ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

ИСИЭЗ ISSEK

Институт статистических исследований и экономики знаний

Центр конъюнктурных исследований

ИНДЕКС ЭКОНОМИЧЕСКОГО НАСТРОЕНИЯ (ИНДЕКС ВШЭ) ВО II КВАРТАЛЕ 2013 ГОДА

Июль '13

10 лет
Институт статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ

Москва

ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

Институт статистических исследований и экономики знаний

Центр конъюнктурных исследований

ИНДЕКС ЭКОНОМИЧЕСКОГО НАСТРОЕНИЯ (ИНДЕКС ВШЭ) ВО II КВАРТАЛЕ 2013 ГОДА

Москва
2013

Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ) во II квартале 2013 года. – М.: НИУ ВШЭ, 2013 – 13 с.

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ представляет информационно-аналитический материал «Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ) во II квартале 2013 года», подготовленный в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ по теме «Мониторинг делового климата организаций реального сектора и сферы услуг».

Полученные результаты базируются на опросах руководителей около 20.5 тыс. предприятий и организаций различных видов экономической деятельности (промышленных, строительных, розничной торговли, сферы услуг), а также потребительских ожиданиях 5 тыс. представителей взрослого населения. Указанные опросы в мониторинговом режиме проводит Федеральная служба государственной статистики.

При расчете Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) в целях сопоставимости с международными стандартами применяется процедура обработки данных, максимально идентичная Европейской Гармонизированной системе расчета аналогичного показателя.

Институт статистических исследований и экономики знаний

Адрес: 101000, Москва, ул. Мясницкая, д. 20
Телефон: (495) 621–28–73, факс: (495) 625–03–67
E-mail: issek@hse.ru
http://issek.hse.ru

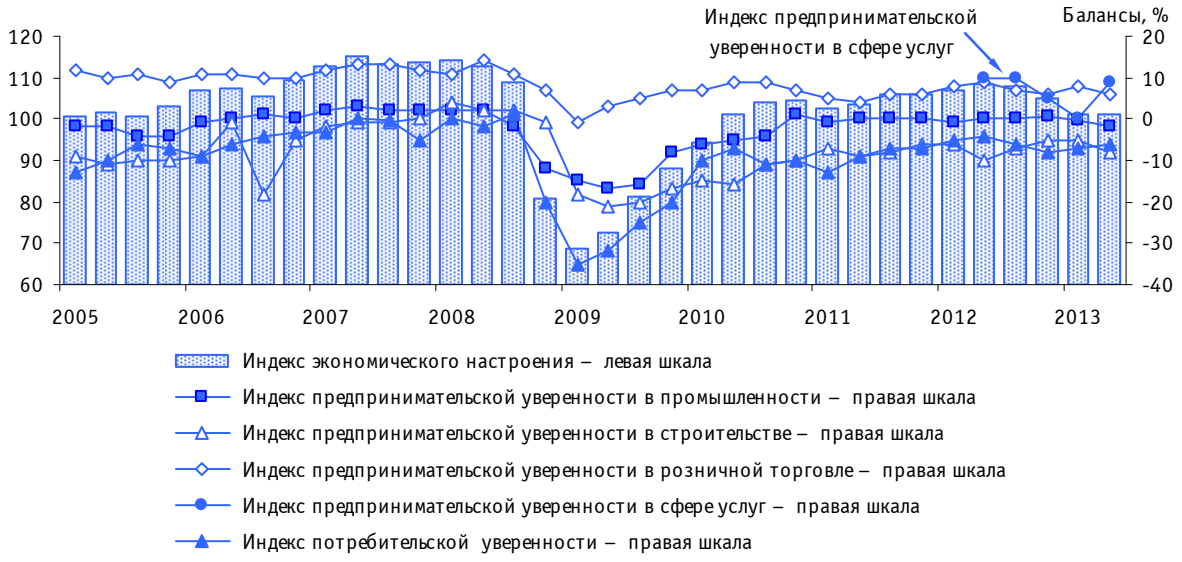
© Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», 2013
При перепечатке ссылка обязательна

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний Национального исследовательского университета ВШЭ представляет информационно-аналитический материал[1], характеризующий состояние Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) во II квартале 2013 г.

Для расчета индекса использовались результаты обследований деловой активности и потребительских ожиданий, проводимых Росстатом. В указанных обследованиях принимают участие примерно 21 тыс. руководителей организаций различных секторов экономики страны (более 5 тыс. крупных и средних промышленных предприятий, 6.5 тыс. строительных фирм, 4 тыс. организаций розничной торговли и 5.5 тыс. организаций сферы услуг), а также 5 тыс. респондентов, представляющих взрослое население страны. Таким образом, компонентами Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) являются показатели, составляющие информационную базу опросов тех отраслей экономики, вклад которых в ВВП страны составляет более 60%.

Итоги опросов представлены в виде корпуса индикаторов, отражающих состояние делового климата в обследуемых секторах экономики. Данная система включает Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ) и индексы предпринимательской уверенности (в промышленности, строительстве, розничной торговле, сфере услуг), регулярно рассчитываемые и публикуемые ЦКИ ИСИЭЗ НИУ ВШЭ, а также индекс потребительской уверенности Росстата.

Рис. 1. **Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ). Индексы предпринимательской и потребительской уверенности**



Основные результаты II квартала 2013 г.

- Незначительный рост **Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ)** на 0,2 пункта до значения 101,3: деловой климат в наблюдаемых секторах экономики остается относительно благоприятным.
- **Промышленность:** продолжение стагнационного развития отрасли; индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в течение всего квартала сохранял отрицательное значение (-2%).
- **Строительство:** ускорение темпов снижения деловой активности; ИПУ снизился на 3 п. п. до значения (-8%).
- **Розничная торговля:** замедление роста деловой активности; ИПУ снизился на 2 п. п., сохранив положительное значение +6%.

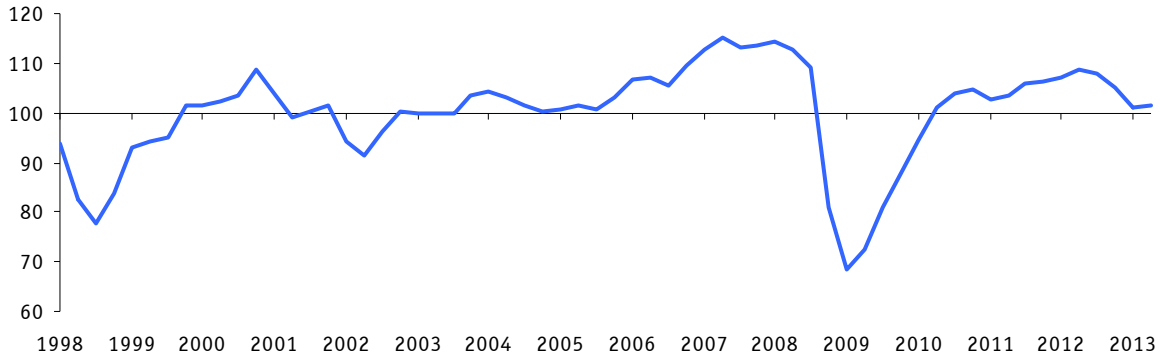
[1] Подготовка данного материала осуществлена в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ.

- **Сфера услуг:** сезонное оживление деловой активности; ИПУ поднялся от нулевой отметки до значения +9%.
- **Потребители:** замедление негативной тенденции; индекс потребительской уверенности вырос на 1 п. п., оставаясь в пределах отрицательной зоны (-6%).

Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ)

Во II квартале 2013 г. был зафиксирован **крайне незначительный рост Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ)** – на 0,2 пункта относительно предыдущего периода. Величина индекса 101.3 осталась в диапазоне его худших значений за весь посткризисный период, однако по-прежнему превышала средний долгосрочный уровень (100).

Рис. 2. **Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ)**



К сожалению, рост индикатора был достигнут исключительно за счет сезонного оживления активности в секторе неторгуемых товаров (сфере услуг): все три его компонента, относящиеся к деятельности сервисных организаций, продемонстрировали заметное улучшение. Так, балансы[2] оценок фактического изменения спроса на услуги и экономического положения организаций увеличились относительно предыдущего периода на 19 и 15 п. п. соответственно, а баланс оценок ожидаемого изменения спроса – на 6 п. п.

Динамика остальных «потребительских» составляющих ИЭН – разнонаправленная и с минимальной амплитудой – повлияла на траекторию интегрального индекса в целом позитивно, но весьма незначительно. В частности, балансы оценок произошедших и ожидаемых изменений экономической ситуации в организациях розничной торговли сохранили положительное значение, показав соответственно рост и снижение на 1 п. п. Индекс потребительской уверенности увеличился на 1 п. п. в пределах отрицательной зоны.

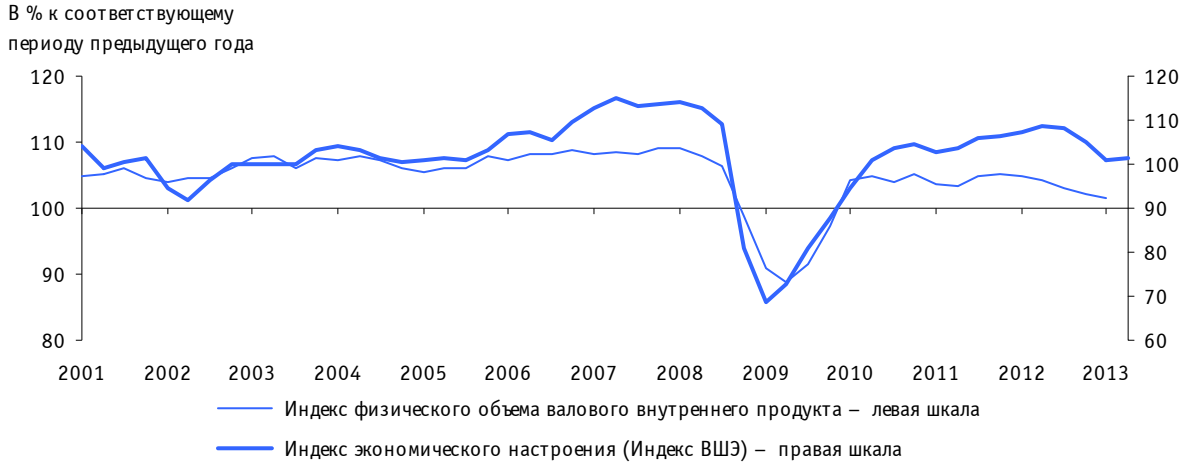
В то же время все компоненты ИЭН, характеризующие деловой климат в реальном секторе экономики, проявили четкую негативную динамику. Так, заметно снизились спрос на промышленную продукцию и портфель заказов в строительстве (балансы оценок уровня указанных показателей уменьшились с -24 до -26% и с -19 до -23% соответственно). Понизился градус оптимизма предпринимательских прогнозов на следующий квартал: баланс оценок ожидаемого изменения выпуска промышленной продукции снизился с +22 до +19%, а ожидаемого изменения численности занятых в строительстве – с +9 до +8%.

Таким образом, очевидно, что в исследуемом квартале потребительский сектор вновь послужил якорем, удерживающим экономику от сползания в рецессию, компенсировав стагнационное развитие промышленности и снижение деловой активности подрядных организаций.

[2] Баланс – разность долей респондентов, отметивших «увеличение» и «уменьшение» показателя по сравнению с предыдущим периодом, или разность долей респондентов, отметивших уровень показателя как «выше нормального» и «ниже нормального» в отчетном периоде; в процентах («нормальный» уровень – достаточный, допустимый, приоритетный для сложившихся условий в период обследований).

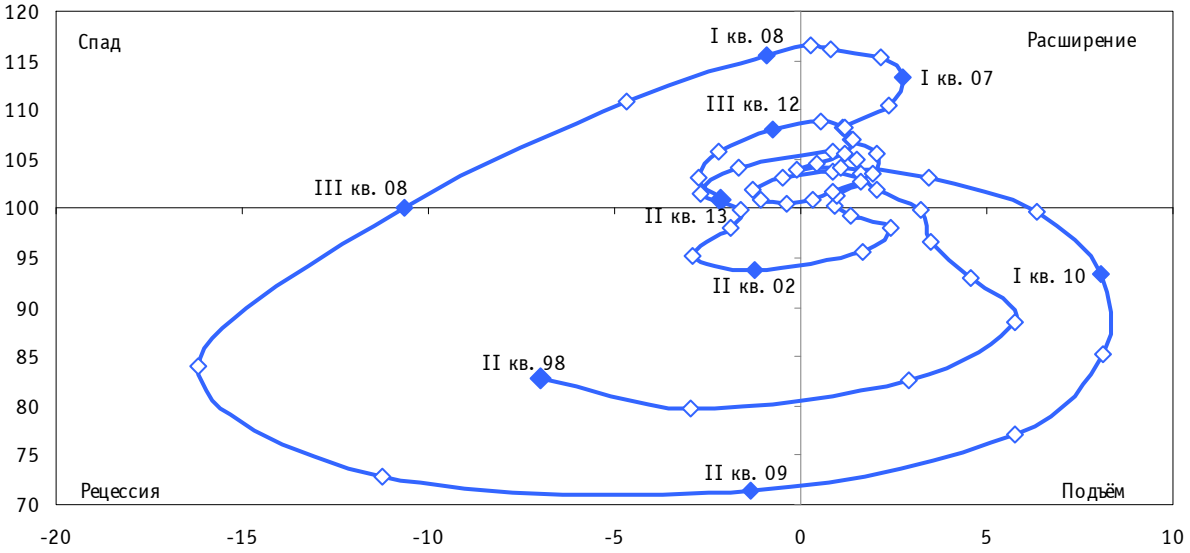
Учитывая высокую степень корреляции Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) с динамикой валового внутреннего продукта, вряд ли можно ожидать сколько-нибудь заметного роста физического объема ВВП во II квартале текущего года.

Рис. 3. **Динамика Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) и валового внутреннего продукта**



Циклическое развитие Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) визуализируется посредством графического представления в виде трейсера цикличности, где по оси ординат приведены уровневые значения индикатора, а по оси абсцисс – его поквартальные изменения. Движение трейсера по четырем квадрантам диаграммы (в направлении против часовой стрелки) наглядно отражает прохождение индикатором четырех фаз экономического цикла роста, при этом циклические пики расположены в верхней центральной области диаграммы, а циклические впадины – в нижней центральной области.

Рис. 4. **Трейсер цикличности[3] Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ)**



Начиная со второй половины 2012 г., трейсер цикличности ИЭН располагался в квадранте спада, уверенно двигаясь в направлении зоны рецессии, и во II квартале текущего года вплотную приблизился к ее границе. Такая динамика трейсера демонстрирует реальную возможность ухода экономики в рецессию при отсутствии улучшения ситуации – прежде всего, в реальном секторе.

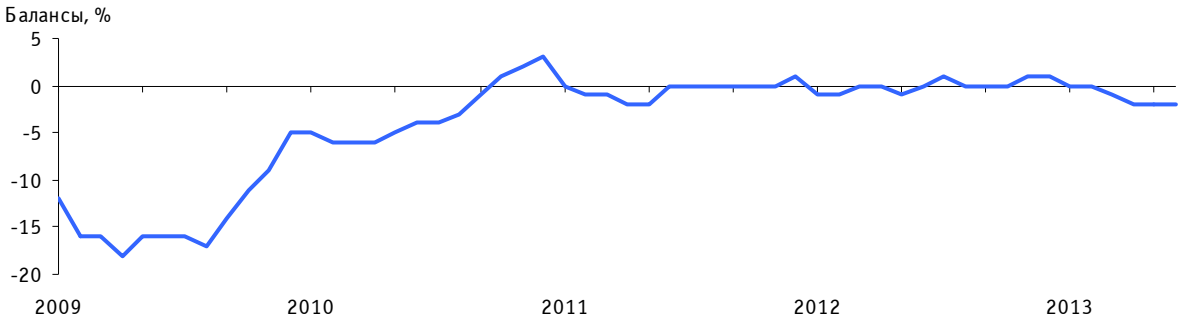
[3] Трейсер цикличности рассчитывается по методологии Европейской Комиссии, см. http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/cycle_indicators/2013/pdf/1_en.pdf

Негативное воздействие на деловой климат в обследуемых секторах экономики оказывает **комплекс факторов**, среди которых неизменным лидером на протяжении последних лет остается высокий уровень налогов, причем наибольшую чувствительность к фискальному прессингу проявляют организации розничной торговли. В круг приоритетных проблем входят также дефицит платежеспособного спроса на продукцию (услуги) и недостаток финансовых средств организаций.

Индекс предпринимательской уверенности в промышленности

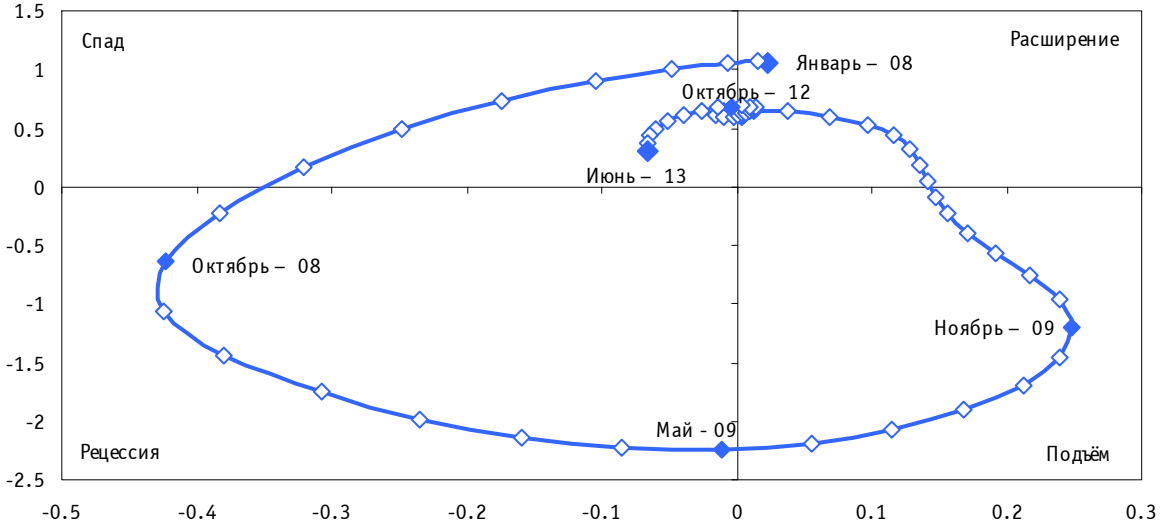
В течение всего II квартала 2013 г. **индекс предпринимательской уверенности в промышленности**[4] оставался в пределах отрицательной зоны, сохраняя значение (-2%). Таким образом, его траектория очевидно свидетельствует о продолжении стагнационного развития отрасли.

Рис. 5. **Индекс предпринимательской уверенности в промышленности**



Циклическая динамика индекса промышленной уверенности также свидетельствует о нарастании стагнационных явлений. Трейсер цикличности, покинув в октябре 2012 г. фазу расширения, перемещался по квадранту спада, медленно приближаясь к границе области рецессии.

Рис. 6. **Трейсер цикличности[5] индекса предпринимательской уверенности в промышленности**



[4] Индекс предпринимательской уверенности в промышленности рассчитывается ежемесячно как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов оценок фактически сложившихся уровней спроса (портфеля заказов), запасов готовой продукции (с обратным знаком), а также ожидаемого в ближайшие 3–4 месяца изменения выпуска продукции (в процентах).

[5] Трейсер цикличности рассчитывается по методологии Европейской Комиссии, см. http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/cycle_indicators/2013/pdf/1_en.pdf

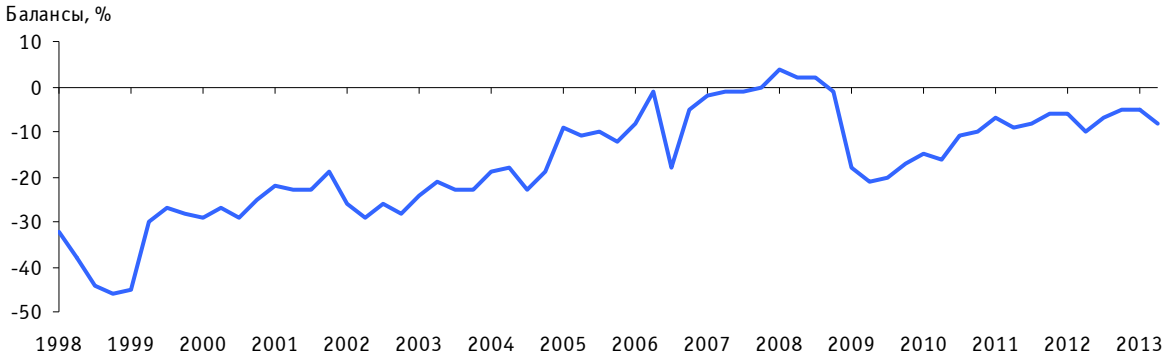
Основными барьерами на пути развития промышленных предприятий в исследуемом квартале оставались традиционные проблемы недостаточного спроса на продукцию, высокого уровня налогообложения и недостатка финансовых средств. Менее заметное негативное влияние оказывали неопределенность экономической обстановки и дефицит квалифицированных рабочих.

Индекс предпринимательской уверенности в строительстве

Во II квартале 2013 г. **индекс предпринимательской уверенности в строительстве**[6] снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 3 п. п., составив (-8%).

Как показывает анализ многолетней динамики ИПУ, определенное проседание индикатора наблюдалось во втором квартале практически каждого года. Однако даже с учетом сезонного замедления строительной активности заметное снижение ИПУ, зафиксированное в исследуемом квартале относительно предыдущего, вызывает некоторую настороженность. В настоящий момент значение этого ключевого индикатора состояния делового климата в строительстве находится практически посередине между кризисными и «тучными» годами (-21% в острой фазе кризиса в начале 2009 г. и +4% на пике роста отрасли в конце 2007 г.). От его изменения в ближайшей перспективе зависит, в какую сторону повернет вектор развития отрасли.

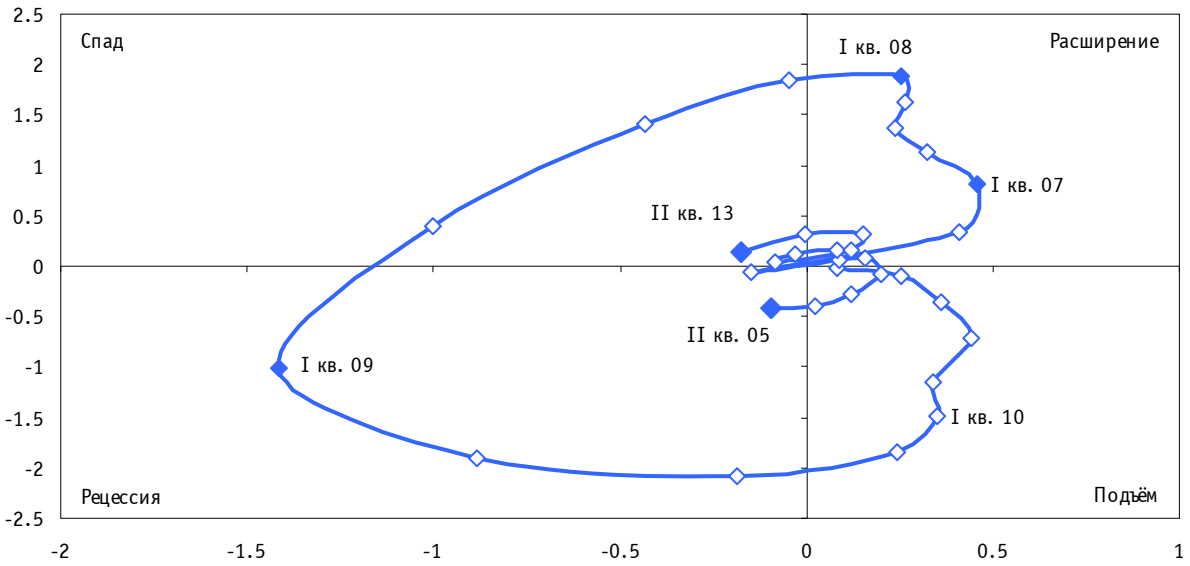
Рис. 7. **Индекс предпринимательской уверенности в строительстве**



Трейсер цикличности индекса предпринимательской уверенности в строительстве в исследуемом квартале находился в квадранте спада, направляясь в квадрант рецессии. Объясняется данное явление не только сезонным ухудшением деятельности отрасли, но и общим охлаждением экономической конъюнктуры, особенно переходом со второй половины прошлого года одного из основных инвесторов строительства – промышленности – в зону стагнации. Вместе с тем, учитывая традиционное оживление подрядной деятельности и повышение инвестиционной активности других секторов экономики во II полугодии, можно надеяться на относительно позитивное развитие делового климата в строительстве до конца текущего года.

[6] Индекс предпринимательской уверенности в строительстве рассчитывается ежеквартально как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов оценок фактического состояния портфеля заказов и ожидаемого в ближайшие 3–4 месяца изменения численности занятых в организациях (в процентах).

Рис. 8. **Трейсер цикличности[7] индекса предпринимательской уверенности в строительстве**



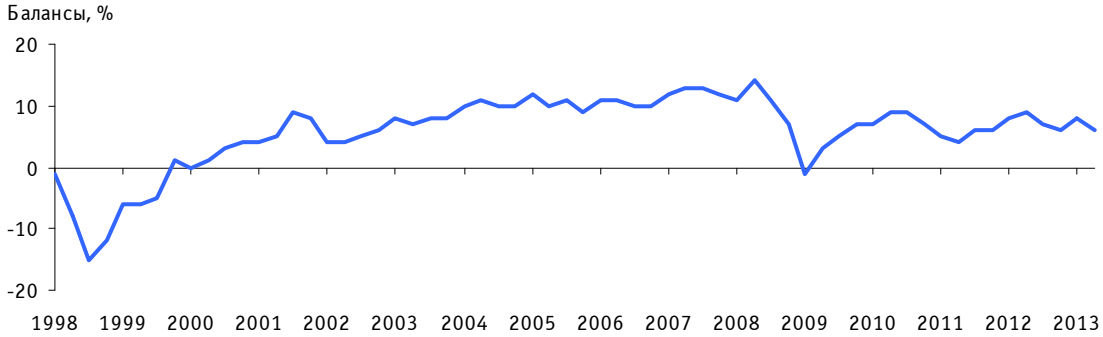
Ключевым фактором дестабилизации делового климата в строительстве на протяжении трех последних лет остается высокий уровень налогов. Частота упоминаний его снизилась на 10 п. п. по сравнению с максимальным значением в III квартале 2011 г., однако негативное влияние фискального давления на бизнес все еще весьма значительно (на него указали 45% респондентов). Неплатежеспособность заказчиков, высокую стоимость материалов, конструкций и изделий, а также недостаток квалифицированных рабочих в качестве существенных проблем упомянули около четверти участников опроса.

Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле

Во II квартале 2013 г. восходящая динамика **индекса предпринимательской уверенности в розничной торговле**[8] приостановилась, он снизился на 2 п. п. и вернулся к значению IV квартала предыдущего года (+6%).

При этом положительное значение индикатора позволяет констатировать сохранение умеренно благоприятного делового климата в отрасли. Розничная торговля по-прежнему сохраняет статус одного из самых благополучных сегментов экономики.

Рис. 9. **Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле**

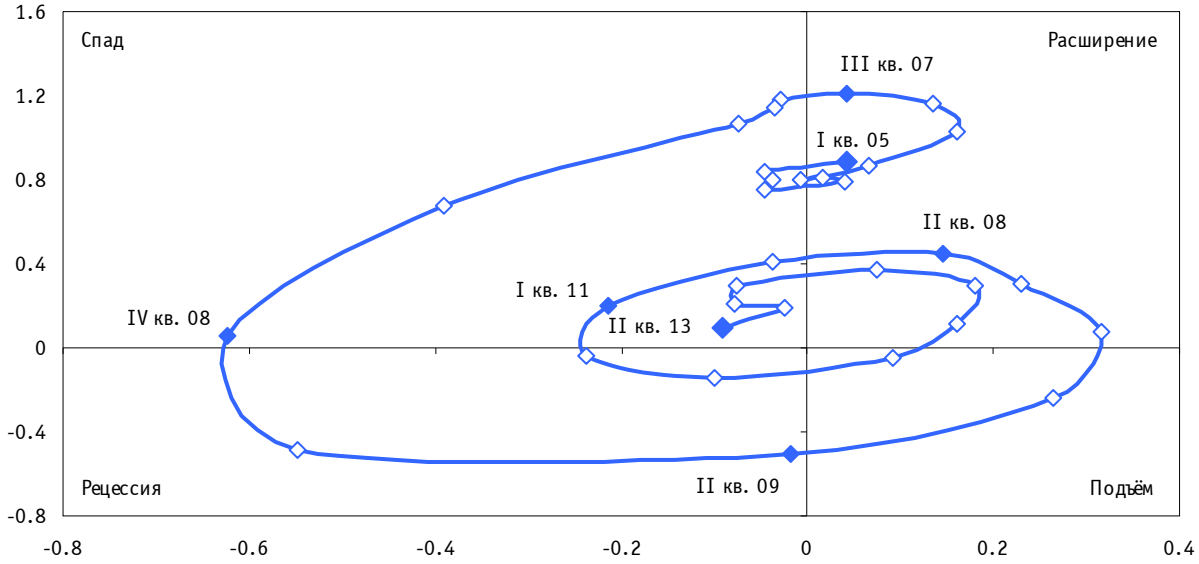


[7] Трейсер цикличности рассчитывается по методологии Европейской Комиссии, см. http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/cycle_indicators/2013/pdf/1_en.pdf

[8] Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле рассчитывается ежеквартально как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов оценок: уровня складских запасов (с обратным знаком), изменения экономического положения в текущем квартале по сравнению с предыдущим, ожидаемого изменения экономического положения в следующем квартале (в процентах).

Трейсер цикличности индекса предпринимательской уверенности в анализируемом периоде занимал позицию в верхнем левом квадранте, свидетельствуя о том, что сектор розничной торговли пребывал в фазе спада. Следует отметить, что с середины 2012 г. наблюдается постепенное перемещение трейсера к границе с нижним левым квадрантом (зоной рецессии).

Рис. 10. **Трейсер цикличности[9] индекса предпринимательской уверенности в розничной торговле**



Анализ воздействия **совокупности факторов, лимитирующих торговую деятельность** во II квартале 2013 г., говорит о том, что основные проблемы, сопровождающие отрасль, не утратили своей значимости. Так, негативное влияние недостаточного платежеспособного спроса продолжилось с той же интенсивностью, на него три квартала подряд указывали 47% респондентов. Кроме того, по сравнению с предыдущим кварталом возросла с 29 до 31% доля предпринимателей, констатировавших недостаток собственных финансовых средств. Данные проблемы усугублялись главенствующим лимитирующим фактором – высоким уровнем налогов, интенсивность воздействия которого также усилилась: доля руководителей, ссылавшихся на фискальные проблемы, возросла с 53 до 56%.

Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг

Во II квартале 2013 г. **индекс предпринимательской уверенности в секторе неторгуемых товаров**[10] поднялся от нулевой отметки до значения +9%. Рост индекса был обеспечен улучшением всех его компонентов, особенно характеризующих фактические изменения спроса и экономического положения организаций (на 19 и 15 п. п. соответственно).

Наблюдаемое возобновление позитивной динамики развития сферы услуг было обусловлено, главным образом, сезонным фактором. Именно во втором квартале каждого года

[9] Трейсер цикличности рассчитывается по методологии Европейской Комиссии, см. http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/cycle_indicators/2013/pdf/1_en.pdf

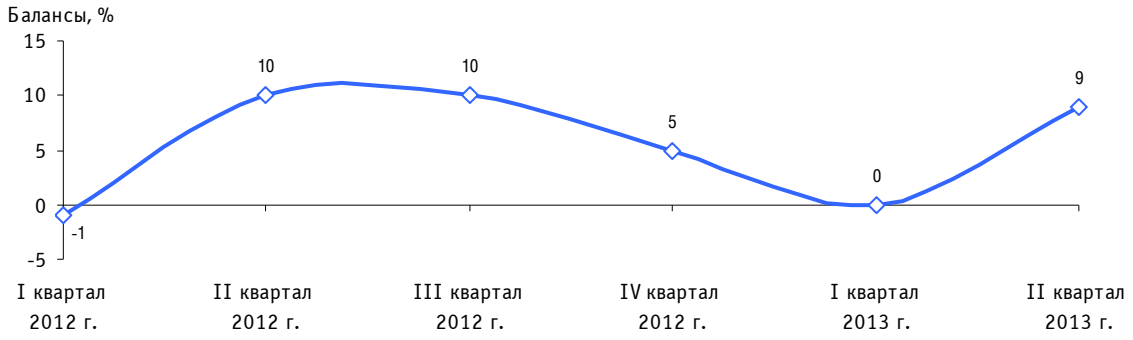
[10] Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг рассчитывается ежеквартально как среднее арифметическое значение балансов оценок изменения спроса на услуги и экономического положения организаций в текущем квартале по сравнению с предыдущим, а также ожидаемого изменения спроса на услуги в следующем квартале (в процентах); сезонная корректировка временных рядов не проводится в связи с их недостаточной длиной.

традиционно начинается весенне-летний пик активности на рынке «сезонных» услуг – таких, как санаторно-курортные, туристические и гостиничные.

Следует отметить также, что в состав объектов наблюдения за сектором услуг входят страховые организации. Данный вид экономической деятельности за весь период исследования (с начала 2012 г.) является явным лидером по значению ИПУ среди всех отраслей, включая потребительский и реальный сектора. При этом на позитивные оценки респондентов не влияют ни экономическая турбулентность других отраслей, ни сезонные колебания.

Поскольку значение ИПУ во II квартале 2013 г. практически не отличалось от такового в соответствующем периоде предыдущего года, нет оснований говорить о серьезном улучшении делового климата в этом сегменте экономики.

Рис. 11. **Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг**



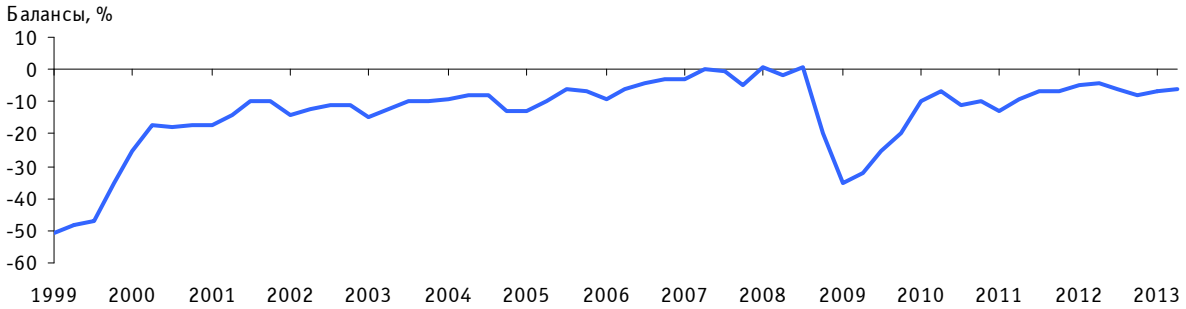
В рейтинге **факторов негативного воздействия на бизнес** существенных изменений не отмечалось, на его верхних позициях остались «недостаток финансовых средств», «существующий уровень налогообложения» и «недостаточный спрос на услуги»; на каждый из них указали более трети респондентов. При этом стоит отметить постепенное снижение интенсивности налогового давления (с 39% ответов во II квартале 2012 г. до 36% в исследуемом периоде), а также проблемы дефицита спроса (с 36 до 34%). Вместе с тем, выросло число сервисных организаций, где ощущалась нехватка квалифицированного персонала (с 17 до 20%).

Индекс потребительской уверенности

Во II квартале 2013 г **индекс потребительской уверенности**[11] вновь повысился на 1 п. п. в пределах отрицательной зоны; его значение составило -6% и приблизилось к лучшим показателям посткризисного периода, наблюдавшимся в начале прошлого года.

Таким образом, можно констатировать, что, хотя настроения потребителей продолжали ухудшаться, интенсивность негативной тенденции постепенно замедляется.

Рис. 12. **Индекс потребительской уверенности**



[11] Индекс потребительской уверенности рассчитывается Росстатом ежемесячно как среднее арифметическое значение балансов оценок произошедших и ожидаемых изменений личного материального положения, произошедших и ожидаемых изменений экономической ситуации в России, благоприятности условий для крупных покупок (в процентах); сезонная корректировка временных рядов не проводится.

Все компоненты индекса уже четвертый квартал подряд характеризуются минусовыми значениями. Как обычно, участники опроса более пессимистично отнеслись к фактическим изменениям личного материального положения и общей экономической ситуации в стране – балансы мнений по указанным вопросам составили по -5%.

В то же время балансы оценок ожидаемых изменений тех же показателей в течение следующих 12 месяцев при отрицательных значениях были все же не далеки от нулевой отметки (-1 и -0,5% соответственно). Интересно, что если к возможности личного финансового процветания большинство респондентов почти всегда относилось скептически (положительного значения балансы соответствующих мнений достигли всего три раза за весь период наблюдений), то перспектива экономического подъема в России казалась им вполне вероятной намного чаще. Выраженные положительные значения балансов оценок этого показателя имели место по результатам опросов 2006–2008 гг., а также первой половины 2010 и 2012 годов.

Второй квартал подряд наблюдается относительное улучшение отношения населения к благоприятности условий для крупных покупок. При сохранившимся очевидном преобладании негативных мнений по этому вопросу сложившийся баланс (-17%) является лучшим за весь посткризисный период.

Краткий методологический комментарий

Для расчета Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) экспертами Центра конъюнктурных исследований отобраны 12 индикаторов, наиболее адекватно и оперативно реагирующих на возникающие конъюнктурные колебания в экономике страны:

- в промышленности – уровень спроса, ожидаемые изменения выпуска продукции и уровень запасов готовой продукции на складах;
- в строительстве – уровень портфеля заказов и ожидаемые изменения численности занятых в организациях;
- в розничной торговле – текущие и ожидаемые изменения экономического положения организаций и уровень складских запасов;
- в сфере услуг – текущие изменения спроса на услуги и экономического положения организаций и ожидаемые изменения спроса[12];
- индекс потребительской уверенности.

Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ), как и индексы предпринимательской и потребительской уверенности, базируется на наборе временных рядов балансов оценок предпринимателей и потребителей, однако способы расчета и интерпретации результатов указанных показателей имеют ряд особенностей. Если индексы уверенности для каждого сектора рассчитываются как средние арифметические значения нестандартизированных временных рядов балансов, то при расчете Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) применяется процедура объединения отобранных компонентов в указанных секторах с использованием таких методов обработки данных, как стандартизация сезонно скорректированных балансов оценок для приведения временных рядов к сопоставимому виду с точки зрения среднего уровня и вариации, а также взвешивание всех стандартизированных компонентов согласно секторальным весам. Рассчитанные средневзвешенные значения шкалируются так, чтобы иметь за длительный период среднее значение 100 и стандартное отклонение 10. В результате, при нормальном распределении Индекс в большинстве случаев изменяется в диапазоне от 90 до 110, при этом значения больше 100 указывают на экономическое настроение производителей и потребителей выше среднего, а меньше 100 – ниже среднего.

[12] Включаются в состав Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ), начиная со II квартала 2012 г.

Результаты обследований состояния делового климата в перечисленных секторах экономики, которые осуществлялись Росстатом и анализировались НИУ ВШЭ в течение длительного периода времени, позволили экспертам Центра конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ провести ретроспективный расчет значения Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) до 1998 г.

Приложение 1

Компоненты индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ)

(Балансы, %, поквартальная динамика)

	С 1998				2012				2013	
	минимум		максимум		I	II	III	IV	I	II
	дата	значение	дата	значение						
Спрос на промышленную продукцию, уровень	III–1998	-55	III–2007	-18	-23	-20	-20	-19	-24	-26
Выпуск промышленной продукции, ожидаемые изменения	I–2009	1	I–2008	31	20	19	21	21	22	19
Запасы готовой промышленной продукции, уровень	I–1999	-19	III, IV–2008, II–2009	7	-1	0	0	0	0	-1
Портфель заказов в строительстве, уровень	IV–1998	-68	II–2008	-10	-22	-24	-23	-24	-19	-23
Численность занятых в строительстве, ожидаемые изменения	I–1999	-25	I–2008	19	10	4	9	14	9	8
Экономическая ситуация в розничной торговле, изменения	IV–1998	-38	II–2008	16	5	7	6	4	4	5
Экономическая ситуация в розничной торговле, ожидаемые изменения	III–1998	-39	II–2008	22	16	16	13	12	16	15
Складские запасы в организациях розничной торговли, уровень	III–1998	-31	II–2013	3	-2	-4	-3	-3	-5	3
Экономическая ситуация в сфере услуг, изменения[13,14]						8	12	8	-6	9
Спрос на услуги, изменения[13, 14]						2	4	3	-17	2
Спрос на услуги, ожидаемые изменения[13, 14]						19	14	5	22	16
Потребительская уверенность[14]	IV–1998	-58	I–2008	0.4	-5	-4	-6	-8	-7	-6

[13] Компонент включается в состав Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ), начиная со II квартала 2012 г.

[14] Сезонная корректировка временных рядов не проводилась.