</li> <li>4) Цены на никель</li> <li>5) Опережающий индикатор по России, публикуемый ОЭСР</li> </ol>

## 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).