

Совпадающие и опережающие индикаторы для государств – членов Евразийского экономического союза (по данным за март 2018 года)

Динамика сводных опережающих индикаторов указывает на увеличение экономической активности в большинстве государств-членов в краткосрочной перспективе. Однако происходить оно будет более медленно, за исключением Казахстана, где поддержку оказывает эффект от увеличения нефтедобычи и стимулирующих мер политики. Отдельно стоит отметить высокие темпы роста в Армении, которые, как можно ожидать на основе изменений сводных индикаторов, станут более умеренными. Уменьшение активности в Кыргызстане связано с динамикой золотодобычи, что нашло отражение в замедлении темпов роста экономики. В то же время прочие сектора экономики демонстрируют рост, сопоставимый с уровнем соответствующего периода прошлого года.

Таблица 1. Динамика экономической активности в государствах – членах ЕАЭС и ее краткосрочные перспективы¹

Государство	Приrost ВВП ² (г/г,%)	ССИ	СОИ			Ожидаемая тенденция экономической активности до июня 2018 г.
	Январь-март 2018 г. (оценка)	Март 2018 г.	Март 2018 г.	Изменение за последние 6 мес.	Изменение за последние 3 мес.	
Армения	+10,2	101,4	100,8	+0,8	+0,3	Увеличение экономической активности
Беларусь	+5,1	101,7	100,8	+0,5	+0,1	Увеличение экономической активности
Казахстан	+4,1	101,7	100,8	+0,8	+0,5	Увеличение экономической активности
Кыргызстан	+1,3	99,4	100,1	-1,4	-0,9	Уменьшение экономической активности
Россия	+1,1	100,2	100,5	+0,6	+0,4	Увеличение экономической активности

¹ В таблице приведена динамика Сводного совпадающего индикатора (ССИ) и Сводного опережающего индикатора (СОИ). Перечень показателей, входящих в индикаторы, отличается по странам и может изменяться при перерасчете индикатора.

² Приrost ВВП: Беларусь, Кыргызстан – данные национальных статистических ведомств; Казахстан, Россия – оценки Министерства национальной экономики Казахстана и Минэкономразвития России соответственно, Армения – оценка Евразийской экономической комиссии.

Динамика сводных совпадающих и опережающих индикаторов:

Армения

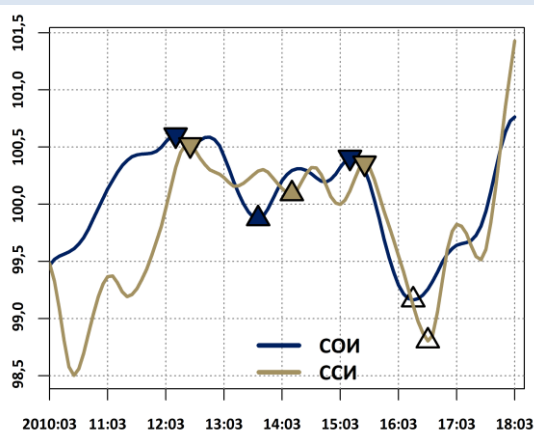


Рис. 1.а Динамика индикаторов

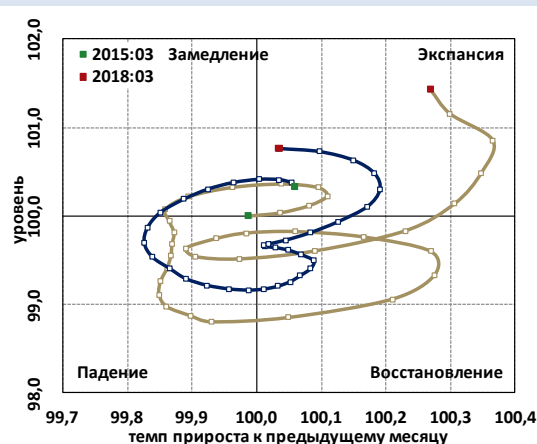


Рис. 1.б Циклическая позиция экономики и скорость ее изменения (СОИ и ССИ)

↑ Сводный опережающий индикатор

Компоненты СОИ:

- ↑ Объем кредитов банков промышленности в нац. валюте³;
- ↑ Объем кредитов банков торговле в нац. валюте³;
- ↑ Объем поступлений денежных переводов физических лиц (долл. США);
- ↑ Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам банков.

(дата калибровки: декабрь 2017 г.)

Беларусь

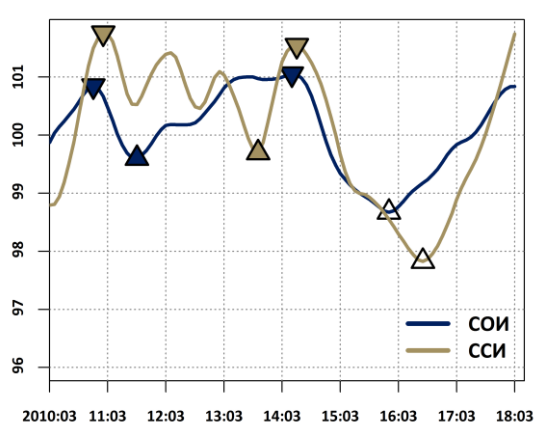


Рис. 2.а Динамика индикаторов

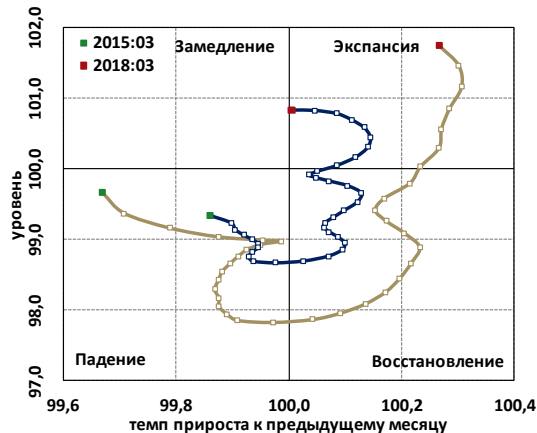


Рис. 2.б Циклическая позиция экономики и скорость ее изменения (СОИ и ССИ)

↑ Сводный опережающий индикатор

Компоненты СОИ:

- ↑ Изменение физического объема услуг в торговле⁴;
- ↑ Индекс цен топливно-энергетических товаров;
- ↑ Ожидание изменения спроса на продукцию предприятий⁴;
- “—” Доходы от предпринимательской и иной деятельности, приносящей доход.

(дата калибровки: август 2017 г.)

³ Показатель скорректирован на изменение потребительских цен.

⁴ По данным опросов, полученных в результате функционирования системы "Мониторинг предприятий" Национального банка Республики Беларусь.

Казахстан

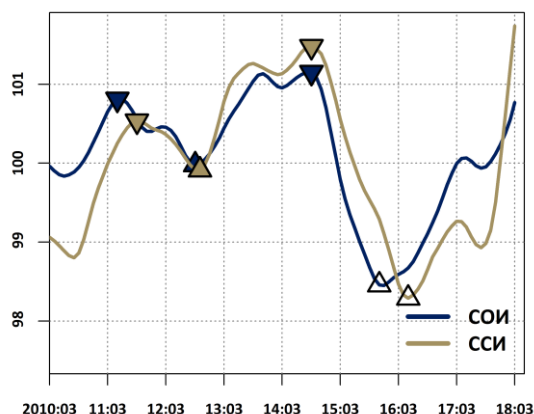


Рис. 3.а Динамика индикаторов

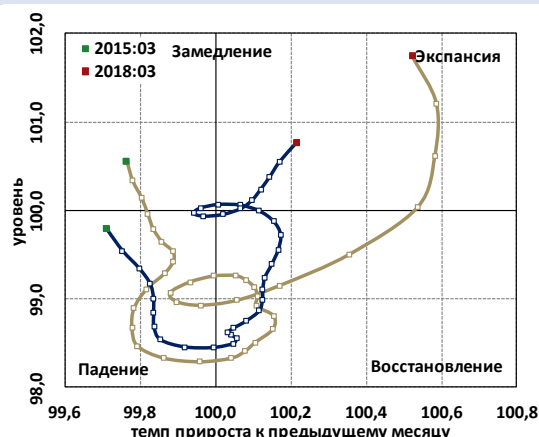


Рис. 3.б Циклическая позиция экономики и скорость ее изменения (СОИ и ССИ)

↑ Сводный опережающий индикатор

Компоненты СОИ:

- ↑ Внешнеторговый оборот⁵;
 - ↑ Ожидания относительно спроса на готовую продукцию в промышленности⁵.
 - ↑ Ожидания относительно цен в торговле в среднем по основным группам товаров⁵;
 - ↑ Оценка текущей экономической ситуации в сфере транспорта⁵;
 - “_” Оценка текущей стоимости строительно-монтажных работ в сфере строительства⁵;
- (дата калибровки: декабрь 2017 г.)

Кыргызстан

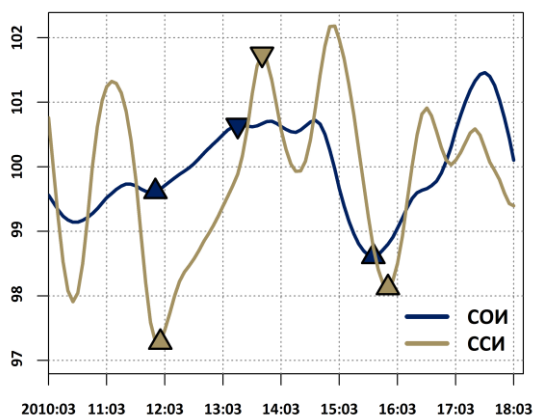


Рис. 4.а Динамика индикаторов

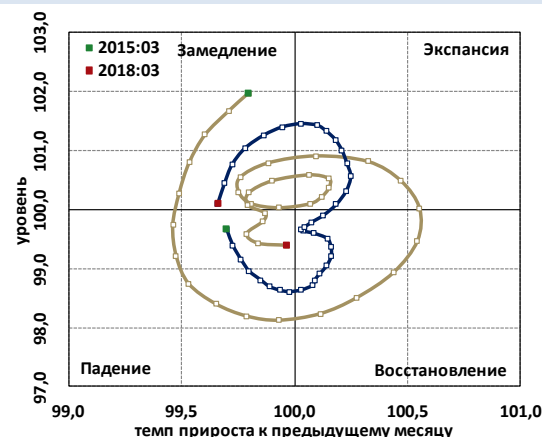


Рис. 4.б Циклическая позиция экономики и скорость ее изменения (СОИ и ССИ)

↓ Сводный опережающий индикатор

Компоненты СОИ:

- ↑ Налоговые доходы государственного бюджета;
 - ↑ Объем кредитов, выданных банками в нац. валюте на социальные услуги³;
 - ↑ Стоимостной объем импорта товаров;
 - “_” Индекс реального курса сома к китайскому юаню;
 - “_” Объем депозитов в банках в нац. валюте³;
 - ↓ Объем кредитов, выданных банками в нац. валюте в строительную отрасль³.
- (дата калибровки: ноябрь 2016 г.)

⁵ По данным конъюнктурного обследования деловой активности предприятий Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан.

Россия

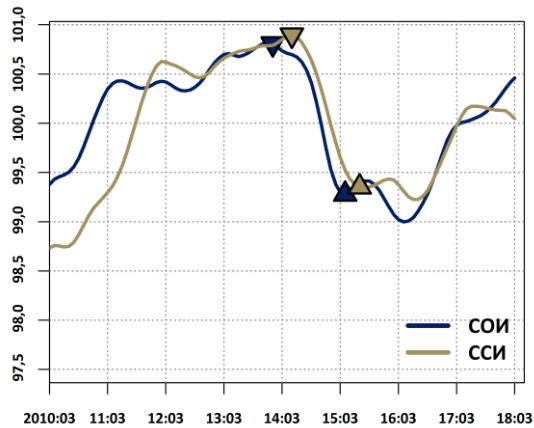


Рис. 5.а Динамика индикаторов

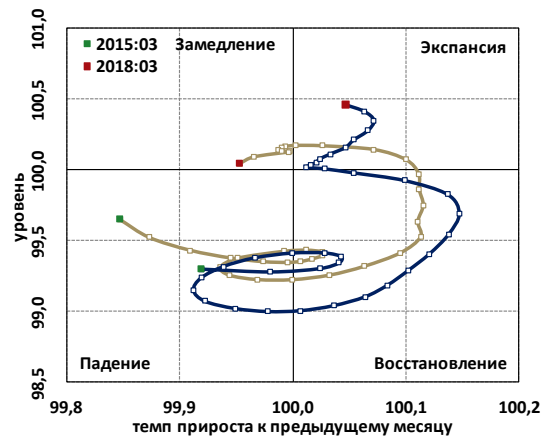


Рис. 5.б Циклическая позиция экономики и скорость ее изменения (СОИ и ССИ)

↑ Сводный опережающий индикатор

Компоненты СОИ:

- ↑ Грузооборот транспорта;
- ↑ Индекс РТС на конец месяца (закрытие);
- ↑ Реальные располагаемые денежные доходы населения;
- ↑ Цена на нефть марки Urals;
- “_” Перспективы изменения экономической ситуации в обрабатывающей промышленности⁶;
- ↓ Перспективы изменения экономической ситуации в строительстве⁶.

(дата калибровки: май 2018 г.)

Краткие методологические пояснения⁷

Сводный совпадающий индикатор (ССИ) и Сводный опережающий индикатор (СОИ) рассчитываются Департаментом макроэкономической политики Евразийской экономической комиссии для Армении, Беларуси, Казахстана (совместно с Институтом экономических исследований при Министерстве национальной экономики Республики Казахстан), Кыргызстана и России в соответствии с методологическими подходами, разработанными на основе рекомендаций 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 января 2000 года). Расчет индикаторов осуществляется ежемесячно. Данные в текущем обзоре могут не совпадать с данными в обзоре 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).

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. Под экономической активностью понимаются среднесрочные колебания ВВП, не носящие сезонный характер, вокруг долгосрочной тенденции.

С учетом последней калибровки для стран, по которым помесечные данные ВВП отсутствуют, к ним отнесены:

⁶ По данным ежемесячного обследования организаций, проводимого Росстатом.

⁷ Более подробно методология описана в Методологических материалах по построению опережающих индикаторов Евразийской экономической комиссии, опубликованных на [официальном сайте Комиссии](#).

Армения: объемы продукции промышленного производства, розничный товарооборот, объем предоставленных платных услуг населению, 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.

Данные о ВВП использовались в качестве ССИ для Беларуси и Кыргызстана в связи с наличием их публикаций на ежемесячной основе.

СОИ характеризует краткосрочные перспективы динамики экономической активности (в среднем через 2-3 месяца) и позволяет сделать вывод об ожидаемом приросте (положительном или отрицательном) экономической активности или об отсутствии 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 5 месяцев показывает наличие тенденции. В остальных случаях ситуация трактуется как отсутствие тенденции изменения экономической активности.

СОИ 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.

Интерпретация графиков «а». Графическая информация об изменении ССИ и СОИ для государств – членов ЕАЭС, представленная на рисунках 1 – 5, интерпретируется следующим образом: светлые треугольники обозначают поворотные точки деловых циклов ССИ, темные треугольники – поворотные точки деловых циклов СОИ (опережают поворотные точки ССИ на 2-3 месяца). Не закрашенные треугольники обозначают предварительные поворотные точки.

Интерпретация графиков «б». Квадранты графика соответствуют четырем фазам экономического цикла. Два верхних квадранта соответствуют значениям ССИ и СОИ, при которых он находится выше долгосрочного среднего значения (равно 100). В правом из них значения ССИ и СОИ увеличиваются, что означает, что в краткосрочной перспективе экономическая активность будет находиться в фазе экспансии. В левом верхнем квадранте значения ССИ и СОИ снижаются, что означает замедление экономической активности. Нижние левый и правый квадранты обозначают фазы ее падения и восстановления соответственно. Таким образом, экономический цикл на графике представлен движением по кругу против часовой стрелки.

Раскрытие информации

Информация, представленная в текущем обзоре, носит ознакомительный характер и базируется на данных официальной статистики государств – членов ЕАЭС, Евростата, ОЭСР, НИУ ВШЭ, расчетах Департамента макроэкономической политики Евразийской экономической комиссии. Расчет индикаторов для Казахстана осуществляется совместно с Институтом экономических исследований при Министерстве национальной экономики Республики Казахстан.

Просьба направлять предложения и замечания по обзору главному специалисту-эксперту отдела методологии и анализа Департамента макроэкономической политики Евразийской экономической комиссии Балину Георгию: balin (@) eecommission.org, +7-(495)-669-2400 (доб. 46-74).