

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

Текущая экономическая активность

Ситуация в экономике Евразийского экономического союза в целом в 2015 г. характеризуется снижением экономической активности во всех государствах – членах ЕАЭС. Внешние шоки оказывали негативное влияние на экономическую активность в регионе ЕАЭС, испытывающем также давление со стороны структурных факторов, ограничивающих потенциал экономического роста. Изменение макроэкономических условий в 2015 г. привело к вхождению экономик России и Беларуси в рецессию, резкому замедлению роста в Казахстане. Как следствие, снизился спрос на несырьевой экспорт внутри ЕАЭС. Кроме того, сократились денежные переводы трудовых мигрантов в Армению и Кыргызстан.

В то же время в течение года динамика экономической активности менялась, так после резкого снижения в первой половине года во второй половине в большинстве государств–членов ее динамика стабилизировалась. В течение года во всех государствах – членах ЕАЭС происходило уменьшение внутреннего спроса в связи со снижением доходов как предприятий, так и государственных бюджетов, и, как следствие, падали реальные доходы населения и снижалась инвестиционная активность. Наряду со снижением внутреннего спроса замедлялся внешний спрос. Тем не менее, во второй половине года динамика макроэкономических показателей, прежде всего характеризующих внешний сектор, стала стабилизироваться.

Краткосрочные перспективы экономического роста

В конце 2015 года перспективы экономического роста улучшились для всех государств – членов ЕАЭС. С учетом складывающихся тенденций в конце 2015 г. в начале 2016 года (до марта) прогнозируется увеличение экономической активности в России, Беларуси и Казахстане. На улучшение указали в основном индикаторы, характеризующие внешний сектор экономики (в сравнении с аналогичной ситуацией конца 2014 года).

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 марта 2016 г.
	Янв.-дек. 2015 г. (оценка)	Декабрь 2015 г.	Декабрь 2015 г.	Изменение за последние 6 мес.	Изменение за последние 3 мес.	
Беларусь	-3,9	97,9	98,9	+0,4	+0,4	Увеличение экономической активности
Казахстан	0,8	97,3	99,5	+0,8	+0,7	Увеличение экономической активности
Россия	-3,7	98,4	99,0	+0,2	+0,2	Увеличение экономической активности

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 июля по декабрь 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
	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	
ССИ	97,7	97,8	97,9	97,9	97,9	97,9	Меньше 100
СОИ	98,5	98,5	98,5	98,6	98,7	98,9	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	0	0,1	0,1	0	0	0	Стабилизация экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	0	0	0,1	0,1	0,2	Положительная тенденция
направление изменения экономической активности	0	0	0	+	+	+	Увеличение экономической активности в перспективе 1-2 мес.

Динамика экономической активности в последние три месяца 2015 г. в Беларуси, согласно ССИ, стабилизировалась (падение ВВП не увеличивается). Кроме этого, в конце года улучшились перспективы для ее увеличения в начале 2016 года.

СОИ увеличивается три месяца подряд, а это значит, что сформировалась положительная тенденция и в краткосрочной перспективе увеличится и ССИ. Из 4 индикаторов, включенных в СОИ, на улучшение указали кредитные вложения банков в экономику и грузооборот транспорта, остальные 2 остались без изменения: экспорт товаров и объем промышленного производства России (значимый внешний параметр).

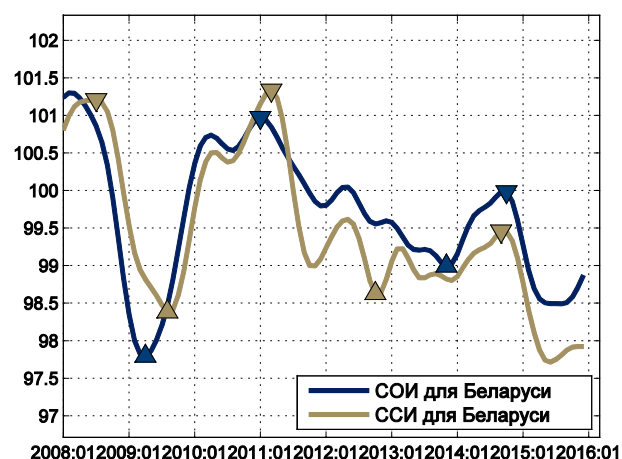


Рисунок 1. ССИ и СОИ для Беларуси

Источник: расчеты Комиссии

Примечание. Треугольники обозначают поворотные точки деловых циклов. Поворотные точки СОИ опережают поворотные точки ССИ в среднем на 1-2 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 июля по декабрь 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
	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	
ССИ	98,4	98,1	97,8	97,5	97,3	97,3	Меньше 100
СОИ	98,7	98,7	98,8	99,0	99,2	99,5	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,1	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	0	Снижение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	0	0,1	0,2	0,2	0,3	Положительная тенденция
направление изменения экономической активности	0	0	+	+	+	+	Увеличение экономической активности в перспективе 2-3 мес.

В Казахстане в декабре 2015 г., согласно ССИ, экономическая активность прекратила уменьшаться (сохранился прежний рост ВВП). Кроме этого, продолжилось улучшение динамики СОИ.

СОИ несколько месяцев подряд указывает на возможное увеличение экономической активности в начале 2016 г.³

Улучшение динамики СОИ в последние три месяца происходит за счет индикаторов, отражающих внешний сектор и настроение инвесторов, таких как: курс рубля к тенге (RUR/KZT), индексы KASE и PTC (значимый внешний параметр). Сохраняющееся в конце 2015 года ослабление тенге формирует предпосылки для уменьшения дисбалансов в экономике и улучшает перспективы увеличения экономической активности. В то же время на вероятное ухудшение указал индикатор, характеризующий кредитную активность: разница по ставкам вознаграждения по депозитам и выданным кредитам юр. лицам. Без изменения остался такой индикатор, как добыча природного газа (естественного) в газообразном состоянии.

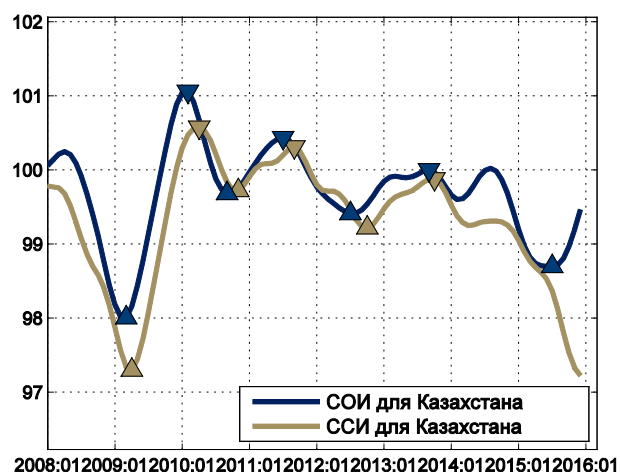


Рисунок 2. ССИ и СОИ для Казахстана

Источник: расчеты Комиссии

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

³ Сильное изменение СОИ не говорит о величине экономического роста, а только указывает направление дальнейшего развития.

Индикаторы для России

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для России за период с июля по декабрь 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
	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	
ССИ	98.2	98.3	98.4	98.4	98.4	98.4	Меньше 100
СОИ	98.8	98.8	98.8	98.9	98.9	99.0	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	0	0.1	0.1	0	0	0	Стабилизация экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	0	0	0.1	0	0.1	Положительная тенденция
направление изменения экономической активности	0	0	0	+	0	+	Увеличение экономической активности в перспективе 2-3 мес.

В России в декабре динамика экономической активности сохранилась без изменения, ССИ не демонстрирует явных изменений на протяжении 3 месяцев, что означает вероятную стабилизацию темпов падения ВВП. При этом, в декабре улучшились перспективы.

Так, СОИ в декабре увеличился и с учетом динамики за последние 5 месяцев⁴ ожидается увеличение экономической активности в краткосрочной перспективе (до марта 2016 г.).

Среди индикаторов, входящих в расчет СОИ (7 индикаторов), на улучшение указали индикаторы, характеризующие внешний сектор и настроение инвесторов: мировые цены на нефть, стоимостные объемы экспорта и индекс РТС. Динамика остальных индикаторов осталась без изменений: добычи топливно-энергетических товаров, депозиты нефинансовых организаций, опережающий индикатор ОЭСР и денежная масса M2.

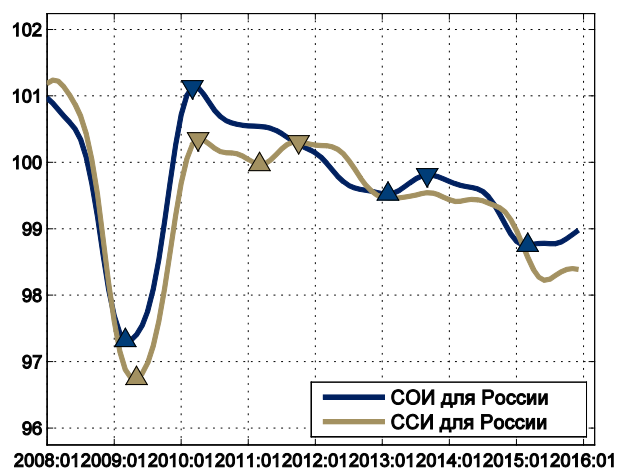


Рисунок 3. ССИ и СОИ для России

Источник: расчеты Комиссии

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

⁴ См. методологию. Правило чередования знака с нулем.

Краткие методологические пояснения⁵

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 5 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» (2015 г.) в перечень опережающих индикаторов, учитываемых при расчете СОИ, включены (курсивом выделены изменения):

«Калибровка» в апреле 2014 г.	«Калибровка» в июле 2014 г.	«Калибровка» в октябре 2015 г.
Беларусь: 1) Грузооборот транспорта 2) Индекс РТС 3) Производство электроэнергии 4) Индекс бизнес-климата Национального банка Беларуси 5) Средние процентные ставки в национальной валюте по вновь привлеченным депозитам юридических лиц до 1 года 6) Численность безработных 7) Цена на нефть марки Brent 8) Долгосрочные кредитные вложения банков 9) Реальная заработная плата	Беларусь: 1) Грузооборот транспорта 2) Индекс РТС 3) Производство электроэнергии 4) Индекс бизнес-климата Национального банка Беларуси ⁶ 5) Разница процентных ставок юридических лиц до 1 года по привлеченным депозитам и вновь выданным кредитам 6) Краткосрочные кредитные вложения банков 7) Оценка экономического положения предприятий (добавлено в августе 2014)	Беларусь: 1) Экспорт товаров 2) Грузооборот автотранспорта 3) Кредитные вложения банков всего 4) Объем промышленного производства в России

⁵ Более подробно методология описана в Методологических материалах по построению опережающих индикаторов Комиссии, опубликованных на официальном сайте Комиссии.

⁶ 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.	«Калибровка» в октябре 2015 г.
Казахстан: 1) Добыча природного газа (естественного) в газообразном состоянии и газа нефтяного попутного 2) Индекс KASE 3) <i>Цена нефти марки 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)	Казахстан: 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)	Казахстан: Калибровка изменений не показала. С учетом перехода на инфляционное таргетирование планируется калибровка в 2016 г.
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) <i>Индикатор тенденций в промышленности России, публикуемый ОЭСР</i>	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	Россия (сентябрь): 1) Индекс РТС 2) Цена на нефть марки Urals 3) Опережающий индикатор по России, публикуемый ОЭСР 4) Экспорт 5) Индекс добычи топливно-энергетических товаров 6) Темп роста денежной массы М2 7) депозиты нефинансовых организаций

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).