

Совпадающие и опережающие индикаторы для государств – членов Таможенного союза и Единого экономического пространства (об ожидаемой ситуации в экономиках в 4 квартале 2014 г.)

Текущая экономическая активность¹

В сентябре 2014 г. складывается различная ситуация в экономиках государств – членов ТС и ЕЭП. Так, если в Беларуси экономическая активность осталась на уровне предыдущего месяца, то в Казахстане она уменьшилась (замедлился экономический рост), а в России – увеличилась (экономический рост ускорился).

В Беларуси и России в сентябре инвестиционная активность, после предшествовавшего значительного уменьшения, остается без изменений (падение инвестиций в основной капитал сохраняется на прежнем уровне), а в Казахстане продолжительное увеличение инвестиционной активности сменилось незначительным ее уменьшением (замедление роста объемов инвестиций). Потребительская активность продолжила замедляться в Беларуси, тогда как в Казахстане она осталась на уровне прошлого месяца, а в России наблюдается некоторое ее увеличение. Несмотря на значительное увеличение оценок выпуска продукции в добывающих и обрабатывающих отраслях в России в сентябре, индекс предпринимательской уверенности продолжает снижаться. В Беларуси в сентябре оценки объема производства/реализации продукции снизились, при этом оценки экономического положения предприятий увеличиваются несколько месяцев подряд. В Казахстане в III кв. (квартальные данные) доля предприятий, отметивших нормальный уровень выпуска основного вида продукции, выросла и превысила 50%. С другой стороны, финансово-экономическая ситуация предприятий ухудшилась.

Краткосрочные перспективы развития

До конца 2014 года возможно ускорение роста в России, в то время как в Беларуси наиболее вероятно его стабилизация. В Казахстане возможно замедление экономического роста.

Кроме того, сохраняются высокие риски, связанные с геополитической напряженностью, реализация которых может ухудшить ситуацию в государствах-членах ТС и ЕЭП, на что, в том числе, указывает негативная динамика отдельных индикаторов.

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.
	сентябрь 2014 г.	сентябрь 2014 г.	Изменение за последние 6 мес.	Изменение за последние 3 мес.	
Беларусь	98,8	99,6	-0,1	+0,1	Отсутствие тенденции
Казахстан	98,9	99,6	+0,1	-0,3	
Россия	99,2	99,9	+0,3	+0,1	Положительная тенденция

¹ Изменение экономической активности в рамках настоящего документа эквивалентно изменению 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 апреля по сентябрь 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
	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	
ССИ	98,9	99,0	99,0	98,9	98,8	98,8	Меньше 100
СОИ	99,6	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	0,2	0,1	0	-0,1	-0,1	0	Отсутствие явной тенденции изменения экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,1	-0,1	0	0	0,1	0	Отсутствие явных изменений в перспективе 3-4 мес.
направление изменения экономической активности	-	-	0	0	+	0	Отсутствие тенденции

В Беларуси в сентябре значения СОИ перестали уменьшаться (замедление экономического роста остановилось). Учитывая динамику данного индикатора в последнее время, устойчивой тенденции изменения ситуации до конца года не наблюдается. Тем не менее, в последнее время начинают преобладать позитивные сигналы.

Соотношение изменения опережающих индикаторов характеризуется как «4-3-0» (из 7 индикаторов, включенных в СОИ, четыре указали на ожидаемое улучшение экономической ситуации, три – на ухудшение, нейтральных индикаторов не оказалось).

На возможный рост указали такие индикаторы, как оценка экономического положения предприятий, краткосрочные кредитные вложения банков, производство электроэнергии и индекс бизнес-климата Национального банка Беларуси. Соответственно, на снижение указали следующие индикаторы: грузооборот транспорта, индекс РТС (как значимый внешний параметр) и разница процентных ставок юридических лиц. Таким образом, исходя из сильного разброса значений индикаторов, входящих в расчет СОИ, следует отметить, что результаты его расчета по Беларуси неоднозначны.

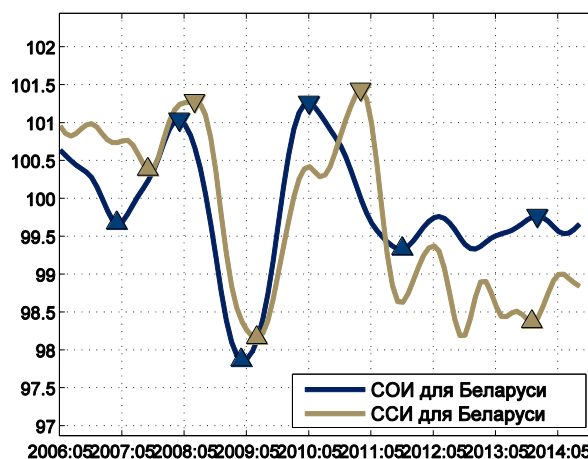


Рисунок 1. ССИ и СОИ для Беларуси

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

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для Казахстана за период апрель – сентябрь 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
	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	
ССИ	98,9	98,9	98,9	99,0	99,0	98,9	Меньше 100
СОИ	99,7	99,8	99,9	99,9	99,7	99,6	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	-0,1	0	0	0,1	0	-0,1	Отсутствие явной тенденции изменения экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0,2	0,1	0,1	0	-0,2	-0,1	Отсутствие явных изменений в перспективе 3 мес.
направление изменения экономической активности	+	+	+	0	-	-	Отсутствие тенденции

В Казахстане в сентябре, согласно значениям ССИ, экономический рост замедлился. Тем самым, улучшение, наблюдаемое в начале III квартала, остановилось. При этом, к концу года ситуация в экономике может ухудшиться. Так, динамика СОИ в последние два месяца находится в отрицательной зоне. Однако, согласно методологии, устойчивой тенденции к снижению пока не сложилось.

Большинство индикаторов, входящих в расчет 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, и один был нейтральным).

На рост продолжает указывать индикатор добычи природного газа (естественного) в газообразном состоянии и нефтяного попутного газа. На снижение указывают такие индикаторы, как курс тенге к евро, разница по ставкам вознаграждения по депозитам и выданным кредитам физ. лиц и индекс РТС (значимый внешний параметр). В то же время, перестал указывать на какое-либо изменение индекс KASE.

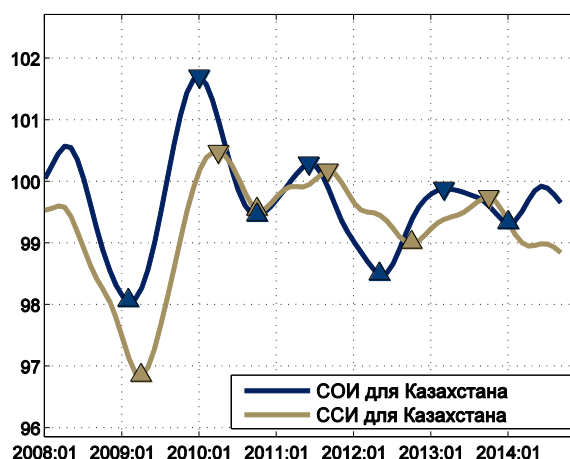


Рисунок 2. ССИ и СОИ для Казахстана

Источник: расчеты Комиссии

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

Индикаторы для России

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для России за период с апреля по сентябрь 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
	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	
ССИ	99,2	99,2	99,1	99,1	99,1	99,2	Меньше 100
СОИ	99,7	99,7	99,8	99,8	99,9	99,9	
изменение ССИ к предыдущему месяцу	0	0	-0,1	0	0	0,1	Отсутствие явной тенденции экономической активности
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0,1	0	0,1	0	0,1	0	Увеличение экономической активности в перспективе 2-3 мес.
направление изменения экономической активности	+	0	+	0	+	0	Положительная тенденция

В сентябре в России впервые с начала года, согласно значениям ССИ, наблюдается увеличение экономической активности (ускорение экономического роста). В краткосрочном периоде ожидается улучшение ситуации. Об этом сигнализирует СОИ, динамика которого положительна со II кв. Таким образом, в IV кв. возможно увеличение экономической активности.

Из 5 индикаторов, входящих в СОИ для России, два указали на возможное улучшение, два – на возможное снижение, и один остался без изменения (соотношение «2-2-1»).

Продолжили рост такие индикаторы, как цена на никель, а также диффузный индекс портфеля заказов в промышленности. Без изменения остался опережающий индикатор ОЭСР. Важным фактором, который может изменить дальнейшую тенденцию, является то, что впервые одновременно с падением цен на нефть марки Urals на снижение экономической активности стал указывать индекс РТС.

Таким образом, как и отмечалось ранее, конъюнктурные факторы могут привести к улучшению ситуации в экономике России. Тем не менее, увеличивается количество индикаторов, которые указывают на замедление экономического роста.

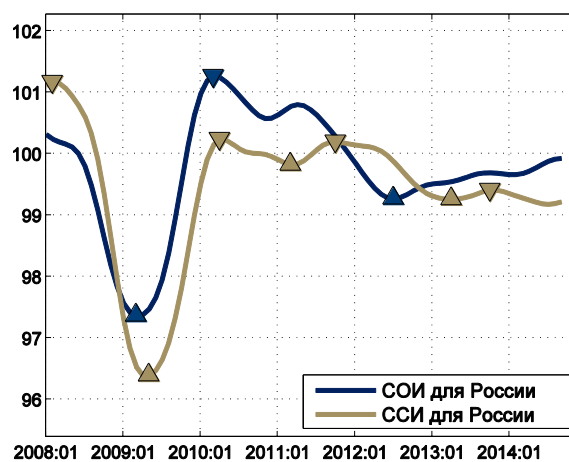


Рисунок 3. ССИ и СОИ для России

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 4-6 месяцев) 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).