

ЖАННУР АШИГАЛИЗаместитель директора, группа
суверенных и региональных
рейтингов

zhannur.ashigali@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА

+7 (495) 139 04 80, доб. 169

svetlana.panicheva@acra-ratings.ru

МАКРОЭКОНОМИКА | КАЗАХСТАН

КРАТКОСРОЧНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНДИКАТОР ПОДСКАЖЕТ ПУТЬ ДЛЯ КАЗАХСТАНА

Динамика ВВП в рамках года может быть не менее интересной, чем годовые значения

Оценка динамики ВВП в пределах от одного месяца до года — важная, но непростая задача. Прогноз на год обычно совпадает со средне- и долгосрочной прогнозными тенденциями, а необходимые для проведения анализа данные доступны в официальной статистике (за квартал, полугодие и год), что позволяет весьма точно моделировать поведение прогнозируемого индикатора. Однако в рамках года и особенно квартала прогнозировать динамику ВВП сложно — в течение года тенденции его изменений могут быть различными, а актуальная статистика на конкретный момент времени зачастую отсутствует. И если ближе к концу года показатель будет приближаться к годовому прогнозу, то в начале года отклонение от долгосрочного тренда может оказаться значительным.

К примеру, АКРА ожидает рост ВВП Казахстана в реальном выражении в текущем году на уровне 4,3–4,4%. Это темпы роста за весь год, однако динамика внутри года может сложиться по-разному: от более существенного роста к более слабому, усредненно в течение всего года, с повышательным ростом к концу года или как-то иначе. Каждый из этих вариантов способен дать различные значения на текущий месяц или квартал: от 3,0 до 5,5% роста относительно показателей за аналогичные периоды годом ранее. Потенциальное расхождение оценочного значения с фактическим может быть достаточно весомым.

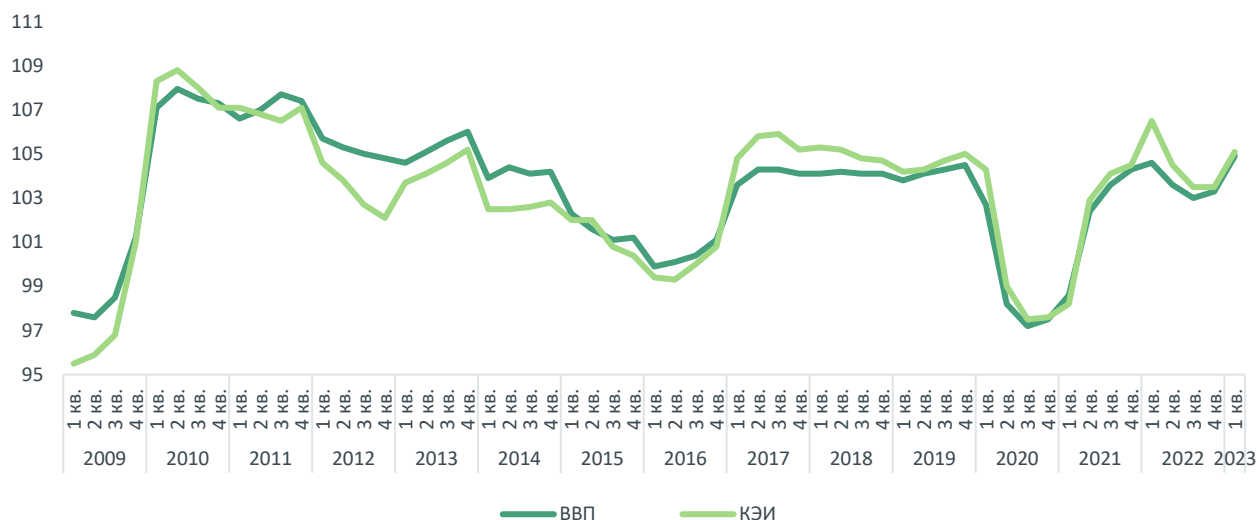
Решением проблемы может стать использование «сиюминутных» индикаторов, оценка которых готова либо на текущий месяц, либо на месяц ранее. Удобными вариантами, например, выступают краткосрочный экономический индикатор (КЭИ) или индексы деловых настроений, для Казахстана — индекс деловой активности (ИДА). Эти индикаторы рассчитываются ежемесячно и позволяют оценить динамику экономической активности или делового цикла месяца к месяцу.

КЭИ охватывает около 60% ВВП и покрывает шесть его крупных направлений — сельское хозяйство, строительство, торговлю, промышленность, транспорт и связь. При этом особую важность для прогнозирования ВВП имеет фактор сезонности, оказывающий влияние на ряд сегментов, которые не входят в базу расчета КЭИ: здравоохранение, образование, а также отрасли, связанные с туризмом, и ряд других.

ИДА — это результат опроса представителей реального сектора, отражающий ожидания предприятий относительно изменения тенденций в экономике в будущем и оцененный с устранением сезонной компоненты в рядах данных. Его использование в меньшей степени отвечает на запрос наукастинга (оперативной или краткосрочной оценки) ВВП по минимально доступным данным, чем КЭИ.

КЭИ представляется качественным базовым показателем, который наряду с элементами краткосрочной сезонности и потенциально иными компонентами позволяет оценить динамику ВВП внутри года, при условии его минимальной достаточности для цели такой оценки с учетом допустимого разброса отклонений (последние при их системности можно учитывать и использовать для подстройки ожиданий).

Рисунок 1. Динамика ВВП и КЭИ в реальном выражении, индекс к соответствующему периоду годом ранее



Источник: БНС АСПР РК

КЭИ — хороший прокси-индикатор динамики ВВП внутри года

КЭИ охватывает порядка 60% тех же данных, что и ВВП (хоть и в виде предварительной оценки), поэтому разумно использовать этот индикатор для наукастинга ВВП. Однако насколько можно быть уверенными в точности таких ожиданий?

Задача в том, чтобы дать оценку с поправкой на сезонность, временные лаги ВВП (авторегрессионная компонента) и возможные временные лаги КЭИ, получив в результате оцененный ряд данных, который будет совпадать с фактическими значениями с небольшими и стабильными отклонениями. Это позволяет максимально просто и быстро оценивать динамику накопленного ВВП в реальном выражении (к аналогичному периоду годом ранее). При этом нет необходимости использовать иные индикаторы, усложняющие процесс и увеличивающие потенциал расхождения итогового оценочного значения от фактически наблюдаемого.

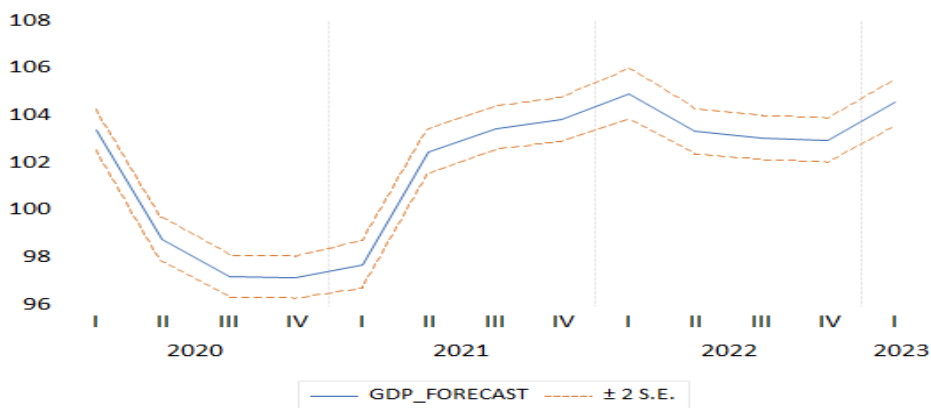
По мнению АКРА, в целях анализа следует использовать статистику с 2009 года, отсекая период с иной структурой волатильности в экономике, вызванной финансовым пузырем 2007–2008 годов. Важным тестовым периодом является 2020 год, отличавшийся неоднозначностью явлений в экономике на фоне пандемии коронавируса и карантина, а также период восстановления экономической динамики с конца 2020-го и в начале 2021 года. Соответственно, для выявления статистической зависимости Агентство анализирует период относительной стабильности 2009–2019 годов и период с 2020-го по первый квартал 2023-го для экспериментального прогноза, проводя сопоставление с фактическими данными.

Согласно расчетам, оценочные значения в целом отражают схожую картину динамики индекса ВВП, уровни отклонений приемлемые и не имеют явных всплесков: в анализируемый период максимальная погрешность составила 0,002 п. п., максимальная по модулю — 0,88 п. п., средняя погрешность оказалась на уровне -0,07 п. п., средняя по модулю — 0,34 п. п.

АКРА полагает, что для краткосрочного прогноза КЭИ выступает достаточным прокси-индикатором индекса ВВП в реальном выражении относительно того же периода годом ранее с поправкой на сезонность и приемлемый уровень отклонений.

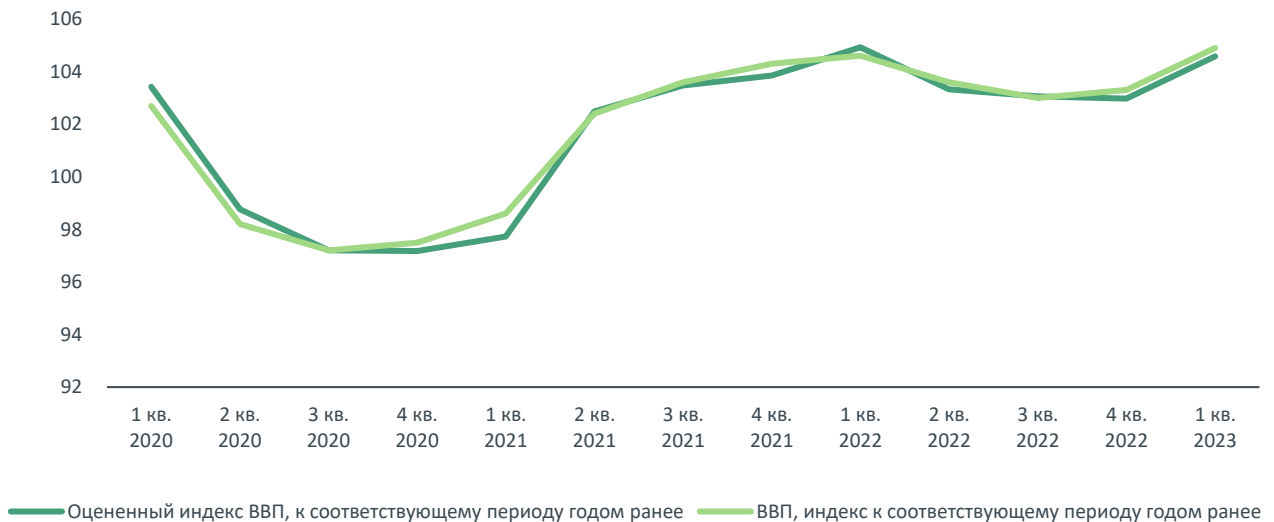
В дальнейшем по мере изменения структуры ВВП и КЭИ есть вероятность того, что стабильность описанной выше взаимозависимости динамики ВВП и рассматриваемого индикатора изменится. Однако в краткосрочном периоде подобные трансформации маловероятны.

Рисунок 2. Прогнозный ВВП, индекс к соответствующему периоду годом ранее с учетом стандартного отклонения



Источник: БНС АСПР РК, расчет АКРА

Рисунок 3. Фактический и прогнозный ВВП, индекс к соответствующему периоду годом ранее



Источник: БНС АСПР РК, расчет АКРА

(С) 2023

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.