

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

Текущая экономическая активность

В июле тенденции в экономиках государств – членов ЕАЭС, преобладающие в предыдущие месяцы, не изменились. По-прежнему сохраняется значительное падение/замедление внутреннего спроса на фоне менее слабого снижения внешнего спроса. Падение внутреннего спроса (в России рост внешнего спроса) обуславливает рост чистого экспорта, что отчасти компенсирует общее снижение экономической активности. В целом падение экономической активности в июле усилилось в Беларуси, в России осталось на уровне прошлого месяца (падение ВВП перестало увеличиваться), а в Казахстане замедлился экономический рост.

В июле в Беларуси и России продолжается замедление/снижение потребительской активности и увеличение темпов падения капитальных вложений, в Казахстане потребительская активность практически не изменилась, а рост инвестиций замедлился.

В России индексы предпринимательской уверенности несколько увеличились в июле в добывающих и обрабатывающих отраслях промышленности. В целом падение объемов промышленности в России в июле приостановилось, при этом инфляционное давление на экономику увеличилось (в связи с ростом стоимости услуг ЖКХ). В Казахстане производственная активность остается на низком уровне (прирост 2/2 объемов промышленного производства в среднем около 1%), а в июле она значительно снизилась. Инфляция в Казахстане остается на низком уровне (значительно ниже таргета Национального банка). В Беларуси в июле падение объемов производства осталось на уровне прошлого месяца, а инфляция сохранила тенденцию к замедлению.

Кроме этого с июля снижение мировых цен на нефть и другие сырьевые товары значительно ускорилось. Падение мировых цен обусловило развитие девальвационных процессов в странах ЕАЭС и повысило инфляционные ожидания.

Краткосрочные перспективы экономического роста

В июле 2015 г. оценки краткосрочных перспектив развития экономик государств – членов ЕАЭС улучшились для Беларуси, тогда как для России они ухудшились, а для Казахстана они не изменились.

С учетом складывающихся тенденций за предшествующие месяцы на период до 3 мес. прогнозируется остановка падения ВВП в Беларуси, увеличение его падения в России и сохранение текущих темпов экономического роста в Казахстане с возможным положительным эффектом от девальвации тенге, отсутствующим в июльской статистике.

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

Государство	Прирост ВВП (г/г,%)	Значение ССИ	Значение СОИ			Ожидаемая тенденция изменения экономической активности до октября 2015 г.
	Янв.-июль 2015 г. (оценка)	Июль 2015 г.	Июль 2015 г.	Изменение за последние 6 мес.	Изменение за последние 3 мес.	
Беларусь	-4,0	97,1	98,7	-0,7	0	Отсутствие явных тенденций
Казахстан	1,7	98,1	98,9	-0,1	0	Отсутствие изменений/незначительные изменения
Россия	-3,6	98,0	99,0	-0,3	-0,2	Увеличение экономического спада

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 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 февраля по июль 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	2015						Текущая активность/перспективы роста
	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	
ССИ	98,4	98,1	97,8	97,5	97,3	97,1	Меньше 100
СОИ	99,0	98,7	98,6	98,5	98,5	98,6	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2	Уменьшение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,3	-0,3	-0,1	-0,1	0	0,1	В июле прогнозные оценки роста повысились
направление изменения экономической активности	-	-	-	-	0	+	Отсутствие явных тенденций в перспективе 2-3 мес.

В июле 2015 г. экономическая активность в Беларуси продолжила снижаться (падение ВВП ускоряется).

Динамика СОИ в последние месяцы начала меняться. В прошлом месяце СОИ прекратил снижение, а в июле он уже показывает рост. Такая динамика СОИ говорит о возможном прекращении в ближайшей перспективе снижения экономической активности в Беларуси.

Из 4 индикаторов, включенных в СОИ, 2 индикатора указали на рост, и 2 остались без изменения («2-0-2»). На улучшение экономической ситуации в краткосрочной перспективе указали такие индикаторы, как экспорт товаров и монетарное золото в составе международных резервных активов. Без изменения остались такие индикаторы, как кредитные вложения банков и грузооборот автотранспорта.

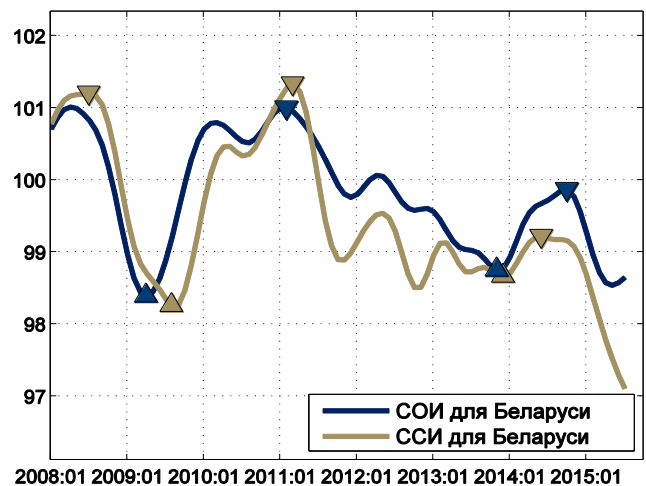


Рисунок 1. ССИ и СОИ для Беларуси

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 февраля по июль 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	2015						Текущая активность/перспективы роста
	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	
ССИ	98,7	98,6	98,4	98,3	98,2	98,1	Меньше 100
СОИ	98,9	98,9	98,9	98,9	98,9	98,9	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	Снижение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,1	0	0	0	0	0	В июле перспективы экономического роста не изменились
направление изменения экономической активности	-	0	0	0	0	0	Сохранение текущего уровня экономической активности в перспективе 2-3 мес.

В Казахстане в июле 2015 г., согласно значениям ССИ, экономическая активность уменьшилась (прирост ВВП снизился)³. В июле на замедление также указал и официальный краткосрочный индикатор, который до этого указывал на стабилизацию ситуации в экономике.

Значения ССИ, тем не менее, не меняются уже несколько месяцев подряд. Данная динамика свидетельствует о стабилизации текущего уровня экономической активности в перспективе 2-3 мес.

Из 5 индикаторов, входящих в расчёт СОИ, в июле один указал на возможное улучшение экономической ситуации, три – на ухудшение, и один остался без изменения («1-3-1»). На улучшение ситуации указал индикатор «разница по ставкам вознаграждения по депозитам и выданным кредитам юр. лицам». На ухудшение указали: индекс KASE, индекс РТС (значимый внешний параметр), индикатор добычи природного газа (естественного) в газообразном состоянии. Без изменения остался курс тенге к рублю, т.к. девальвация отразится в данных начиная с августа.

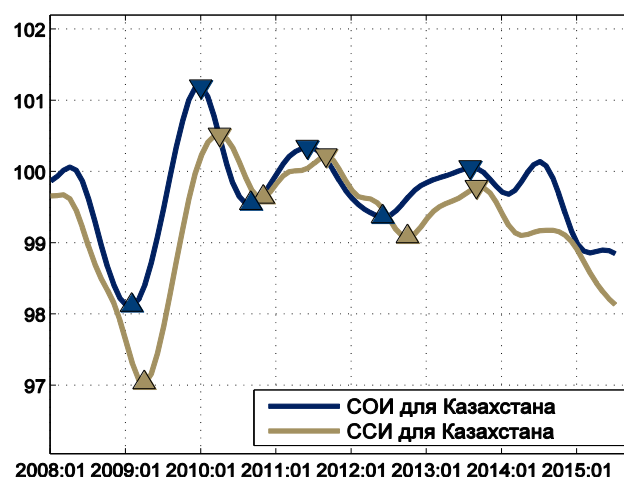


Рисунок 2. ССИ и СОИ для Казахстана

Источник: расчеты Комиссии

Примечание. Треугольники обозначают поворотные точки деловых циклов. Поворотные точки СОИ опережают поворотные точки ССИ в среднем на 3-4 месяца.

³ Динамика ССИ пересмотрена в связи с выходом статистики по ВВП за II кв. (снижение прироста до 1,3% с 2,3% в I кв.). Замедление связано со снижением г/г поступлений по налогам и сборам, тогда как рост г/г ВДС по основным видам экономической деятельности остался практически на уровне I кв., что также отражается в динамике официального краткосрочного экономического индикатора (КЭИ). Поступления по налогам и сборам не учитываются при расчете СОИ.

Индикаторы для России

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для России за период с февраля по июль 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	2015						Текущая активность/перспективы роста
	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	
ССИ	98,5	98,5	98,3	98,2	98,0	98,0	Меньше 100
СОИ	99,2	99,2	99,2	99,2	99,1	99,0	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	0	В июле прекратилось снижение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,1	0	0	0	-0,1	-0,1	Два месяца подряд перспективы экономического роста ухудшаются
направление изменения экономической активности	-	0	0	0	-	-	Увеличение экономического спада в перспективе 3 мес.

В России в июле 2015 г. экономическая активность прекратила уменьшаться (падение ВВП перестало увеличиваться), однако значения СОИ уменьшаются второй месяц подряд.

В июле обозначилась явная негативная динамика СОИ на фоне увеличения падения мировых цен на сырье. По оперативным данным, которые не учитывались при составлении текущего СОИ, падение цен на сырье значительно усилилось в августе. Ожидаемая некоторая стабилизация темпов падения экономики России в III кв. вероятно сменится продолжением увеличения темпов падения.

Впервые все 5 индикаторов, входящих в СОИ для России, указали на снижение экономической активности («0-0-5»). На снижение в июле указывают: цена на нефть марки Юралс, цена на никель, индекс портфеля заказов в промышленности, индекс РТС и опережающий индикатор ОЭСР.

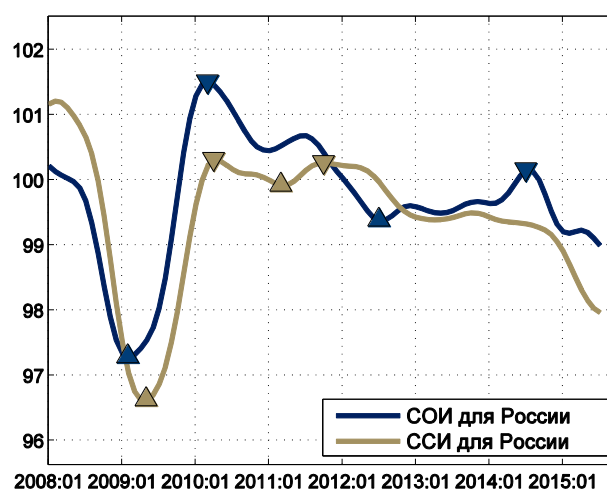


Рисунок 3. ССИ и СОИ для России

Источник: расчеты Комиссии

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

Краткие методологические пояснения⁴

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.
Беларусь: 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>	Беларусь⁵: 1) Грузооборот транспорта 2) Индекс РТС 3) Производство электроэнергии 4) Индекс бизнес-климата Национального банка Беларуси ⁶ 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)</i>

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

⁵ В июне 2015 г. была проведена предварительная «рекалибровка» СОИ для Беларуси, в результате которой изменился состав опережающих индикаторов, входящих в расчет СОИ.

«калибровка» в апреле 2014 г.	«калибровка» в июле 2014 г.
Казахстан: 1) Добыча природного газа (естественного) в газообразном состоянии и газа нефтяного попутного 2) Индекс KASE 3) Цена нефти марки Urals 4) Официальный обменный курс тенге по отношению к российскому рублю (RUB/KZT), на конец периода 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)	Казахстан: 1) Добыча природного газа (естественного) в газообразном состоянии и газа нефтяного попутного 2) Индекс KASE 3) Официальный обменный курс тенге по отношению к евро (EUR/KZT), на конец периода 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)
Россия: 1) диффузный индекс портфеля заказов, промышленность, ожидаемые изменения (доля предприятий с растущим за 3 месяца показателем) 2) Индекс РТС 3) Цена на нефть марки Urals 4) Цены на никель 5) Опережающий индикатор по России, публикуемый ОЭСР 6) Индикатор тенденций в промышленности России, публикуемый ОЭСР	Россия: 1) Диффузный индекс портфеля заказов, промышленность, ожидаемые изменения (доля предприятий с растущим за 3 месяца показателем) 2) Индекс РТС 3) Цена на нефть марки Urals 4) Цены на никель 5) Опережающий индикатор по России, публикуемый ОЭСР

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).