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

В сентябре 2025 г. экономика Казахстана находилась в фазе подъема, Кыргызстана и Беларуси – замедления, России – падения. Экономика Армении перешла из фазы подъема в фазу замедления деловой активности. Ожидается, что в ближайшие три месяца тенденции в экономиках Казахстана, Кыргызстана и России останутся без изменений. Динамика опережающего индикатора указывает, что в Беларуси, где наблюдается рост в сельском хозяйстве на фоне более позднего сбора урожая, ожидается краткосрочный подъем экономической активности, в Армении подъем носит более устойчивый характер.

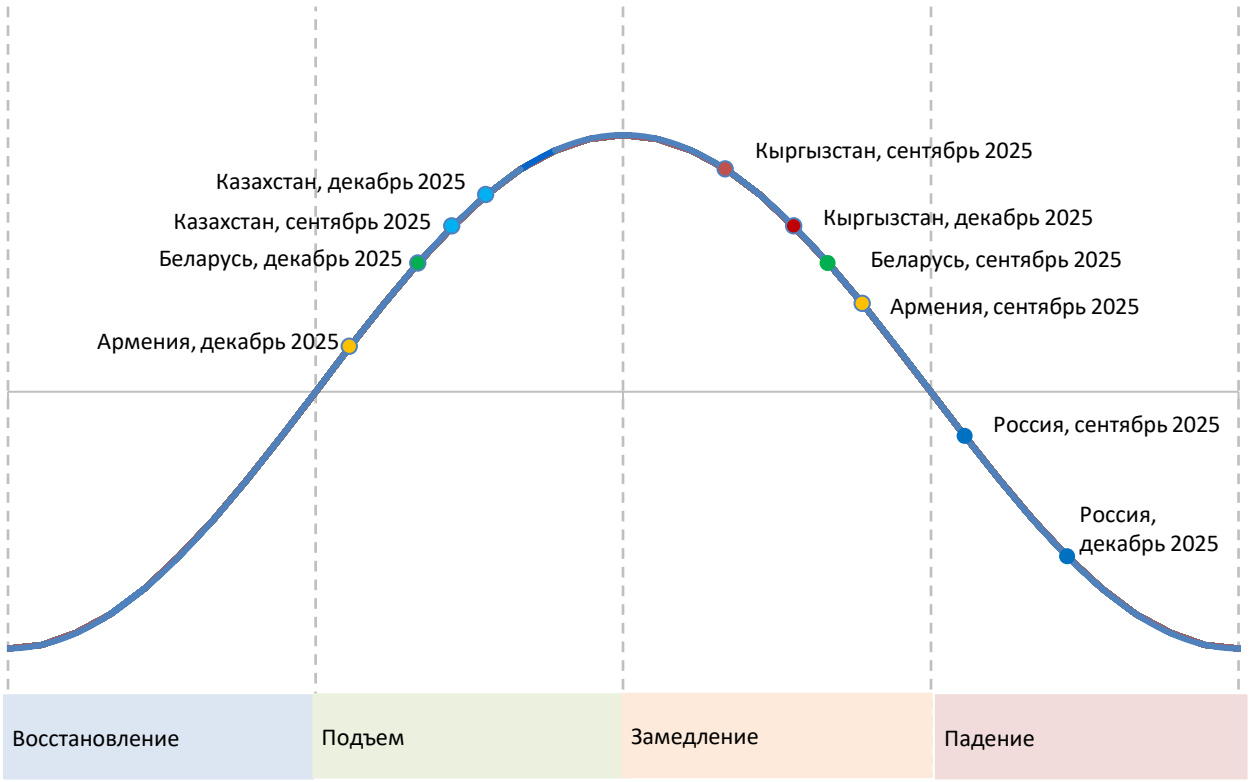

Рис.1 Изменение циклов экономической активности в государствах – членах ЕАЭС

Динамика сводных совпадающих и опережающих индикаторов:

Армения

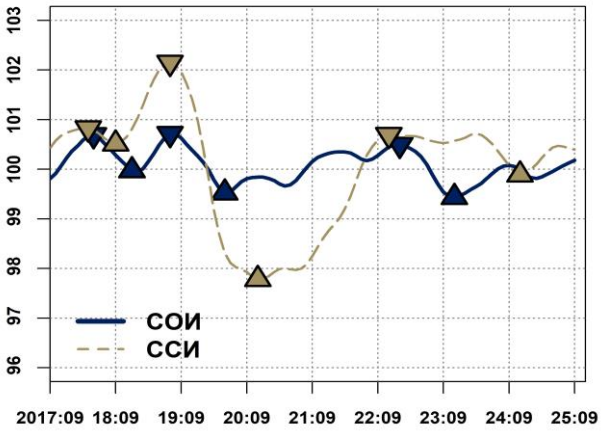

Рис. 2.а Динамика СОИ (ССИ – справочно)

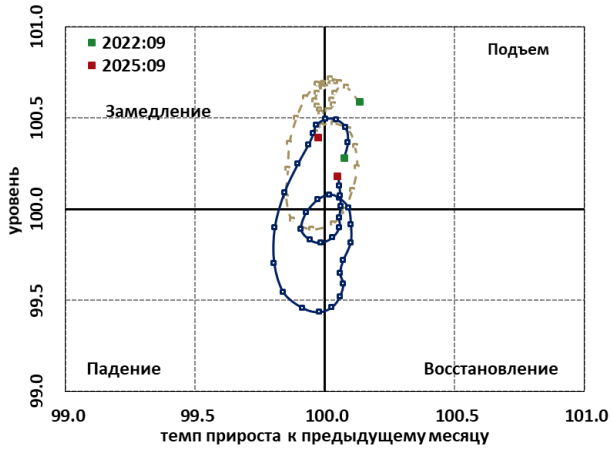

Рис. 2.б Циклическая позиция экономики (фаза цикла) (СОИ – синий)

↑ **Рост экономической активности**

Компоненты СОИ:

"–" 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

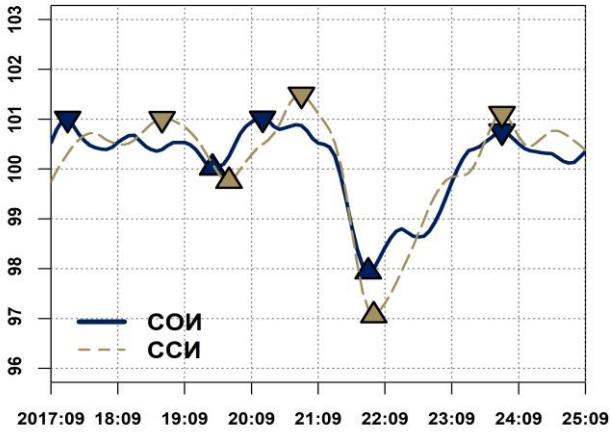

Рис. 3.а Динамика СОИ (ССИ – справочно)

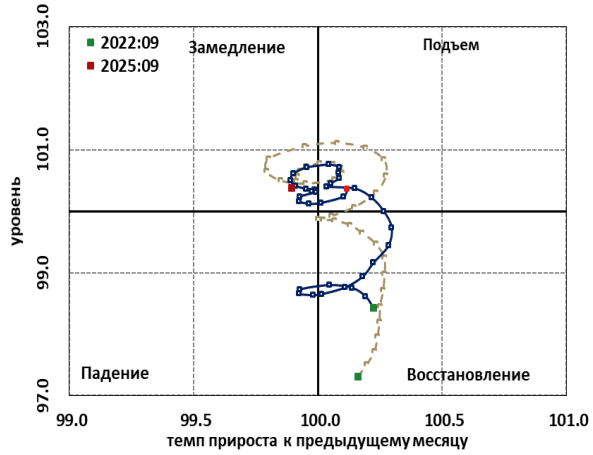

Рис. 3.б Циклическая позиция экономики (фаза цикла) (СОИ – синий)

↓ **Снижение экономической активности**

Компоненты СОИ:

↑ 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

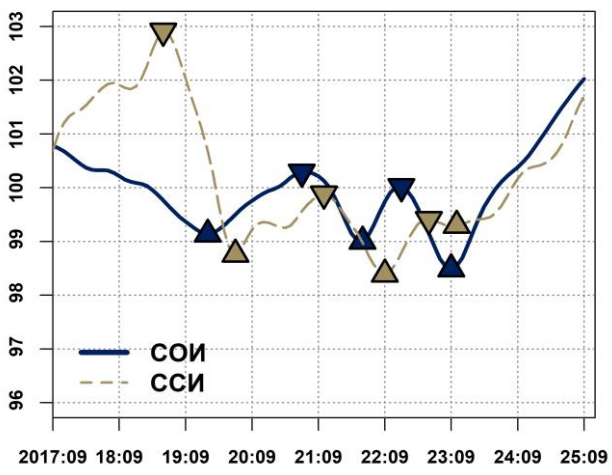

Рис. 4.а Динамика СОИ (ССИ – справочно)

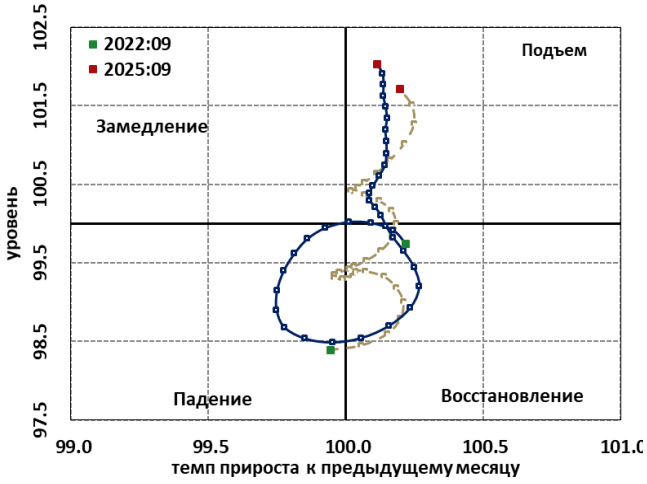

Рис. 4.б Циклическая позиция экономики (фаза цикла) (СОИ – синий)

↑ Рост экономической активности

Компоненты СОИ:

↑ Денежный агрегат М2, 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

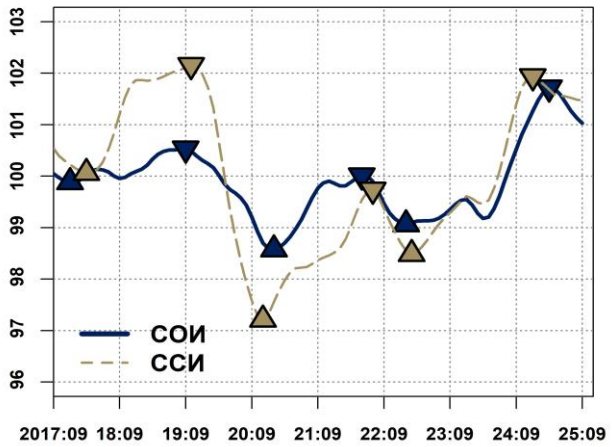

Рис. 5.а Динамика СОИ (ССИ – справочно)

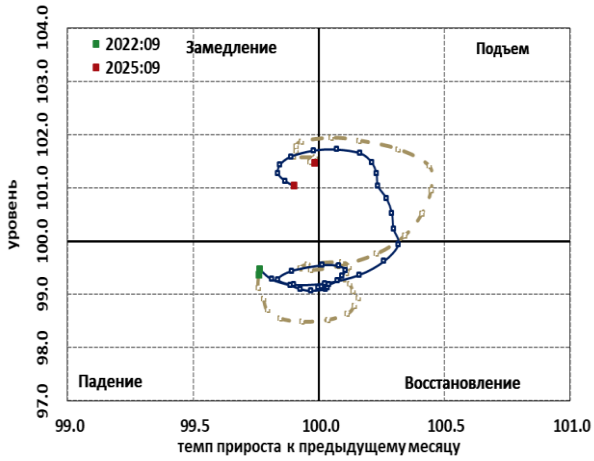

Рис. 5.б Циклическая позиция экономики (фаза цикла) (СОИ – синий)

↓ **Снижение экономической активности**

Компоненты СОИ:

↓ Объем производства в обрабатывающей промышленности, в постоянных ценах января 2015 г., млн. сомов;

↑ Общий объём выданных потребительских кредитов в национальной валюте, тыс. сомов;

↓ Общий объем выданных кредитов промышленности, млн. сомов[1].

(дата калибровки: октябрь 2024 г.)

[1] Показатель скорректирован на изменение потребительских цен.

Россия

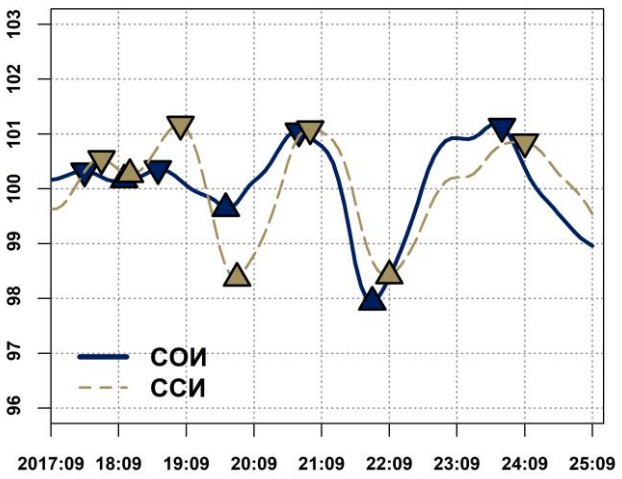

Рис. 6.а Динамика СОИ (ССИ – справочно)

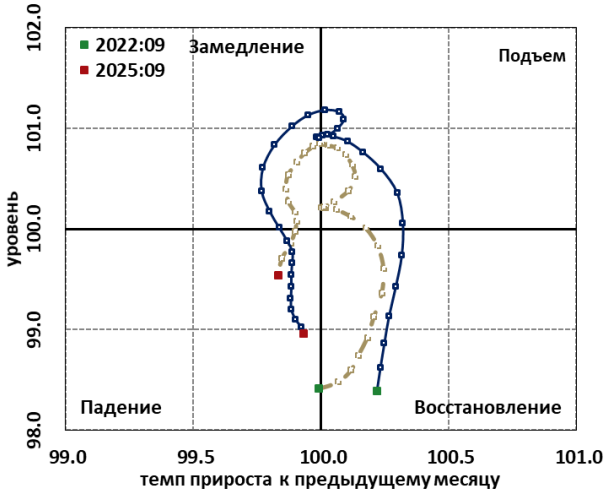

Рис. 6.б Циклическая позиция экономики (фаза цикла) (СОИ – синий)

↓ **Снижение экономической активности**

Компоненты СОИ:

↓ Индекс потребительский 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[2]

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 помесячные данные ВВП отсутствуют, к ним отнесены:

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

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

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) или сообщить по телефону +7-(495)-669-2400, доб. 46-76.