

Разработка опережающих индикаторов для циклов экономического роста в
Украине
Киев, 8 декабря 2008

Опережающие индикаторы для циклов экономического роста в Украине

*Януш Ширмер, Инна Голоднюк,
Владимир Дубровский*



CASE Украина

www.case-ukraine.com.ua



Господарська допомога

Центр соціально-економічних досліджень CASE Україна



Почему именно индикаторы отклонений от темпов роста?

Циклы деловой активности, циклы роста, и особенности
для Украины

Проблемы и ограничения

Методика выбора индикаторов

Результаты для составляющих

Результаты для композиционного индикатора

Дальнейшие возможности улучшения

Центр соціально-економічних досліджень CASE Україна

Что мы строим?

«Предсказывающие» (раннего предупреждения) индикаторы

Банковских кризисов

Валютных кризисов

Эпизодов гиперинфляции

Лучше всего разработаны { Рецессий
Отклонения темпов роста от долговременного тренда

Критерии:

- наличие минимальной базы наблюдений с достаточным числом эпизодов
- Повторяемость
- Наличие опыта других стран

CASE
Польська допомога

Центр соціально-економічних досліджень CASE Україна

Предшественники

МЦПИ	На данных статистики Международная методика (The Conference Board)	01.2006 – 07.2007
ИЭИ «Быстрое обследование»	С 1996 г., международная методика	квартальный
Научно-проектный институт статистических технологий	С 1997, международная методика, широкий охват, репрезентативность	квартальный
НБУ	Репрезентативность, много полезных показателей	С осени 2006
ИЭП НАНУ	На статистических данных Оригинальная методика	01.2000 – 06.2001 Скорее модель роста

CASE
Польська допомога

Центр соціально-економічних досліджень CASE Україна

Циклы деловой активности

Инерция, негибкость

Положительная обратная связь с «потолком»

Отрицательная обратная связь с запаздыванием (лагом)

Ожидания
Неполная информация

Опережающие индикаторы

краткосрочные	3-5 лет	Запасы-ставки
среднесрочные	10-11 лет	Инвестиции – занятость - ставки
		Мультипликатор
		«Недопотребление»
долгосрочные	>15	Технологические изменения и общественные процессы

Центр соціально-економічних досліджень CASE Україна

Зачем это нужно?

Нагляднее, чем VAR модель

Позволяет судить о причинах

Труднее поддается манипуляциям

Лучше работает в «поворотных пунктах» и точках изменения глобального тренда

Помогает предсказывать кризисы

Помогает смягчить или предотвратить неэффективное использование ресурсов, ведущее к кризису


Центр соціально-економічних досліджень CASE Україна



Методика:

OECD	Conference Board
Отклонения от тренда (спады редки)	рецессии
Объем промышленного производства	ВВП
Все страны ОЭСР и многие «новые рынки»	США и ведущие партнеры из числа развитых стран
Больше подходит для «догоняющего» роста	Больше подходит для медленно растущих стран

Центр соціально-економічних досліджень CASE Україна



Проблемы и ограничения

Короткие ряды

Быстрые изменения обесценивают старые данные

До 2000 года – нет циклов

{

- Виртуальная экономика
- Трансформационный спад
- Нерыночные институции



Не наблюдались среднесрочные циклы

Помесячные данные по ВВП неточны

Данные опросов – квартальные

Теневая экономика

Центр соціально-економічних досліджень CASE Україна

Методика отбора

Изучены индикаторы, опробованные в других странах



Отобран список «кандидатов»

Выбраны доступные

Качественный анализ (сглаженные графики)

Эконометрический анализ: сдвиги, веса

Центр соціально-економічних досліджень CASE Україна

Циклы в Украине

Небольшая открытая экономика	Сильная зависимость от внешних факторов
Гибкий и открытый рынок труда	Занятость и негибкость зарплат – не критичны (пока?)
Структурные диспропорции, рыночная власть, недостаточная вертикальная интеграция, негибкость руководителей	Проблемы с эластичностью цен на товары и услуги
Слабый фондовый рынок	Фондовые индексы не работают (пока?)
Финансовый рынок быстро развивается	Показатели работают для 2003+

Быстрые институциональные и структурные изменения – необходимы частые ревизии индикаторов

Центр соціально-економічних досліджень CASE Україна



Негибкость цен, ценовые диспропорции	ИЦП, скорректированный на ИПЦ цены на металл
Конъюнктура рынка	данные опросов
Внутренний рынок	Розничный товароборот
	Доходы (расходы) домохозяйств
Финансовый рынок	Кредиты
	«Плохие» кредиты
	Ставки по кредитам
	Денежное предложение M2
Условия торговли	Индекс цен экспорта /ИЦ импорта
	Мировые цены на сталь
Покупательная способность гривни	Реальный эффективный обменный курс
Экспорт	Объем экспорта
	Торговый баланс
Внешние рынки	Рост ВВП в России
	Рост ВВП в ЕС

Центр соціально-економічних досліджень CASE Україна

Доступность, периодичность

Экспорт	ИЦП деленный на ИПЦ и ИЦМ
Скорректированный ИЦП	ИЦМ
Конъюнктура	Квартальные
Условия торговли	Не доступно
Мировые цены на сталь	ИЦМ (индекс цен на металлы) (МВФ)
Розничный товароборот	
Доходы (расходы) домохозяйств	
Кредиты	
«Плохие» кредиты	Не доступно
Ставки по кредитам	
Денежное предложение M2	«корзина» НБУ/ИПЦ
Реальный эффективный обменный курс	
Торговый баланс	
Рост ВВП в России	Пром. производство
Рост ВВП в ЕС	Пром. производство

Центр соціально-економічних досліджень CASE Україна

Качественный анализ (сглаженные графики, варианты)

- Экспорт
- Скорректированный ИЦП
- Индекс цен на металлы
- Розничный товароборот
- Доходы (расходы) домохозяйств
- Кредиты
- Ставки по кредитам
- Денежное предложение M2
- Реальный эффективный обменный курс
- Торговый баланс
- Рост промышленного производства в России
- Рост промышленного производства в ЕС

Центр соціально-економічних досліджень CASE Україна




Данные

Держкомстат Евростат Росстат НБУ МВФ

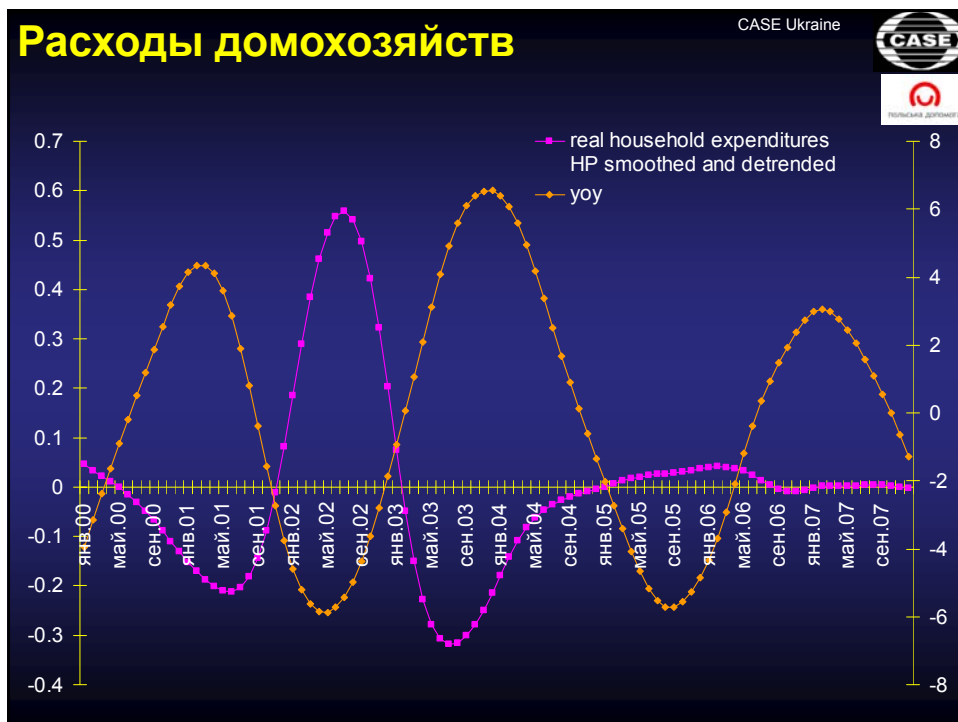
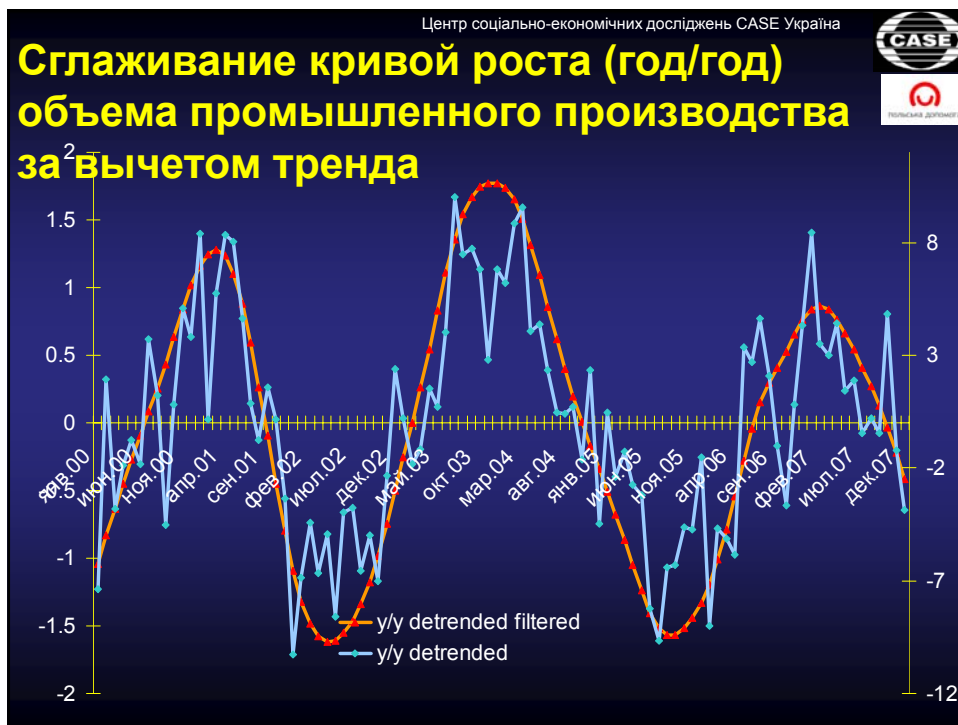
Период с 01.2000 до 06.2008, ежемесячно

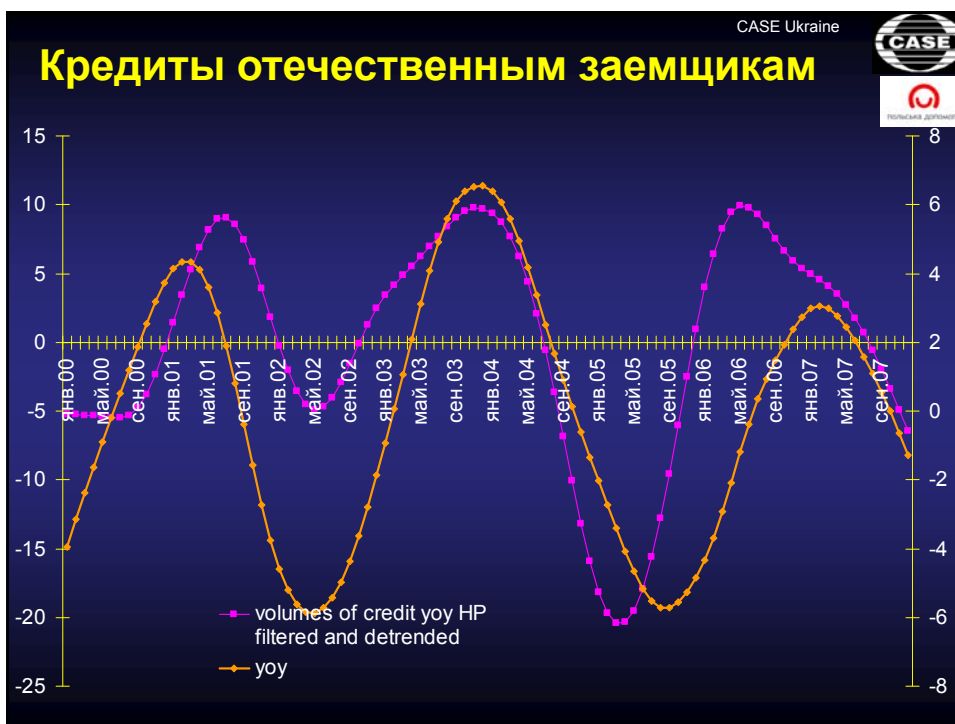
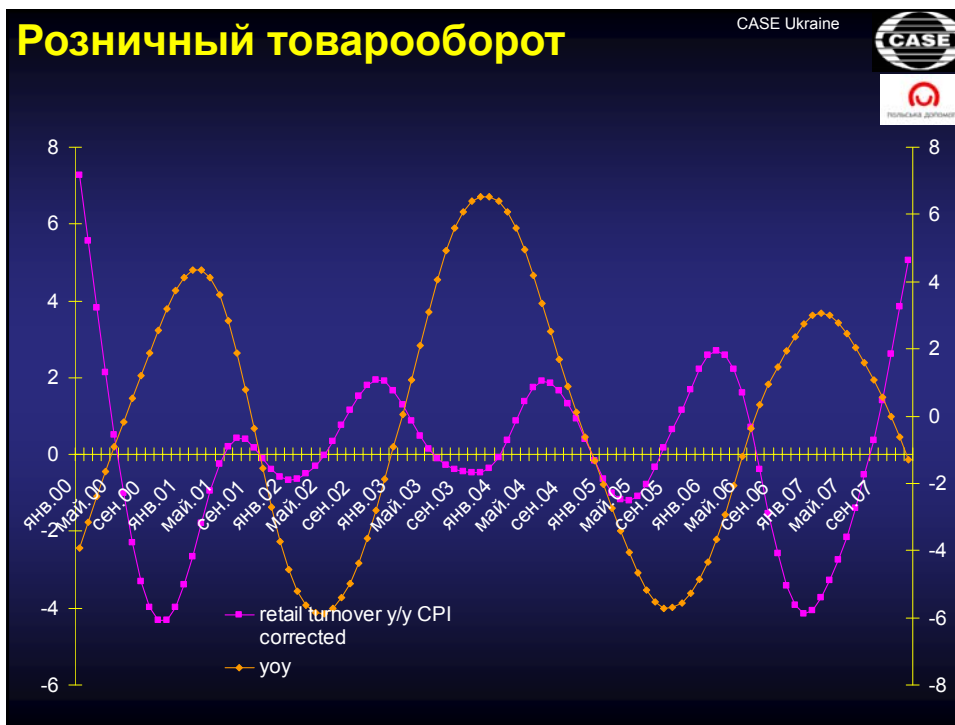
м/м сезонно сглаженные

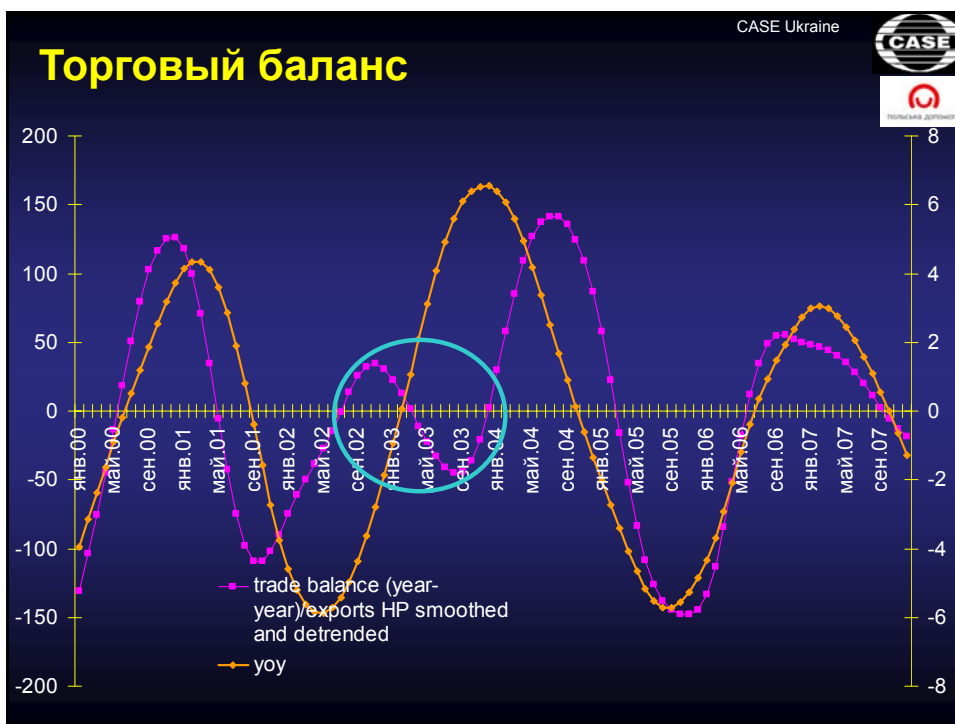
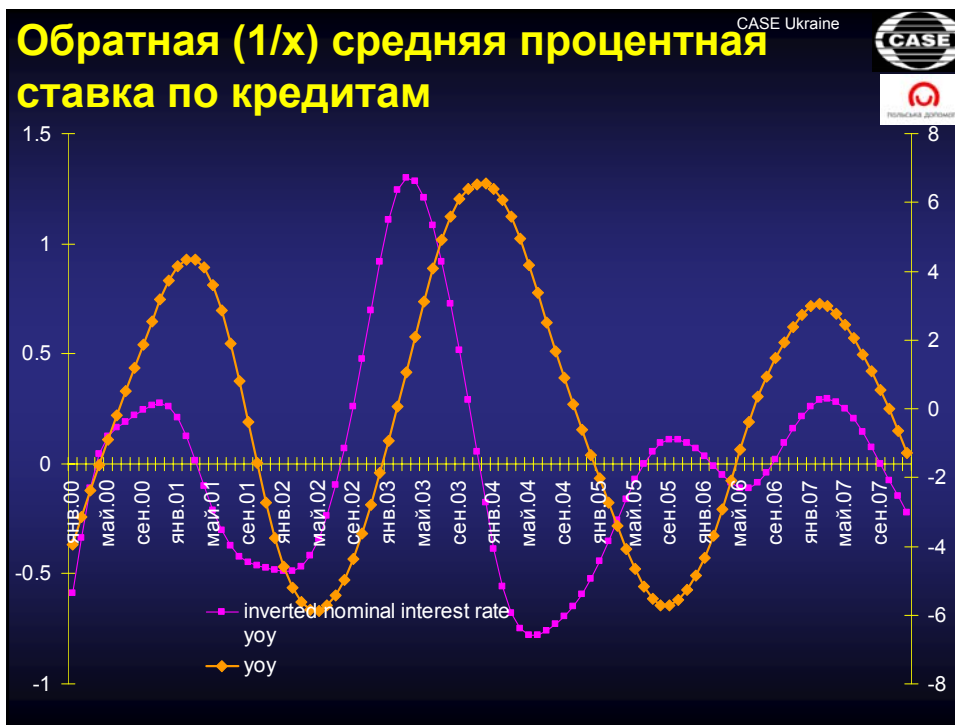
За вычетом долговременного тренда (Hodrick-Prescott filter)

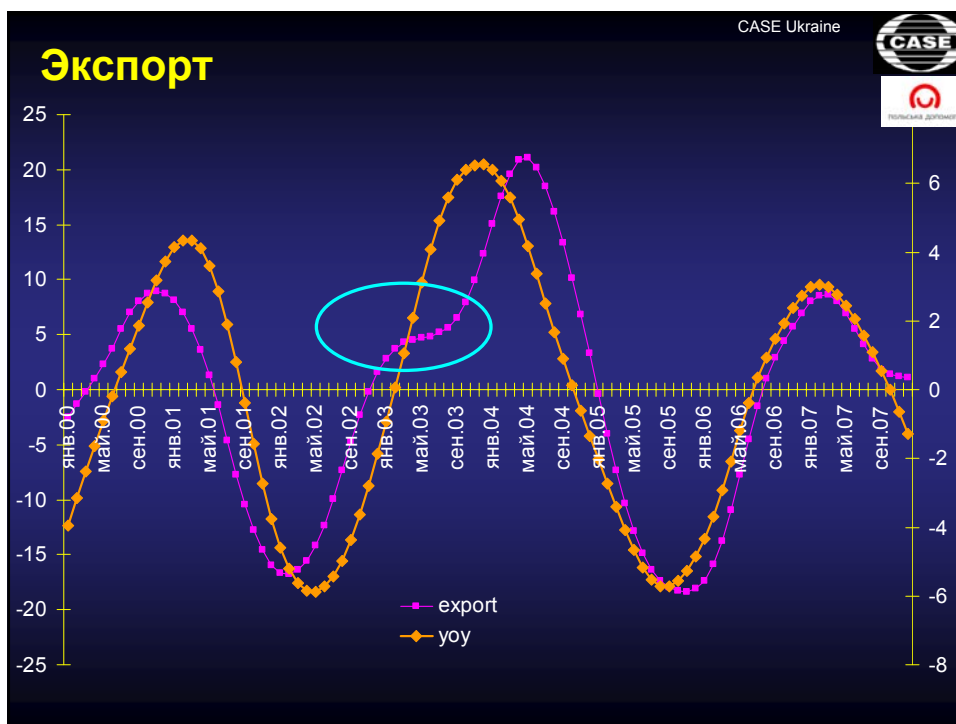
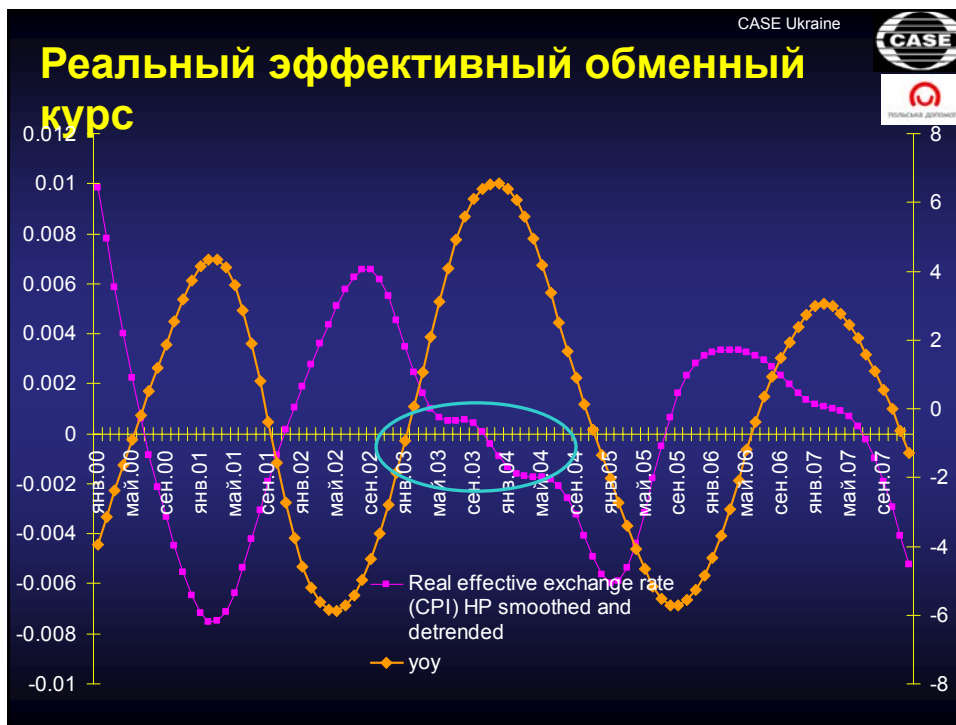
Для целей качественного анализа – год/год, сглаженные Hodrick-Prescott filter

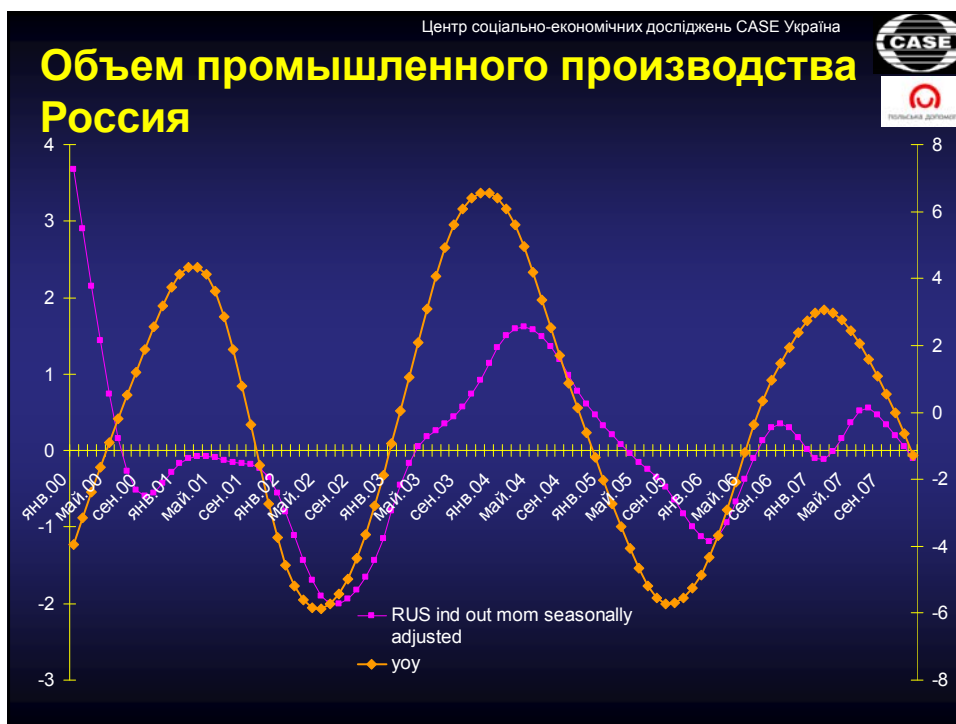
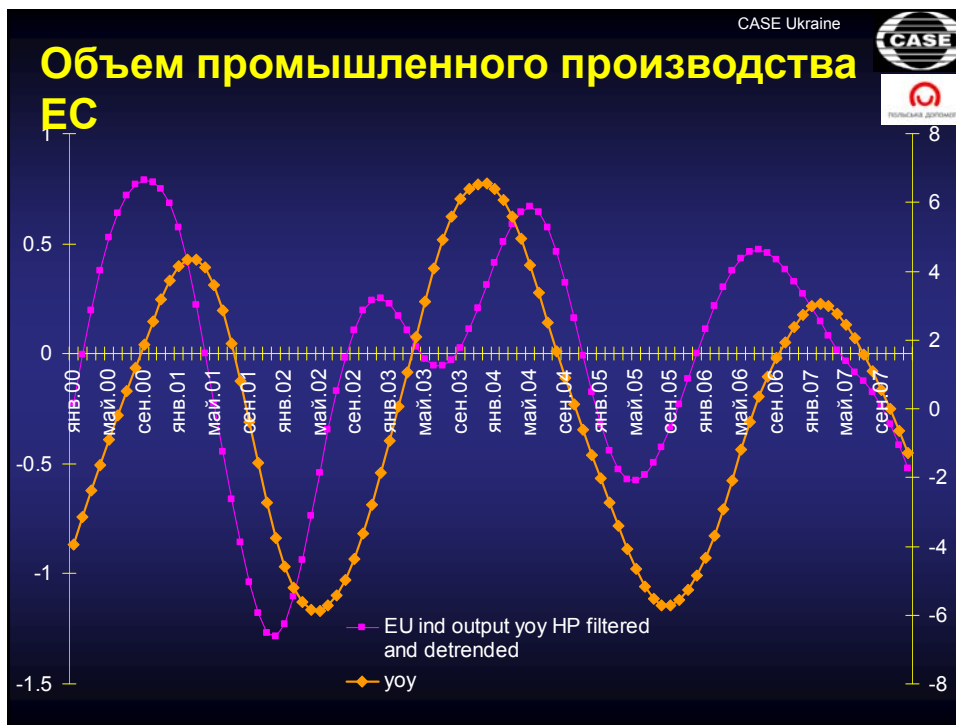
Нормализованные













Центр соціально-економічних досліджень CASE Україна

Эконометрическая модель

dynamic probit model

Бинарная зависимая переменная:
1 = ожидается рост ниже среднего

Оказались
незначимыми



Учет возможных автокорреляций зависимой переменной

Хорошо показала себя именно в подобных исследованиях

Используется во всех новейших работах, начиная с Duecker (1997)

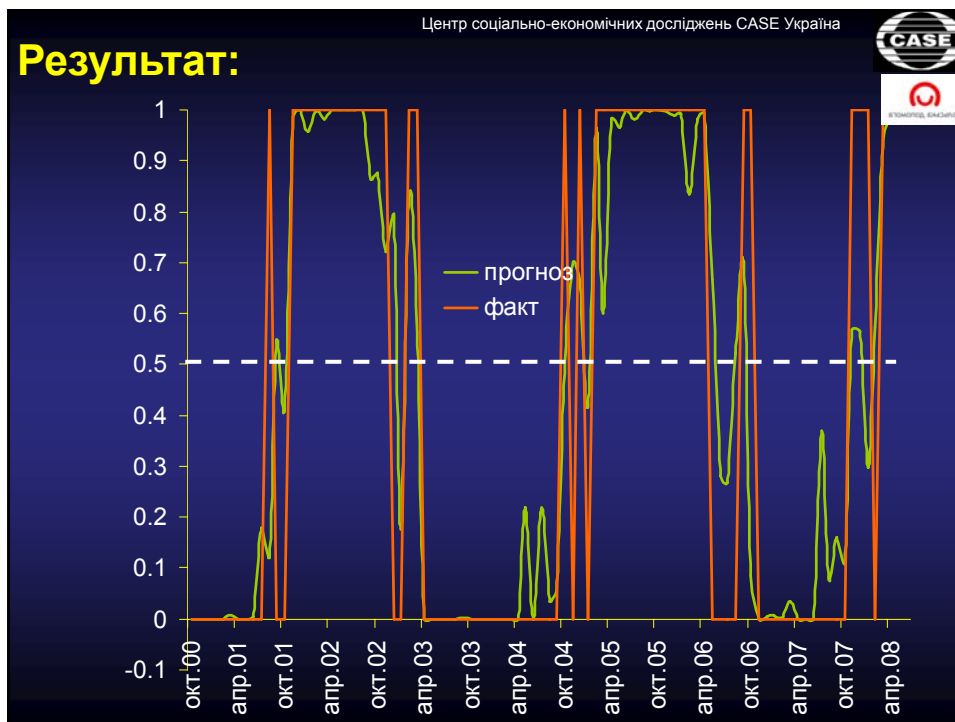
Valckx et al (2002), Moneta (2003), Kauppi and Saikkonen (2007), Nyberg (2008), Chauvet and Potter(2005), Duecker (2005)

Центр соціально-економічних досліджень CASE Україна

Конечная спецификация – компоненты индекса, коэффициенты = веса

	коэффициент	P-value
Экспорт (-6)	1.01	0.05
Экспорт (-9)	-1.02	0.06
Реальный эффективный обменный курс (-6)	-1.27	0.016
ИЦП / ИПЦ/индекс цен на металлы (-6)	1.97	0.005
проценты по кредитам (обратная величина) (-3)	-1.91	0.043
проценты по кредитам (обратная величина) (-9)	-1.87	0.002
Рост промышленного производства в ЕС (-9)	0.83	0.127
Рост промышленного производства в ЕС (-6)	-2.45	0.003



Центр соціально-економічних досліджень CASE Україна

Параметры модели:

Mean dependent var	0.548387	S.D. dependent var	0.500351
S.E. of regression	0.283538	Akaike info criterion	0.635791
Sum squared resid	6.753102	Schwarz criterion	0.880881
Log likelihood	-20.56427	Hannan-Quinn criter.	0.734751
Restr. log likelihood	-64.02652	Avg. log likelihood	-0.221121
LR statistic (8 df)	86.9245	McFadden R-squared	0.678816
Probability(LR stat)	2.00E-15		
Obs with Dep=0	42	Total obs	93
Obs with Dep=1	51		

Некорректно предсказанных событий (замедлений роста) - 9

С вероятностью 90.3% если композитный индекс превышает 0.5, то через 3 месяца можно ожидать замедления темпов роста ниже средних

Центр соціально-економічних досліджень CASE Україна

Дальнейшие улучшения

Быстрые изменения Недостаточное время наблюдений

↓ ↓



Ежегодная корректировка модели

Значимость финансовых составляющих композитного индикатора резко возрастает после 2003 года

Изменения относительного влияния факторов (напр. рынка акций, финансового сектора) – может быть учтена взвешиванием на их ТЕКУЩУЮ роль

Качество данных

Интегрировать другие данные, прежде всего опросы конъюнктуры

Спасибо за внимание!



польська допомога