

ОБЗОР ОПЕРЕЖАЮЩИХ ИНДИКАТОРОВ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

**Сыровацкая И.В., канд. экон. наук, Галстян Л.Д.
Оренбургский государственный университет**

Экономическое развитие является сложным многоплановым процессом, включающим периоды экономического роста и экономического спада, характеризующиеся большим количеством статистических показателей, измеренных как во времени, так и в пространстве. Исследователи, учёные и экономисты, собирая, обрабатывая, накапливая информацию о показателях экономического развития, работают с большим массивом статистических данных, на основе которых осуществляют прогнозирование изучаемого явления.

Прогнозы экономического развития могут основываться на элементарной экстраполяции, эконометрических моделях, приемах «технического анализа», опроса потребителей и предпринимателей, неформализуемых оценках экспертов и аналитиков.

Одним из самых распространённых методов предвосхищения будущей экономической динамики является использование системы опережающих индикаторов. Идея, лежащая в основе такого подхода, заключается в предвидении, когда наступит переход экономики от подъёма к спаду (или, наоборот, от спада к подъёму). Для этого необходимо построить «систему раннего обнаружения» на основе официальной статистической информации.

Иными словами, необходимо подобрать такие статистические показатели, у которых поворотные точки наступают раньше, чем у экономики в целом. Тогда достижение пика или впадины опережающим индикатором позволило бы говорить о вероятном приближении пика или впадины в макроэкономической динамике.

Впервые эта идея была реализована в 1930-е годы в США. С конца 1960-х годов в США осуществляются регулярные ежемесячные публикации соответствующих показателей. В 1980-е годы Статистический департамент ОЭСР приступил к расчёту опережающих индикаторов для стран-членов ОЭСР. В 1990-е годы под патронажем ОЭСР были построены опережающие индексы для Турции, Кореи, Польши и Венгрии и ряда других стран.

Опережающие индикаторы - это макроэкономические показатели, получившие своё название благодаря факту отображения тенденции до её полного проявления в экономической ситуации конкретной страны. Это даёт возможность участнику рынка своевременно реагировать, покупая или продавая тот или иной актив. В целом, опережающие индикаторы в экономике являются отображением настроения определённой группы лиц (потребители, менеджеры и т.д.), что выясняется путём проведения опроса (письменного или телефонного). Данные опроса анализируются и обрабатываются, после чего данные обнаруживаются – становятся общеизвестными и доступными.

Кроме опережающих индикаторов экономического развития также выделяют синхронные и запаздывающие индикаторы (рисунок 1), целесообразность расчёта которых для экономических агентов обусловлена спецификой их экономической деятельности.

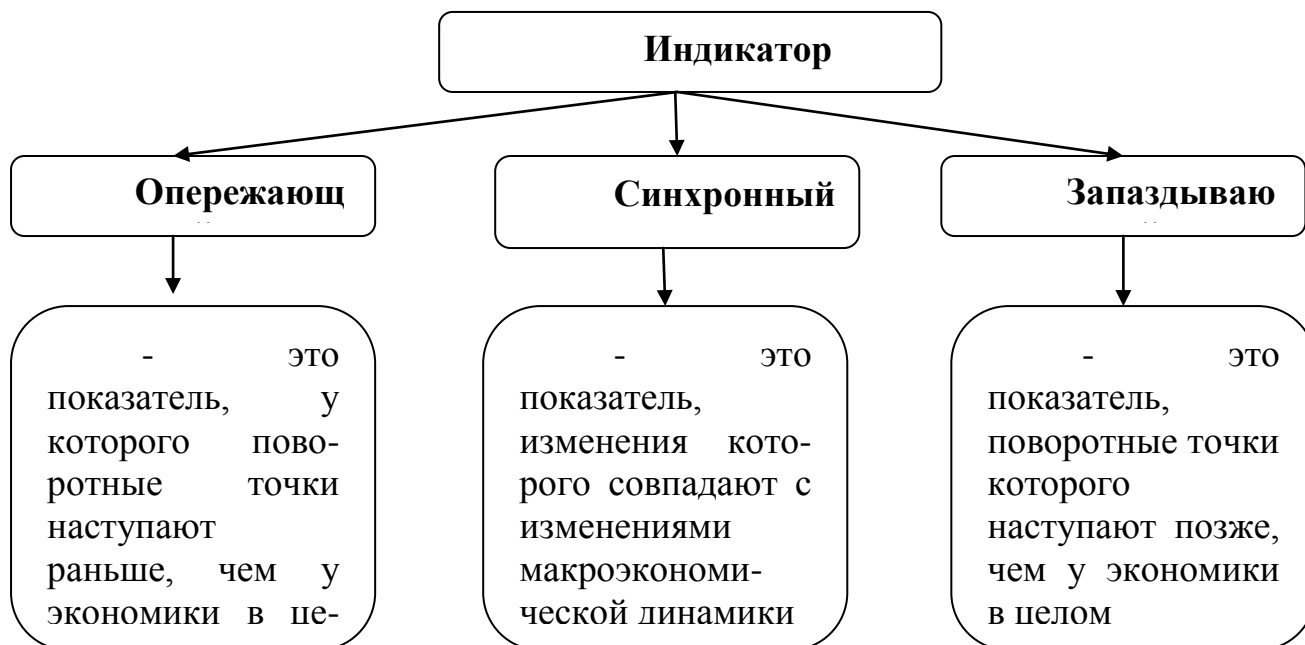


Рисунок 1 – Индикаторы экономического развития

Наибольший интерес представляют собой опережающие индикаторы. Тот или иной показатель может оказаться опережающим, если он:

- вызывает изменения общеэкономической динамики через изменение спроса и предложения;
- отражает ожидания экономических агентов;
- раньше, чем экономика в целом, реагирует на изменения экономической активности;
- зарекомендовал себя в качестве такового в других странах.

С практической точки зрения показатели должны удовлетворять следующим очевидным требованиям:

- их колебания должны иметь циклический характер (то есть периоды роста должны чередоваться с периодами падения); не должно быть резких и необъяснимых скачков;
- ряды должны быть достаточно надёжными и сопоставимыми на протяжении всего анализируемого периода;
- информация должна оперативно обновляться (то есть ежемесячно и с минимальными задержками по отношению к календарному месяцу).

В таблице 1 представлены наиболее распространённые опережающие индикаторы США.

Таблица 1- Опережающие индикаторы США

Название	Описание
National Association of Purchasing Managers (индекс деловой активности)	Является показателем оптимизма менеджеров среднего и высшего звена. Цель индекса – изучить процессы формирования цен, как на них влияет экономика, каковы тренды (тенденции) в бизнесе. Отчёт по PMI публикуется в 18.00 по МСК (15.00 по GMT) Национальной ассоциацией менеджеров по вопросам материально-технического обеспечения
CB Leading Index (ведущие макроэкономические показатели)	Показывает ожидания относительно ситуации в экономике в США на следующие 3-6 месяцев
CB Employment Trends Index (потребность в рабочей силе)	Имеет слабое влияние на стоимость национальной валюты, отображая занятость в частном секторе
CB Consumer Confidence Index (потребительское доверие)	Имеет умеренное влияние на колебания курса доллара, поскольку является отражением субъективного настроения потребителей покупать вещи и оплачивать услуги
Leading Economic Indicator, LEI (опережающий экономический индикатор)	Взвешенное среднее 11 индикаторов. Отчёт публикует Национальная промышленная ассоциация 1 раз в месяц (в конце), время – 10.00 Е.Т. (Eastern Time = GMT-4, то есть в 14.00 по GMT)
University of Michigan Consumer Confidence Index (Индекс потребительского настроения Мичиганского университета)	Является отображением желания потребителей США оплачивать услуги и товары, т.е. тратить деньги
Источник: Национальный исследовательский университет [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.hse.ru/ . Составлено авторами	

К опережающим индикаторам Великобритании относят:

- 1) *CBI industrial trends* и *CBI distributive trades*, публикуемые ежемесячно, отображают уровень оптимистических настроений предпринимателей по отношению к сектору производственной деятельности (первый индикатор) и к торговой сфере (второй индикатор). Обладает средней важностью для рынка;
- 2) Индикатор *CIPS* является аналогом *PMI* в Европе и считается, что его важность для рынка очень высокая. В течение долгих лет публикация индекса осуществляется ежемесячно;

3) *Retail Price Index* является качественными идентификатором инфляции. Имеет большую важность для рынка. Рекомендуют обращать особое внимание на него в период роста ставок процентов.

В таблице 2 обозначены основные опережающие индикаторы Еврозоны.

Таблица 2 - Опережающие индикаторы Еврозоны

Название	Описание
Consumer Confidence Indicator (показатель потребительского доверия)	Рассчитывается на основе опроса всех слоёв населения. Позволяет оценить состояние хозяйства респондентов, общую экономическую ситуацию (прошлую и будущую) и насколько приемлемо опрошенным совершать большие покупки на данный момент. Имеет незначительное влияние на рынки
Economic Sentiment Indicator (индекс экономического настроения)	Оценивает перспективы роста экономики. На данный показатель влияют индексы промышленного и потребительского доверия, а при вычислении самого показателя экономического настроения используются показатели доверия в строительном секторе и цены на акции. Учитывая сильное влияние на участников финансовых рынков, это основной опросный индекс
IFO business climate index (индекс делового доверия или климата)	Показатель Германии, влияющий на прогнозы по ЕС из-за значительной доли ВВП страны в ВВП Еврозоны (около 25%). Рассчитывается Германским институтом исследований экономики, частота публикации – ежемесячно (последняя неделя месяца), в 8.00 по GMT. Диапазон – от 80 (рецессия) до 120 (максимум)
PMI (показатель делового оптимизма менеджеров Национальной ассоциации)	Опросный (диффузный) индекс. Индекс имеет значительное влияние на финансовые рынки. При анализе учитывается не только динамика изменения самого индекса, но и его базовых составляющих
PMI services	То же самое, что и PMI, но исследуется бизнес-оптимизм сервисной сферы. Поскольку в экономике развитых стран примерно 70% ВВП создается в сфере сервиса, данный индекс может влиять на рынки сильнее, чем промышленный PMI. Влияние на рынок значительное
ZEW Indicator of Economic Sentiment (показатель экономических настроений)	Рассчитывается путём разницы количества оптимистично и пессимистично настроенных экономистов. Показывает суммарные ожидания развития экономики в Германии на следующие полгода. Время выхода – 13.00 по МСК, 21-24 числа
Источник: Национальный исследовательский университет [Электронный	

[ресурс]. – Режим доступа: <https://www.hse.ru/>. Составлено авторами

В Азии популярны следующие опережающие индикаторы:

1) *ISM Institute for Supply Management* – показатель института управления по снабжению. Имеет среднее влияние на рынок;

2) *Tankan* – наиболее важный индекс в Японии, оказывающий существенное влияние на рынок и отображающий уровень деловой активности, позволяет оценить состояние крупного производства. Чем выше показатель, тем крепче экономика страны.

Для России характерно использование международных индикаторов экономического развития (таблица 3), однако к настоящему моменту разработано и применяются множество российских опережающих индикаторов экономического развития.

Таблица 3 – Опережающие индикаторы для России

Международные индексы для России	Российские индексы для России	Российские индексы для России: индексы, основанные на предпринимательских опросах	Российские индексы для России: прочие индикаторы
1. Сводный опережающий индекс (ОЭСР) 2. Индекс менеджеров по снабжению (ИМС) или <i>purchasing managers' index</i> (PMI), рассчитываемый <i>Markit Economics</i>	1. Сводные опережающие индексы (СОИ) и прочие циклические индикаторы, разработанные Центром развития (ЦР) 2. СОИ Института экономики РАН 3. Опережающий индикатор ВВП РенКап – РЭШ	1. Индекс предпринимательской уверенности Высшей школы экономики 2. Индекс предпринимательской уверенности Росстата 3. Индекс предпринимательского оптимизма Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара (ИЭП)	1. Конъюнктурный индекс журнала «Финанс.» 2. Барометр «Деловой России» 3. Индекс деловой среды Российского союза промышленников и предпринимателей (РСПП) 4. Индекс деловой активности Ассоциации менеджеров и ряд других
Источник: Национальный исследовательский университет [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.hse.ru/ . Составлено авторами			

Следует отметить, что в России наблюдается постоянное совершенствование методики расчёта опережающих индикаторов экономического развития: происходит её дополнение, уточнение, апробация

результатов, её совершенствование в части использования статистических методов и моделей.

Список литературы

1 Национальный исследовательский университет [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.hse.ru/>.

2 Bai, J. & S. Ng (2002). *Determining the number of factors in approximate factor models*. *Econometrica* 70, 191–221.

3 Stock, J.H. & M.H. Watson (1989). *New indexes of coincident and leading economic indicators*. *NBER Macroeconomic Annual* 1989, 351–394.