

Совпадающие и опережающие индикаторы для государств – членов Таможенного союза и Единого экономического пространства (об ожидаемой ситуации в экономике в начале 2015 г.)

Текущая экономическая активность

Экономическая активность¹ в государствах – членах ТС и ЕЭП в ноябре характеризовалась увеличением в Беларуси и Казахстане (ускорение экономического роста) и замедлением в России (усиление явлений, указывающих на стагнацию). При этом, инвестиционная активность в государствах – членах ТС и ЕЭП уменьшается: в Беларуси и России увеличились темпы падения инвестиций в основной капитал, в Казахстане продолжилось замедление их темпов роста. Потребительская активность несколько увеличилась в России и Казахстане на фоне роста девальвационных и инфляционных ожиданий, тогда как в Беларуси, напротив, она продолжила уменьшаться.

Прогнозные оценки выпуска продукции на IV кв. относительно предыдущего квартала в Казахстане, несмотря на стабильность внутреннего спроса, несколько снизились, но в целом оставались позитивными. В Беларуси наблюдался уверенный рост промышленного производства. В России индекс предпринимательской уверенности в промышленном производстве (производство товаров) снижается с сентября, и в IV кв. значительно упал также и индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг.

Краткосрочные перспективы развития

Краткосрочные перспективы экономического роста в среднем несколько ухудшились для стран ТС и ЕЭП по сравнению с предыдущими оценками. Так, если для Беларуси оценки будущего изменения экономической активности не изменились (наблюдается стабилизация), то в Казахстане ожидается замедление темпов экономического роста, а в России начинает формироваться негативная тенденция.

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

Государство	Значение ССИ	Значение СОИ			Ожидаемая тенденция изменения экономической активности в 4 квартале 2014 г.
	ноябрь 2014 г.	ноябрь 2014 г.	Изменение за последние 6 мес.	Изменение за последние 3 мес.	
Беларусь	99,1	99,9	+0,1	+0,2	Отсутствие тенденции
Казахстан	99,5	99,5	-0,4	-0,3	Негативная тенденция
Россия	99,0	99,7	-0,1	-0,2	Отсутствие тенденции

¹ Изменение экономической активности в рамках настоящего документа понимается как изменение темпов экономического развития, т.е. уменьшение экономической активности означает замедление роста или ускорение спада экономики, а увеличение – замедление падения или ускорение роста.

² Перечень показателей, входящих в Сводный опережающий индикатор (далее – СОИ), различен для трех стран и может изменяться при пересчете индикатора. Текущий перечень приведен в кратких методологических пояснениях в конце документа. ССИ – Сводный совпадающий индикатор.

Индикаторы для Беларуси

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для Беларуси за период с июня по ноябрь 2014 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						Тенденция
	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	
ССИ	98.9	98.9	98.9	98.9	99.0	99.1	Меньше 100
СОИ	99.7	99.7	99.7	99.8	99.9	99.9	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0.1	0	0	0	0.1	0.1	Отсутствие тенденции изменения экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0.1	0	0	0.1	0.1	0	Отсутствие явных изменений в перспективе 3-4 мес.
направление изменения экономической активности	-	0	0	+	+	0	Отсутствие тенденции

В Беларуси в ноябре индикатор экономической активности (ССИ) увеличился, тогда как значение СОИ осталось без изменения.

Увеличение экономической активности к концу года было ожидаемо, в том числе с учетом динамики СОИ в предыдущих месяцах. Тем не менее, перспективы дальнейшего увеличения экономической активности пока неочевидны, т.к. устойчивая тенденция роста СОИ пока не сложилась.

Соотношение изменения опережающих индикаторов характеризуется как «2-1-2» (из 5 индикаторов, включенных в СОИ, два указали на ожидаемое улучшение экономической ситуации, один – на ухудшение, два остались без изменения).³

На возможный рост указали такие индикаторы, как производство электроэнергии и краткосрочные кредитные вложения банков. На снижение по-прежнему указывал индекс РТС (как значимый внешний параметр). Без изменения остались такие индикаторы, как грузооборот транспорта и разница процентных ставок юридических лиц по кредитам и депозитам.

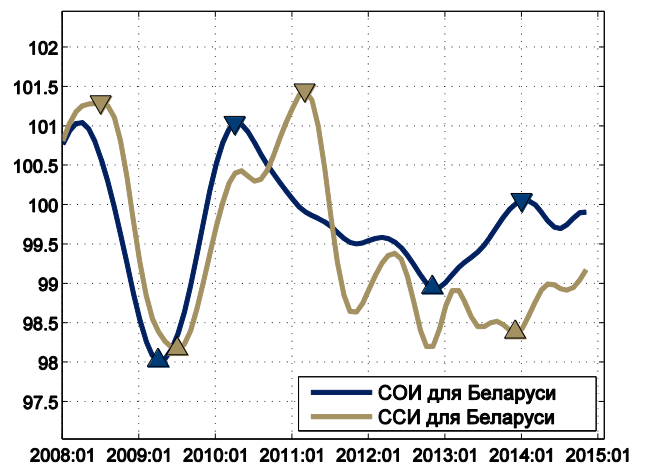


Рисунок 1. ССИ и СОИ для Беларуси

Источник: расчеты Комиссии

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

³ В связи с отсутствием обновления данных с сентября по индексам экономического положения предприятий и бизнес-климата Национального банка Беларуси, данные индикаторы исключены из расчета СОИ в ноябре.

Индикаторы для Казахстана

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для Казахстана за период июнь – ноябрь 2014 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						Тенденция
	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	
ССИ	99	99	99.1	99.1	99.1	99.5	Меньше 100
СОИ	99.9	99.9	99.8	99.7	99.6	99.5	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	0	0	0.1	0	0	0.4	Увеличение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	Уменьшение экономической активности в перспективе 3 мес.
направление изменения экономической активности	0	0	-	-	-	-	Негативная тенденция

В Казахстане в ноябре экономическая активность резко увеличилась. Тем не менее, динамика СОИ устойчиво указывает на снижение в ближайшей перспективе 3-4 месяцев. Необходимо отметить, что увеличение в ССИ ноябре было связано, главным образом, с резко возросшими объемами добычи нефти, и не было ранее предсказано СОИ, что возможно, говорит о временном характере данного роста.

Большинство индикаторов, входящих в расчёт СОИ, указывают на возможное замедление экономического роста в краткосрочной перспективе. Соотношение изменения опережающих индикаторов характеризуется как «1-3-1» (из 5 индикаторов, включенных в СОИ, один указал на ожидаемое улучшение экономической ситуации, три – на ухудшение, не изменил своего значения один индикатор).

На рост продолжает указывать такой индикатор, как разница по ставкам вознаграждения по депозитам и выданным кредитам физ. лиц. Одновременно, на снижение указали курс тенге к евро, индекс РТС (значимый внешний параметр) и индекс KASE. Без изменения остался индекс добычи природного газа (естественного) в газообразном состоянии и нефтяного попутного газа.

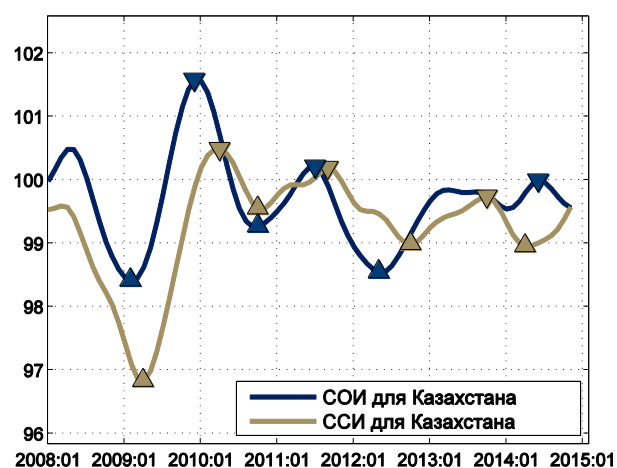


Рисунок 2. ССИ и СОИ для Казахстана

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 июня по ноябрь 2014 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						Тенденция
	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	
ССИ	99.2	99.2	99.1	99.1	99.1	99	Меньше 100
СОИ	99.8	99.9	99.9	99.9	99.8	99.7	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	0	0	-0.1	0	0	-0.1	Тенденция уменьшения экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	0.1	0	0	-0.1	-0.1	Ухудшение перспектив экономического развития на 2-3 мес.
направление изменения экономической активности	0	+	0	0	-	-	Отсутствие тенденции

В ноябре в России экономическая активность уменьшилась, что в целом отражает замедление экономического роста, которое наблюдается с начала года.

Значения СОИ в последние два месяца снижаются, что говорит о вероятном ухудшении ситуации в экономике в начале следующего года. Из 5 индикаторов, входящих в СОИ для России, ни один не указал на возможное улучшение, т.е. два указали на возможное снижение и три остались без изменения (соотношение «0-2-3»).

На снижение экономической активности продолжают указывать такие индикаторы, как индекс РТС и цена на нефть марки Urals. В то же время, прекратили указывать на возможный экономический рост такие индикаторы, как портфель заказов в промышленности и цены на никель. Без изменения остался опережающий индикатор ОЭСР.

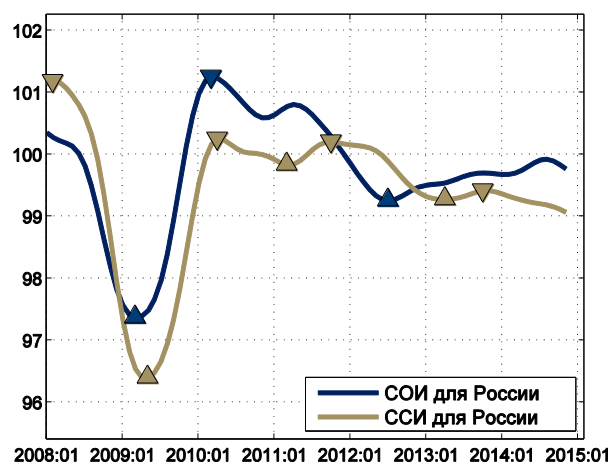


Рисунок 3. ССИ и СОИ для России

Источник: расчеты Комиссии

Примечание. Треугольники обозначают поворотные точки деловых циклов. Поворотные точки СОИ опережают поворотные точки ССИ в среднем на 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 подходами, разработанными на основе рекомендаций Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР).

Оба индикатора измеряются в пунктах. В качестве условного уровня принято значение 100 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.

Кроме того, 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 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.

СОИ характеризует краткосрочные перспективы динамики экономической активности (в среднем через 3-4 месяца) и позволяет сделать вывод об ожидаемой положительной или отрицательной тенденции изменения экономической активности или об отсутствии таких 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 6 месяцев показывает наличие тенденции. В противном случае определяется отсутствие тенденции изменения экономической активности. Одновременно сохранение значений СОИ выше или ниже условного уровня 100 пунктов позволяет сделать вывод о фазе экономической активности (рост, стабилизация, замедление, падение, стагнация, восстановление/оздоровление).

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» 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) 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 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)
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) <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
---	--

Раскрытие информации

Информация, представленная в текущем отчете, носит ознакомительный характер и базируется на данных официальных органов государств – членов ТС и ЕЭП, 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.

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).