

Совпадающие и опережающие индикаторы для государств – членов Таможенного союза и Единого экономического пространства в марте 2014 г.¹

Согласно рассчитанным значениям сводных совпадающих индикаторов для государств – членов Таможенного союза и Единого экономического пространства (далее ТС и ЕЭП, ССИ), в марте динамика экономической активности в государствах – членах ТС и ЕЭП была разнонаправленной. Отрицательная тенденция изменения ССИ для Беларуси в марте прервалась, и произошел существенный рост относительно показателя предшествующего месяца. В Казахстане отрицательная тенденция изменения ССИ сохранилась. В России выраженная тенденция изменения показателя по сравнению с предыдущим месяцем отсутствовала².

Сводные опережающие индикаторы для государств – членов ТС и ЕЭП (СОИ) по состоянию на март 2014 года демонстрируют **отсутствие тенденций изменения текущей экономической активности в ближайшей перспективе (4-6 месяцев)**. Переменные, включенные в расчет СОИ, изменяются разнонаправленно, что позволяет сделать вывод о наиболее вероятном сохранении текущих тенденций в каждом государстве – члене ТС и ЕЭП.

Краткосрочные перспективы экономического развития в целом для государств – членов ТС и ЕЭП, согласно рассчитанным индексам, – продолжение стагнации ввиду отсутствия выраженной тенденции улучшения СОИ и сохранения СОИ ниже условного уровня 100.

Таблица 1. Текущая динамика экономической активности для государств – членов ТС и ЕЭП и краткосрочные перспективы ее динамики

Государство	Значение ССИ	Значение СОИ			Тенденция изменения экономической активности во 2 квартале
	март 2014 г.	март 2014 г.	Изменение за 6 месяцев	Изменение за 3 месяца	
Беларусь	98,9	99,5	-0,3	-0,1	Отрицательная тенденция
Казахстан	98,6	99,4	-0,1	0	Отсутствие тенденции
Россия	99,4	99,4	-0,1	-0,1	

¹ Краткие методологические пояснения к расчету ССИ и СОИ приведены в конце документа.

² Более подробно о ситуации в экономике государств – членов ТС и ЕЭП см. в [Месячный обзор за январь-февраль](#).

Индикаторы для Беларуси

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для Беларуси за период октябрь 2013 г. – март 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	2013			2014			Тенденция
	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	Март	
ССИ	98,5	98,5	98,3	98,2	98,0	98,9	Меньше 100
СОИ	99,8	99,7	99,6	99,5	99,5	99,5	
изменение СОИ к предыдущему месяцу	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0	0	Отсутствие изменений экономической активности
направление изменения экономической активности	-	-	-	-	0	0	Отрицательная тенденция

СОИ по Беларуси в марте второй месяц подряд демонстрировал отсутствие изменения экономической активности. Это означает, что отрицательная тенденция может прерваться, и падение экономики Беларуси в 1 квартале 2014 г. может смениться стагнацией во втором квартале.

Опережающие индикаторы, входящие в СОИ, показывали разнонаправленную динамику. Из 9 опережающих индикаторов ухудшились 3, улучшились – так же 3, и 3 не изменились (3-3-3). Так, на снижение экономической активности в краткосрочной перспективе указывали такие индикаторы как объем грузооборота, реальная заработная плата и индекс делового климата. Одновременно рост показывали такие индикаторы как производство электроэнергии, долгосрочные кредитные вложения банков, а также средние процентные ставки в национальной валюте по вновь привлеченным депозитам юридических лиц до 1 года. Остальные индикаторы остались без изменения³.

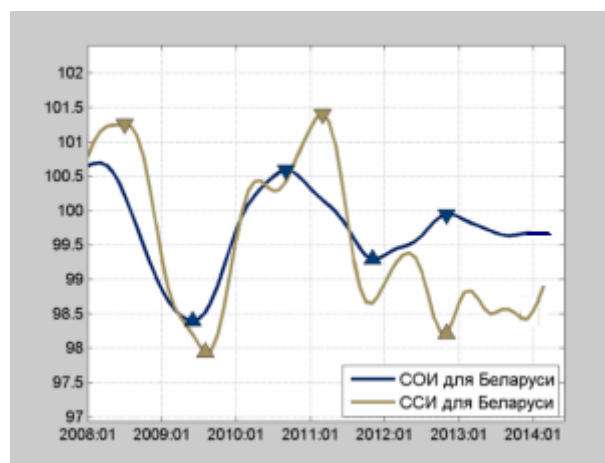


Рисунок 1. ССИ и СОИ для Беларуси

Источник: расчеты Комиссии

Примечание. Треугольники обозначают поворотные точки деловых циклов. Поворотные точки СОИ опережают поворотные точки ССИ в среднем на 4-6 месяцев.

³ Перечень показателей, входящих в СОИ, различен для трех стран, может изменяться при пересчете индикатора. Текущий перечень приведен в кратких методологических пояснениях в конце документа.

Индикаторы для Казахстана

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для Казахстана за период октябрь 2013 г. – март 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	2013			2014			Тенденция
	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	Март	
ССИ	99,6	99,7	99,7	99,1	98,8	98,6	Меньше 100
СОИ	99,5	99,5	99,4	99,4	99,4	99,4	
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0	0	-0,1	0	0	0	Отсутствие изменений экономической активности
направление изменения экономической активности	0	0	-	0	0	0	Отсутствие тенденции

СОИ для Казахстана в первые три месяца 2014 года не демонстрировал какой-либо тенденции, несмотря на то, что ССИ имел явную отрицательную динамику.

Замедление экономического роста в Казахстане в начале года связано, главным образом, с охлаждением внутреннего спроса.

Ожидается, что во 2 квартале данная тенденция сохранится, на что указывает ухудшение таких опережающих индикаторов, входящих в расчет СОИ, как реальная заработная плата, численность занятых в экономике, проценты по депозитам, добыча и, соответственно, потребление газа. В то же время резкая девальвация тенге в феврале и активизация процессов импортозамещения позволили компенсировать падение остальных опережающих индикаторов. Из 9 опережающих индикаторов, составляющих СОИ для Казахстана, ухудшились 4, не изменились – так же 4, и только один улучшился (1-4-4).

Таким образом, результирующий эффект пока неопределенный, о чем свидетельствует отсутствие тенденции изменения СОИ.

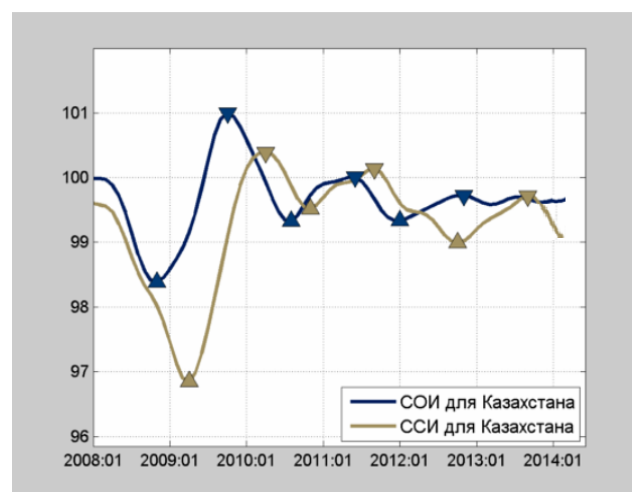


Рисунок 2. ССИ и СОИ для Казахстана

Источник: расчеты Комиссии

Примечание. Треугольники обозначают поворотные точки деловых циклов. Поворотные точки СОИ опережают поворотные точки ССИ в среднем на 4-6 месяцев.

Индикаторы для России

Количественные показатели изменения ССИ и СОИ для России за период октябрь 2013 г. – март 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	2013			2014			Тенденция
	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	Март	
ССИ	99,3	99,4	99,4	99,4	99,4	99,4	Меньше 100
СОИ	99,7	99,7	99,7	99,6	99,6	99,6	
изменение СОИ к предыдущему месяцу	0,1	0	0	-0,1	0	0	Отсутствие изменений экономической активности
направление изменения экономической активности	+	0	0	-	0	0	Отсутствие тенденции

СОИ, рассчитанный для России, в марте 2014 г. остался без изменения относительно предыдущего месяца.

Ранее, в январе СОИ показал уменьшение экономической активности, но, тем не менее, не продолжил снижение в последующие два месяца.

В марте 6 опережающих индикаторов, входящих в СОИ, показывали разнонаправленную динамику (2-1-3). На фоне снижения таких индикаторов как индекс РТС и опережающий индикатор ОЭСР, а также остальных индикаторов, которые не изменились (спот-цена на нефть Urals и диффузный индекс портфеля заказов в промышленности), устойчивую тенденцию к росту показывают цены на никель, также учитываемые при расчете СОИ.

С учетом результатов расчета можно ожидать, что темпы экономического роста в России во 2 квартале 2014 года будут несколько ниже или останутся на том же уровне, что и во 2 квартале предыдущего года.

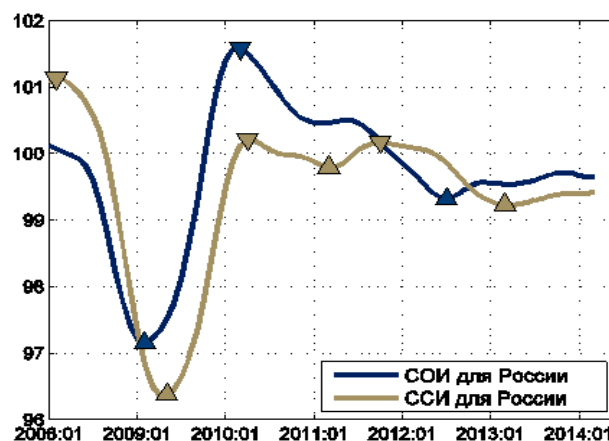


Рисунок 3. ССИ и СОИ для России

Источник: расчеты Комиссии

Примечание. Треугольники обозначают поворотные точки деловых циклов. Поворотные точки СОИ опережают поворотные точки ССИ в среднем на 4-6 месяцев.

Краткие методологические пояснения

Сводный совпадающий индикатор (ССИ) и сводный опережающий индикатор (СОИ) рассчитываются Департаментом макроэкономической политики Евразийской экономической комиссии для Беларуси, Казахстана и России на основе методологических подходов, основанных на рекомендациях 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. Кроме того, как правило, ежеквартально производится проверка точности индикаторов, и при необходимости осуществляется уточнение показателей, на основе которых рассчитываются индикаторы (осуществляется «калибровка»). Последняя «калибровка» СОИ и ССИ проведена в апреле 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 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 позволяют 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) отбираются по процедуре, закрепленной в методологических подходах. С учетом последней «калибровки» в перечень опережающих индикаторов, учитываемых при расчете СОИ, включены:

Беларусь: грузооборот; долгосрочные кредитные вложения банков; реальная заработная плата; индекс РТС; производство электроэнергии; средние процентные ставки в национальной валюте по вновь привлеченным депозитам юридических лиц до 1 года; численность безработных; цена на нефти марки Brent; индекс бизнес-климата.

Казахстан: добыча природного газа (естественного) в газообразном состоянии и газа нефтяного попутного; индекс KASE; среднемесячная реальная заработная плата; цена нефти марки Urals; "товарооборот в следующем месяце, по сравнению с текущим месяцем" (конъюнктурное обследование); официальный обменный курс тенге по отношению к евро (EUR/KZT), тенге за 1 евро на конец периода; результаты опросов ожидаемой численности занятых в торговле; индекс РТС; ставки вознаграждения банков по привлеченным депозитам физических лиц от (от 3 месяцев до 1 года, в тенге), в % годовых, в среднем за месяц.

Россия: диффузный индекс портфеля заказов, промышленность, ожидаемые изменения (доля предприятий с растущим за 3 месяца показателем) института ИМЭМО Российского экономического барометра; Индекс РТС; Цена на нефть марки Urals; Индикатор уверенности по России, публикуемый ОЭСР; цены на никель; 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 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).