

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

Текущая экономическая активность

В марте 2015 года экономическая активность государств – членов ЕАЭС уменьшилась². По оценкам Комиссии спад ВВП в Беларуси и России в марте увеличился, а в Казахстане снизились темпы его роста.

В январе-марте наблюдается некоторая стабилизация внешних макроэкономических условий (конъюнктура цен на сырьевых рынках, потоки капитала, геополитическая напряженность), но при этом под влиянием тенденций прошлого года продолжилось падение внешней и взаимной торговли государств – членов ЕАЭС. Также развитие девальвационных и инфляционных процессов в прошлом году привело к тому, что в январе-марте ухудшилось финансовое положение населения, и снизилась его потребительская активность. Инвестиционная активность на фоне роста процентных ставок и ухудшения перспектив роста продолжила значительное снижение в России (увеличилось падение инвестиций в основной капитал), в Беларуси в целом за период объемы капиталовложений также снизились. В Казахстане, напротив, рост инвестиций ускорился, в том числе за счет контрциклической политики государства.

В России в январе-марте 2015 года индекс предпринимательской уверенности в промышленном производстве остается отрицательным, и его месячная динамика не улучшилась. Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле впервые с 2009 года оказался отрицательным. Инфляционные ожидания, по оценкам Банка России, в марте снизились после высоких значений февраля. Производственная активность в Казахстане находится на уровне прошлого года и фактически стагнирует. Инфляционные процессы на фоне слабой экономической активности замедлились. В Беларуси наблюдается увеличение спада объемов производства. При этом инфляция увеличилась.

Краткосрочные перспективы экономического роста

В России и Казахстане в марте 2015 года значительного пересмотра перспективных оценок экономической активности не произошло, тогда как для Беларуси краткосрочные перспективы экономического роста ухудшились. В целом для всех трех стран наблюдается устойчивая негативная тенденция уменьшения экономической активности, что означает вероятное ухудшение ситуации в экономике во II кв. 2015 года.

Таблица 1. Текущая динамика экономической активности в государствах – членах ЕАЭС и ее краткосрочные перспективы³

Государство	Прирост ВВП (г/г,%)	Значение ССИ	Значение СОИ			Ожидаемая тенденция изменения экономической активности до июня 2015 г.
	Март 2015 г. (оценка)		Март 2015 г.	Февраль 2015 г.	Изменение за последние 6 мес.	
Беларусь	-4,1	97,9	99,0	-0,5	-0,9	Негативная тенденция
Казахстан	+2,2	98,7	99,0	-0,4	-0,1	Негативная тенденция
Россия	-2,3	98,3	99,0	-1,1	-0,4	Негативная тенденция

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 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.

³ ССИ – Сводный совпадающий индикатор, СОИ – Сводный опережающий индикатор. Перечень показателей, входящих в индикаторы, различен для стран, 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 октября 2014 г. по март 2015 г. представлены в табл. 2, графическая информация об изменении индексов с начала 2008 года – на рис. 1.

Таблица 2. ССИ и СОИ для Беларуси

Показатель	2014			2015			Тенденция
	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	Март	
ССИ	99,1	99,0	98,8	98,5	98,2	97,9	Меньше 100
СОИ	99,8	99,7	99,5	99,2	99,1	99,0	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	0	-0,1	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	Уменьшение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1	Ухудшение перспектив экономического роста на 3-4 мес.
направление изменения экономической активности	-	-	-	-	-	-	Негативная тенденция

В Беларуси в марте 2015 года продолжилось снижение экономической активности (фиксируется спад ВВП). Значения Сводного совпадающего индикатора (ССИ) снижаются несколько месяцев подряд, при этом динамика Сводного опережающего индикатора (СОИ) также находится в отрицательной зоне. Это означает вероятное продолжение спада в экономике Беларуси и во II кв. 2015 года.

Тем не менее, несмотря на то, что в целом значение СОИ снизилось, в марте перестала ухудшаться динамика ряда индикаторов, входящих в расчет СОИ. Так, из 5 индикаторов, включенных в СОИ, на снижение указали только 2 (в предыдущем месяце все указывали на снижение), а остальные остались без изменения («0-2-3»). Так, на ухудшение указали такие индикаторы, как производство электроэнергии, индикатор грузооборота транспорта. Остались без изменения: краткосрочные кредитные вложения банков, индекс РТС (как значимый внешний параметр), разница процентных ставок юридических лиц по кредитам и депозитам. Тем самым в перспективе ситуация в экономике может начать стабилизироваться.

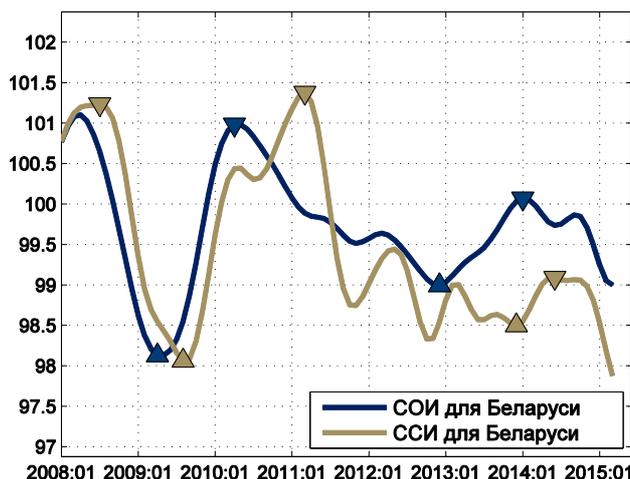


Рисунок 1. ССИ и СОИ для Беларуси

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 Комиссией совместно с Институтом экономических исследований при Министерстве национальной экономики Республики Казахстан.

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для Казахстана за период с октября 2014 г. по март 2015 г. представлены в табл. 3, графическая информация об изменении индексов с начала 2008 года – на рис. 2.

Таблица 3. ССИ и СОИ для Казахстана

Показатель	2014			2015			Тенденция
	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	Март	
ССИ	99,1	99,0	98,9	98,8	98,8	98,7	Меньше 100
СОИ	99,3	99,2	99,1	99,0	99,0	99,0	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	0	-0,1	-0,1	-0,1	0	-0,1	Уменьшение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0	0	Уменьшение экономической активности в перспективе 3-4 мес.
направление изменения экономической активности	-	-	-	-	0	0	Негативная тенденция

В Казахстане в марте экономическая активность, согласно значениям ССИ, уменьшилась (снизился прирост ВВП). В то же время значения СОИ остаются без изменения второй месяц подряд, что говорит о возможной стабилизации ситуации в экономике в краткосрочной перспективе.

Однако в целом направленность СОИ пока остается негативной, что говорит о высокой вероятности продолжения замедления экономического роста во II кв. 2015 г.

Среди индикаторов, входящих в расчёт СОИ, в марте два указали на возможное улучшение экономической ситуации, два – на ухудшение, и один остался без изменения («2-2-1»): улучшение ситуации – индекс РТС (значимый внешний параметр) и разница по ставкам вознаграждения по депозитам и выданным кредитам физ. лиц; снижение – индекс KASE и курса тенге к евро; без изменения – индексы добычи природного газа (естественного) в газообразном состоянии и нефтяного попутного газа.

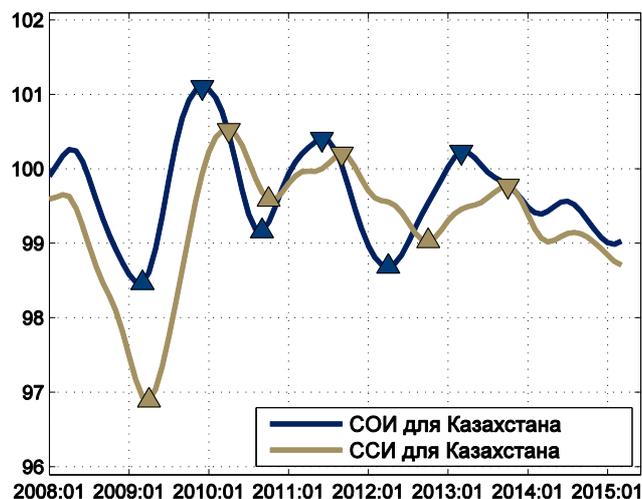


Рисунок 2. ССИ и СОИ для Казахстана

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 октября 2014 г. по март 2015 г. представлены в табл. 4, графическая информация об изменении индексов с начала 2008 года – на рис. 3.

Таблица 4. ССИ и СОИ для России

Показатель	2014			2015			Тенденция
	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	Март	
ССИ	99,1	98,9	98,7	98,6	98,4	98,3	Меньше 100
СОИ	99,9	99,7	99,4	99,2	99,0	99,0	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1	Уменьшение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,2	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2	0	Уменьшение экономической активности в перспективе 2-3 мес.
направление изменения экономической активности	-	-	-	-	-	0	Негативная тенденция

В России в марте экономическая активность продолжила уменьшаться (спад ВВП усилился), тогда как СОИ остался без изменения. Тем не менее, динамика СОИ находится в отрицательной зоне и ожидается, что во II кв. 2015 года спад ВВП усилится.

Из 5 индикаторов, входящих в СОИ для России, в марте один указал на возможное улучшение, два – на уменьшение экономической активности в краткосрочной перспективе, и два остались без изменения («1-2-2»). На рост указал индекс РТС, на снижение – такие индикаторы, как цена на никель и опережающий индикатор ОЭСР, без изменения остались индикаторы, характеризующие цену на нефть марки Urals и индекс портфеля заказов в промышленности.

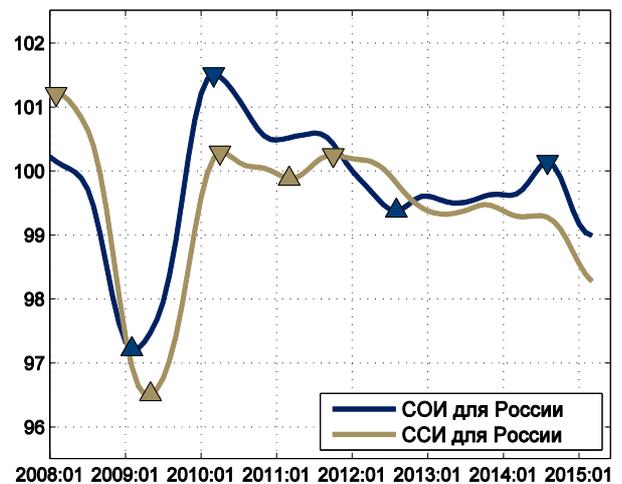


Рисунок 3. ССИ и СОИ для России

Источник: расчеты Комиссии

Примечание. Треугольники обозначают поворотные точки деловых циклов, поворотные точки СОИ опережают поворотные точки ССИ в среднем на 2-3 месяца.

Краткие методологические пояснения

Сводный совпадающий индикатор (ССИ) и сводный опережающий индикатор (СОИ) рассчитываются Департаментом макроэкономической политики Евразийской экономической комиссии для Беларуси, Казахстана и России в соответствии с методологическими подходами⁴, 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 индикаторов 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» СОИ и ССИ проведена в июле 2014 г.

ССИ характеризует текущую динамику экономической активности и строится на основе показателей, публикуемых на ежемесячной 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>Беларусь:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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> 	<p>Беларусь:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Грузооборот транспорта 2) Индекс РТС 3) Производство электроэнергии 4) Индекс бизнес-климата Национального банка Беларуси⁵ 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)⁵</i>

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 Беларуси данные индикаторы исключены с ноября 2014 года из расчета СОИ.

«калибровка» в апреле 2014 г.	«калибровка» в июле 2014 г.
<p>Казахстан</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Добыча природного газа (естественного) в газообразном состоянии и газа нефтяного попутного 2) Индекс KASE 3) Цена нефти марки <i>Urals</i> 4) <i>Официальный обменный курс тенге по отношению к российскому рублю (RUB/KZT), на конец периода</i> 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) 	<p>Казахстан:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Добыча природного газа (естественного) в газообразном состоянии и газа нефтяного попутного 2) Индекс KASE 3) <i>Официальный обменный курс тенге по отношению к евро (EUR/KZT), на конец периода</i> 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)
<p>Россия:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) диффузный индекс портфеля заказов, промышленность, ожидаемые изменения (доля предприятий с растущим за 3 месяца показателем) 2) Индекс РТС 3) Цена на нефть марки <i>Urals</i> 4) Цены на никель 5) <i>Опережающий индикатор по России, публикуемый ОЭСР</i> 6) <i>Индикатор тенденций в промышленности России, публикуемый ОЭСР</i> 	<p>Россия:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Диффузный индекс портфеля заказов, промышленность, ожидаемые изменения (доля предприятий с растущим за 3 месяца показателем) 2) Индекс РТС 3) Цена на нефть марки <i>Urals</i> 4) Цены на никель 5) <i>Опережающий индикатор по России, публикуемый ОЭСР</i>

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).