

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

Текущая экономическая активность

Динамика макроэкономических показателей государств – членов ЕАЭС в последние несколько месяцев (июнь, июль, август) улучшается, но этого пока недостаточно, чтобы переломить негативную тенденцию, сложившуюся в среднем за янв.-август 2015 г. По-прежнему сохраняется значительное падение/замедление внутреннего спроса на фоне слабого внешнего, определяемого прежде всего снижением мировых.

Экономическая активность в августе увеличилась в Беларуси (уменьшился спад ВВП), в России – сохранилась на уровне прошлого месяца (падение ВВП перестало увеличиваться), в Казахстане она продолжила уменьшаться (замедление роста ВВП). Улучшению экономической ситуации в августе в Беларуси и России способствовало увеличение потребительской активности, на фоне стабилизации ситуации на рынке кредитования и повышение темпов расходов госсектора, также на экономический рост Беларуси положительное влияние оказало увеличение внешнего спроса. В Казахстане уменьшение экономической активности в последние месяцы сопровождалось падением добычи нефти и доходов от экспорта, падением производства металлургических руд (в связи с закрытием на ремонт заводов, падением цен на внешних рынках), а также снижением налоговых доходов, в то время как потребительская и инвестиционная активность остается без изменения.

В России на фоне некоторой стабилизации ситуации во внутреннем и внешнем секторах индексы предпринимательской уверенности в последние два месяца улучшаются. В целом падение объемов промышленности в России в августе уменьшилось, при этом инфляционные процессы ускорились. В Казахстане производственная активность значительно снизилась, а рост цен продолжил замедляться. В Беларуси в августе падение объемов производства в промышленности, сельском хозяйстве и строительстве несколько уменьшилось, а инфляция сохранила тенденцию к замедлению.

В то же время в августе ухудшилась конъюнктура внешних рынков, падение фондового рынка Китая увеличило давление в сторону снижения мировых цен на сырье, что привело к усилению девальвационных процессов в ЕАЭС и повысило инфляционные ожидания.

Краткосрочные перспективы экономического роста

В августе 2015 г. оценки краткосрочных перспектив развития экономик государств – членов ЕАЭС улучшились для Беларуси, тогда как для России и Казахстана они ухудшились. С учетом складывающихся тенденций за предшествующие месяцы на период до 3 мес. прогнозируется уменьшение падения ВВП в Беларуси, стабилизация ситуации в Казахстане и России.

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 ноября 2015 г.
	Янв.-август 2015 г. (оценка)		Август 2015 г.	Изменение за последние 6 мес.	Изменение за последние 3 мес.	
Беларусь	-3,5	98,1	98,8	0	+0,2	Увеличение экономической активности в перспективе 2-3 мес.
Казахстан	1,0	97,8	98,8	-0,1	0	Отсутствие изменений/незначительные изменения
Россия	-3,8	98,1	98,7	-0,3	-0,1	Отсутствие изменений/незначительные изменения

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 марта по август 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
	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	
ССИ	98,0	97,7	97,6	97,6	97,8	98,1	Меньше 100
СОИ	98,7	98,6	98,7	98,7	98,8	98,9	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,3	-0,3	-0,1	0	0,2	0,3	Увеличение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,2	-0,1	0,1	0	0,1	0,1	Перспективы экономического роста улучшаются
направление изменения экономической активности	-	-	+	0	+	+	Увеличение экономической активности в перспективе 2-3 мес.

В августе 2015 г. экономическая активность в Беларуси увеличилась (падение ВВП уменьшилось), а динамика СОИ сохранилась в положительной зоне. Тем самым, в ближайшей перспективе вероятно продолжение увеличения экономической активности.

Из 4 индикаторов, включенных в СОИ, 2 индикатора указали на рост, и 2 остались без изменения («2-0-2»). В августе на улучшение экономической ситуации в краткосрочной перспективе начал указывать такой индикатор, как кредитные вложения банков в экономику, также продолжил указывать на рост индикатор наличия золота в составе международных резервов. Кроме этого, прекратил снижение индикатор грузооборота автотранспорта, но в то же время прекратилось увеличение индикатора экспорта.

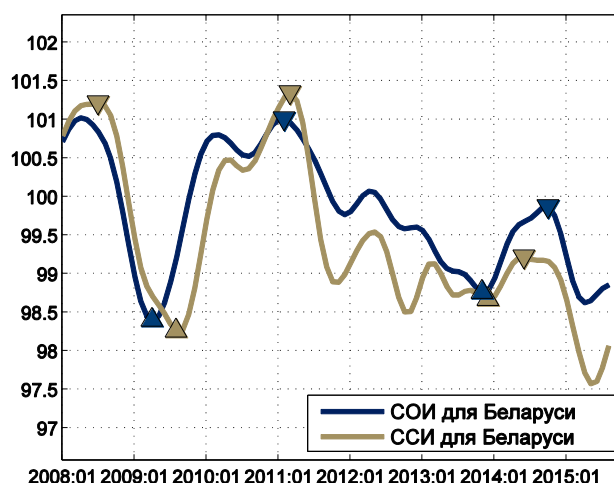


Рисунок 1. ССИ и СОИ для Беларуси

Источник: расчеты Комиссии

Примечание. Треугольники обозначают поворотные точки деловых циклов. Поворотные точки СОИ опережают поворотные точки ССИ в среднем на 2-3 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 марта по август 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
	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	
ССИ	98,6	98,5	98,3	98,2	98,0	97,8	Меньше 100
СОИ	98,9	98,9	98,9	98,9	98,9	98,8	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	Снижение экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	0	0	0	0	-0,1	В августе перспективы экономического роста ухудшились
направление изменения экономической активности	0	0	0	0	0	-	Сохранение текущего уровня экономической активности в перспективе 2-3 мес.

В Казахстане в августе 2015 г., согласно значениям ССИ, экономическая активность уменьшилась (прирост ВВП снизился). Резкое уменьшение экономической активности продолжается со II кв., что связано с рядом шоков со стороны предложения (падение производства нефти, металлов и налоговых поступлений). Исключая шоки, СОИ до августа указывал на стабилизацию динамики экономической активности.

В августе значение СОИ уменьшилось, что говорит об ухудшении перспектив дальнейшего экономического роста.

Из 5 индикаторов, входящих в расчёт СОИ, в августе ни один из индикаторов не указал на улучшение, три показали снижение и два остались без изменения («0-3-2»). На ухудшение указали: индекс KASE, индекс РТС (значимый внешний параметр), индикатор добычи природного газа (естественного) в газообразном состоянии. Без изменения остались такие индикаторы, как курс тенге к рублю и разница по ставкам вознаграждения по депозитам и выданным кредитам юр. лицам.

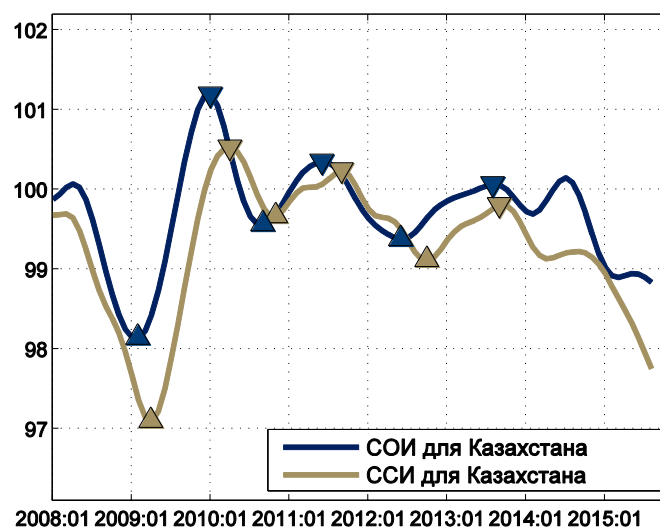


Рисунок 2. ССИ и СОИ для Казахстана

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 марта по август 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
	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	
ССИ	98,5	98,3	98,2	98,1	98,1	98,1	Меньше 100
СОИ	98,8	98,8	98,8	98,8	98,8	98,7	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	0	0	Два месяца подряд отсутствие изменений экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	0	0	0	0	-0,1	В августе перспективы экономического роста ухудшились
направление изменения экономической активности	0	0	0	0	0	-	Сохранение текущего уровня экономической активности в перспективе 2-3 мес.

В России динамика экономической активности начала стабилизироваться. Так, в августе 2015 г. ССИ остался без изменения (падение ВВП перестало увеличиваться). Однако СОИ в августе указал на вероятное ухудшение перспектив дальнейшего роста³.

Снижение СОИ произошло вследствие увеличения падения мировых цен на нефть и стоимостных объемов экспорта, в то время как индикатор добычи топливно-энергетических товаров продолжил рост. Без значительного изменения пока остаются такие индикаторы, как индекс РТС, опережающий индикатор ОЭСР, депозиты нефинансовых организаций и денежная масса M2 («1-2-4»).

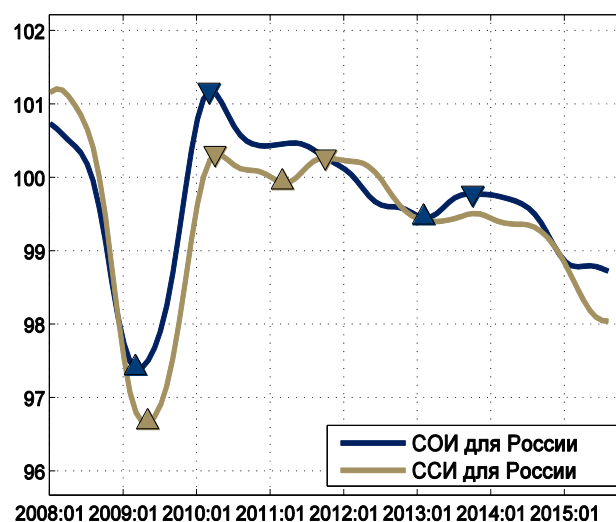


Рисунок 3. ССИ и СОИ для России

Источник: расчеты Комиссии

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

³ В сентябре была проведена «рекалибровка» СОИ, в результате изменился перечень индикаторов, входящих в его расчет.

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» (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 июне 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	Беларусь⁵: 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) Золото в составе международных резервных активов

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.	«Калибровка» в июне 2015 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)	Казахстан: Калибровка изменений не показала. С учетом перехода на инфляционное таргетирование планируется калибровка в октябре-ноябре.
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	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 M2 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).