



ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ



Институт статистических исследований
и экономики знаний

Центр конъюнктурных исследований



ИНДЕКС ЭКОНОМИЧЕСКОГО НАСТРОЕНИЯ (ИНДЕКС ВШЭ) В I КВАРТАЛЕ 2019 ГОДА



Апрель '19

Москва

Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) в I квартале 2019 года. – М.: НИУ ВШЭ, 2019 – 18 с.

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ представляет информационно-аналитический материал «Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) в I квартале 2019 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 более 20 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 (ИЭН ВШЭ) в целях сопоставимости с международными стандартами применяется процедура обработки данных, максимально идентичная Европейской Гармонизированной системе расчета аналогичного показателя.

Материал подготовлен в ходе проведения исследования в рамках Программы фундаментальных исследований Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики» (НИУ ВШЭ) и с использованием средств субсидии в рамках государственной поддержки ведущих университетов Российской Федерации "5-100".

Институт статистических исследований и экономики знаний

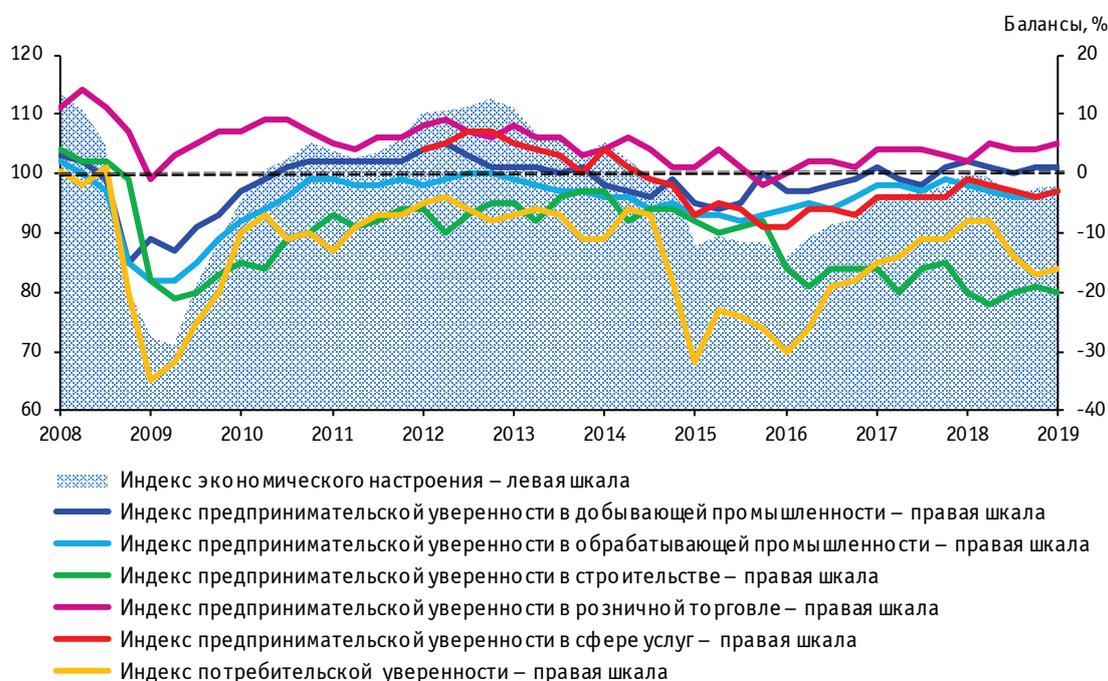
Адрес: 101000, Москва, ул. Мясницкая, д. 20
Телефон: (495) 621–28–73, факс: (495) 625–03–67
E-mail: issek@hse.ru
<http://issek.hse.ru>

© Национальный исследовательский университет
«Высшая школа экономики», 2019
При перепечатке ссылка обязательна

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики» представляет информационно-аналитический материал, характеризующий экономические настроения российских предпринимателей и потребителей.

Для расчета индекса использовались результаты обследований деловой активности российских предприятий и организаций, а также потребительских ожиданий, в мониторинговом режиме проводимых Росстатом. В обследованиях принимают участие более 20 тыс. руководителей организаций различных секторов экономики (около 4 тыс. крупных и средних предприятий добывающей и обрабатывающей промышленности, 6 тыс. строительных фирм, 4 тыс. организаций розничной торговли, 6 тыс. организаций сферы услуг), а также 5 тыс. респондентов, представляющих взрослое население страны. Компонентами ИЭН ВШЭ¹ являются результаты обследований тех отраслей экономики, вклад которых в валовый внутренний продукт страны составляет более 50%. Долговременные исследования выявили тесную корреляцию ИЭН ВШЭ с индексом физического объема ВВП.

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

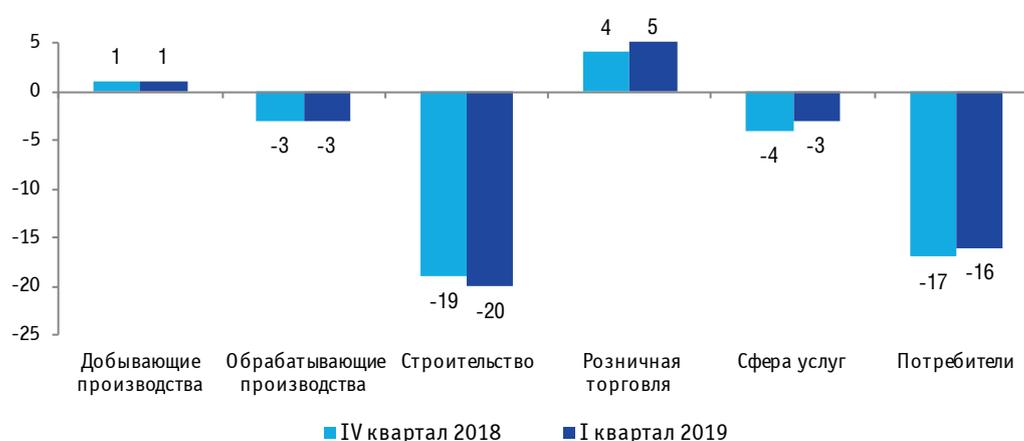
Основные результаты I квартала 2019 года

- **Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ):** увеличился на 0,5 пункта относительно предыдущего квартала, однако значение индикатора 98,0 было ниже его среднего долговременного уровня (100,0) и свидетельствовало о недостаточно благоприятном деловом климате в российской экономике;
- **Промышленность:** индексы предпринимательской уверенности (ИПУ) в обрабатывающих и добывающих производствах в марте сохранили значения предыдущего месяца и составили (-3%) и (+1%), соответственно; промышленность оставалась в фазе небольшого роста без признаков возврата к рецессионному сценарию;

¹ Перечень всех компонентов ИЭН ВШЭ приведен в методологическом комментарии.

- **Строительство:** ИПУ снизился относительно предыдущего квартала на 1 процентный пункт (п. п.) до (-20%), вернувшись к экстремальным минимумам последних двух лет; респонденты из строительной отрасли более пессимистичны в оценках делового климата, чем представители других базовых отраслей;
- **Розничная торговля:** ИПУ увеличился на 1 п. п. до значения +5%, прервав застойную тенденцию двух последних кварталов прошлого года;
- **Сфера услуг:** ИПУ увеличился на 1 п. п. до значения (-3%); несмотря на позитивную коррекцию, отрицательная величина ИПУ свидетельствует о преимущественно пессимистических деловых настроениях предпринимателей;
- **Потребители:** ИПУ прибавил 1 п. п. и составил (-16%), что примерно соответствовало его среднему долговременному уровню; совокупные потребительские настроения российского населения стали менее пессимистичными.

Рис. 2. Индексы уверенности предпринимателей в базовых секторах экономики и потребителей
Балансы, %



Примечание: по добывающим и обрабатывающим производствам приведены данные за февраль и март 2019 г.
Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

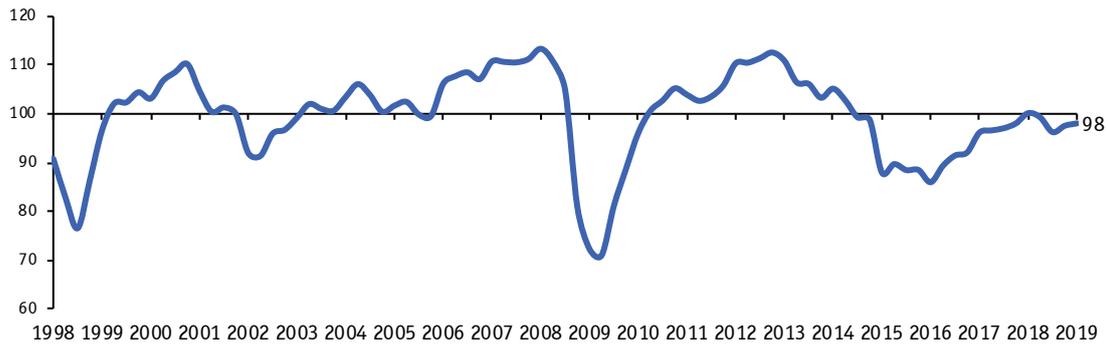
Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)

В I квартале 2019 г. композитный **Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)**, обобщающий результаты конъюнктурных обследований организаций базовых отраслей экономики и опросов потребителей, прибавил относительно предыдущего квартала 0,5 пункта и достиг отметки 98,0².

Относительный рост ИЭН ВШЭ на протяжении двух последних кварталов частично компенсировал его снижение в середине предыдущего года, однако значение индикатора осталось ниже его среднего долговременного уровня (100), сигнализируя о недостаточно благоприятном деловом климате в российской экономике. Вместе с тем, сложившееся значение ИЭН ВШЭ заметно превышало диапазон его колебаний в 2015-2017 гг.

² Согласно логике построения ИЭН ВШЭ, его средний долгосрочный уровень 100 является границей между нестабильным экономическим ростом и устойчивым развитием экономики.

Рис. 3. Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

Среди **отдельных компонент**³ ИЭН ВШЭ, динамика которых определяет траекторию композитного индикатора, негативную тенденцию продемонстрировали только некоторые прогнозные составляющие индекса. В частности, балансы⁴ оценок ожидаемого изменения таких показателей, как выпуск продукции добывающих производств, численность занятых в строительных организациях и спрос на услуги, снизились относительно предыдущего квартала на 1, 6 и 3 п. п., соответственно. Балансы аналогичных (прогнозных) оценок выпуска продукции обрабатывающих производств и экономического положения розничных организаций, напротив, продемонстрировали рост на 1 и 5 п. п.

Компоненты ИЭН ВШЭ, характеризующие текущие показатели – уровень спроса на промышленную продукцию и строительные работы, произошедшие изменения спроса на услуги и экономического положения розничных и сервисных организаций – сохранили значения предыдущего квартала или показали относительное улучшение в пределах зоны отрицательных значений. Менее пессимистическими стали потребительские настроения населения.

Если анализировать драйверы динамики ИЭН ВШЭ с точки зрения отдельных отраслей, то очевидно, что негативную роль сыграло только строительство. Остальные наблюдаемые сектора экономики оказали на траекторию композитного индикатора положительное влияние.

Циклическое развитие ИЭН ВШЭ визуализирует трейсер цикличности⁵, показывающий одновременно уровень и изменение индикатора. Движение трейсера по четырем квадрантам диаграммы в направлении против часовой стрелки отражает прохождение индикатором четырех фаз экономического цикла роста; циклические пики расположены в верхней центральной области диаграммы, а циклические впадины – в нижней центральной области.

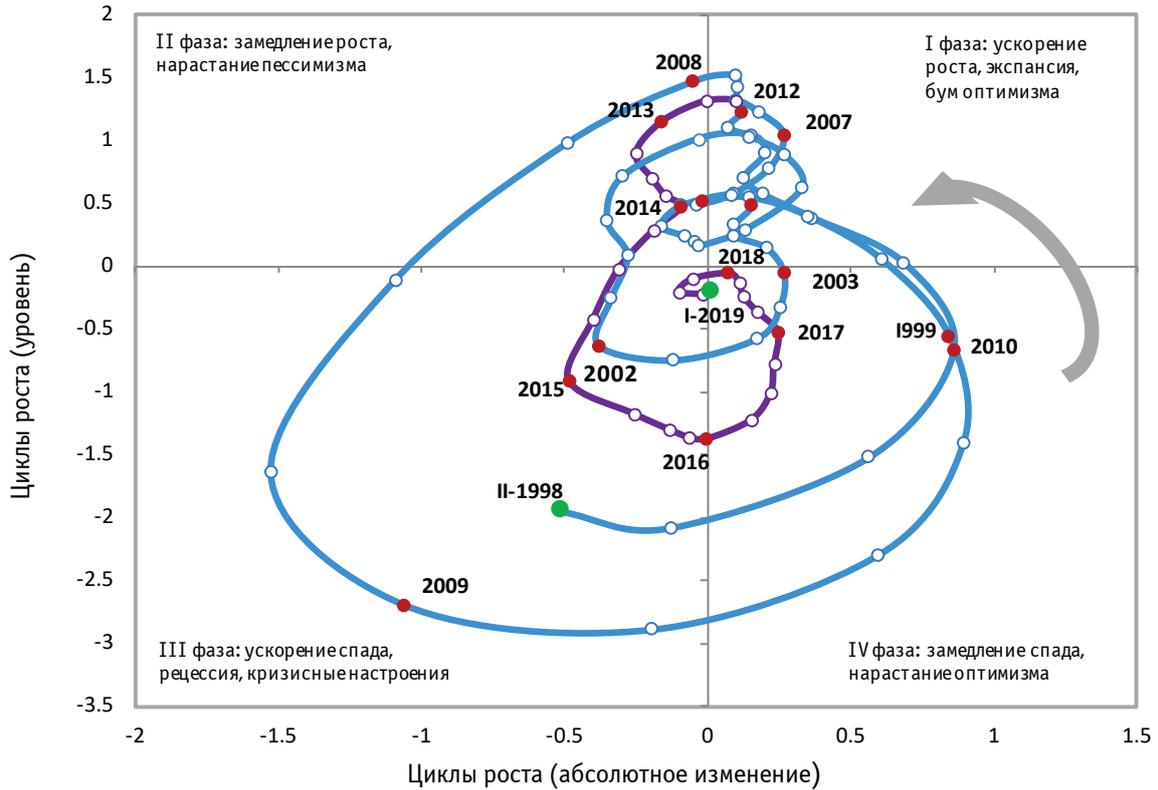
³ Динамика отдельных компонент ИЭН ВШЭ приведена в Приложении 1.

⁴ 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).

⁵ Трейсер цикличности рассчитывается по методологии Европейской Комиссии, см. https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/tp019_en.pdf.

Для наглядности последний цикл выделен темным цветом; красным цветом отмечены первые кварталы каждого года.

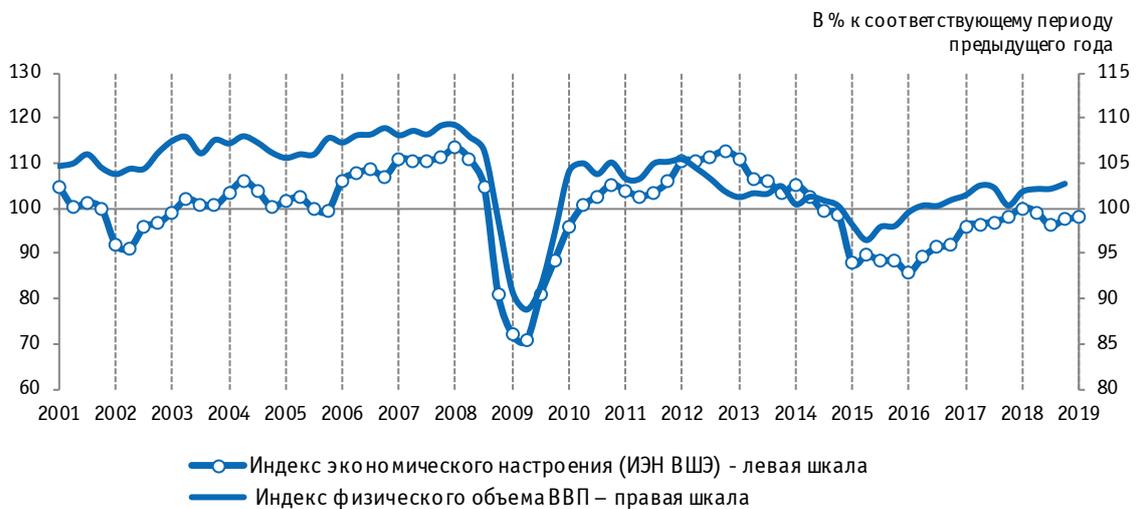
Рис. 4. Трейсер цикличности Индекса экономического настроения (ИЭН ВШЭ)



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

После циклического пика в середине 2012 г. ИЭН ВШЭ перешел в фазу замедления роста и нарастания пессимизма, миновал циклический минимум в конце 2015 – начале 2016 гг. и в течение последующих двух лет находился в квадранте замедления спада и нарастания оптимизма. В начале 2018 г. трейсер вплотную подошел к границе с фазой ускорения роста, однако ухудшение совокупных экономических настроений предпринимателей и потребителей привело его в квадрант ускорения спада. Улучшение настроений в конце 2018 г. вызвало разворот ИЭН ВШЭ, и в начале текущего года трейсер вернулся в фазу замедления спада и нарастания оптимизма.

Рис. 5. Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) и ВВП



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Среди **факторов, лимитирующих развитие организаций**, в I квартале 2019 г. доминировал недостаточный спрос на продукцию/услуги: его негативное воздействие констатировали около половины респондентов из всех наблюдаемых базовых отраслей экономики. Заметно увеличилось в течение последнего года число предпринимателей, констатировавших чрезмерное налоговое давление на бизнес: в обрабатывающей и добывающей промышленности – с 41 до 45% и с 31 до 33% соответственно, в строительстве – с 39 до 45%, в сфере услуг – с 34 до 36%. Усилилось давление на промышленное производство фактора «неопределенность экономической ситуации», который в марте 2019 г. отметили 45% руководителей предприятий обрабатывающей промышленности и 33% – добывающих производств (годом ранее – 42 и 32%, соответственно). Также существенно осложнял ведение бизнеса недостаток собственных средств предприятий.

Таким образом, исходя из мнений участников предпринимательских опросов и основных макроэкономических статистических показателей, представленных Росстатом, ситуация в экономике в I квартале 2019 г. выглядит достаточно стабильной, без каких-либо признаков возврата к рецессионно-стагнационному сценарию 2015 – начала 2016 гг., но и без выраженных сигналов к переходу на более акцентированный рост в ближайшей перспективе. Если бы не негативный фон потребительской уверенности населения, являющейся одной из компонент ИЭН ВШЭ, и просадки, исходя из данных Росстата, ряда социальных индикаторов (падение реальных доходов населения, переход в феврале-марте от помесячного роста к стагнации реальной начисленной заработной платы работников организаций и превышение числа умерших в 1,4 раза числа родившихся в январе), ситуацию можно было бы охарактеризовать как благоприятную.

Совокупные оценки респондентов из наблюдаемых базовых отраслей экономики показателей первого ряда (производства и спроса) в I квартале текущего года показали некоторое улучшение по сравнению с соответствующим кварталом прошлого года. В свою очередь, Росстат зафиксировал за этот период рост объемов производства и услуг во всех основных укрупненных отраслях экономики страны, создающих наибольшую долю добавленной стоимости в структуре ВВП. Исходя из роста ИЭН ВШЭ на 0,5 пункта, а это достаточно заметный квартальный рост, и позитивной отраслевой статистики, можно утверждать, что Росстат в ближайшее время зафиксирует рост, хотя и незначительный, экономики (ВВП) страны в целом за I квартал 2019 г. Важнейшие макроэкономические индикаторы, сопровождающие развитие основных укрупненных отраслей экономики, также чувствовали себя достаточно уверенно. В частности, инфляция (ИПЦ – 105,2%), хотя и повысилась по сравнению с I кварталом предыдущего года, но имеет очевидную тенденцию к сокращению темпов роста. Общая численность безработных сократилась на 6%. Бюджет страны выполняется с профицитом. Достаточно позитивно смотрится ситуация с внешнеторговым балансом страны и счетом текущих операций в разделе платежного баланса. Международные резервы РФ приближаются к отметке 500 млрд. долларов. Серьезные накопления концентрируются в Фонде национального благосостояния. Государственный внешний долг России находится на абсолютно приемлемом не критичном уровне с тенденцией к сокращению.

Относительно более негативные результаты выявлены в статистических и опросных оценках, связанных с потребительским поведением и уровнем жизни населения. В частности, индекс потребительской уверенности (ИПУ), хотя и вырос в I квартале 2019 г. на 1 п. п., но остановился на значении (-16%), тогда как еще три квартала назад его значение составляло (-8%) при семиквартальной положительной динамике. Подобный провал ИПУ означает, что у населения, по его субъективным ощущениям, наблюдается некоторое снижение уровня и качества жизни. Вместе с тем, результаты опроса потребителей выявили хотя и слабые, но позитивные сигналы. Во-первых, прервалась негативная динамика снижения индекса, продолжавшаяся предыдущие полгода. Причем это явление произошло в самый низкодоходный для населения период (первый квартал любого года). Во-вторых, впервые после существенного падения в течение трех кварталов подряд вырос ИПУ в группе населения среднего воз-

раста (30–49 лет). Именно эту группу оценочно можно в большей степени отнести к среднему классу, имеющему более высокие доходы и значительно влияющему не только на совокупный потребительский спрос на товары и услуги, но и на общее электоральное поведение населения. При этом данная возрастная категория является наиболее производительной и инновационной с точки зрения экономики страны и более склонной к предпринимательским рискам, без которых невозможен рост экономики. Кроме того, люди среднего возраста оказывают материальную и другую социальную поддержку младшему и старшему поколениям своих семей. Поэтому улучшение потребительских настроений в средневозрастной группе, несомненно, является позитивным сигналом.

Косвенно информацию о негативных процессах, наблюдаемых в динамике ИПУ, подтверждают и официальные данные Росстата о реальных располагаемых денежных доходах населения в I квартале 2019 г., причем рассчитанные статистическим ведомством по новой методологии. Объективности ради следует заметить, что текущее состояние и динамика доходов населения определяются в первую очередь не проблемами в оценке данного показателя, а экономическими факторами и законодательными инициативами по перераспределению доходов, особенно рентных. Ведь в «тучный» для экономики России период начала двухтысячных годов, когда реальные доходы населения ежегодно росли почти двузначными темпами, никаких претензий к Росстату относительно расчета данного показателя не было. С тем пор методология оценки принципиально не изменилась. Кроме того, данного показателя во всех странах производится на базе рекомендаций ООН, основанных на Системе национальных счетов (СНС) с учетом специфики формирования доходов в отдельных странах.

В I квартале текущего года Росстат зафиксировал падение реальных располагаемых денежных доходов населения России на 2,3% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. В принципе, это абсолютно ожидаемое и далеко не критичное снижение реальных доходов, хотя его интенсивность могла бы быть и поменьше. Главной причиной снижения доходов является статистический эффект завышенной базы сравнения с I кварталом 2018 г. В предвыборный период традиционно, причем для многих стран, значительно возрастают выплаты бюджетному электорату; именно это явление и наблюдалось в начале прошлого года. В начале текущего года подобных интенсивных маневров не замечено. Во-вторых, индекс потребительских цен в годовом выражении в январе-марте прошлого года составлял 102,2%, а за сопоставимый период текущего года инфляция возросла до 105,2%; на эти 3% разницы в уровне инфляции сократились и реальные доходы населения. В-третьих, за последний год значительно выросли объемы потребительского кредитования населения, а по методологии Росстата уплаченные населением проценты за кредит, наряду с налогами, сборами и другими обязательными платежами, вычитаются из номинальных доходов при оценке реальных располагаемых денежных доходов населения. Есть еще ряд факторов второго ряда, которые могли повлиять на снижение доходов населения в I квартале текущего года, но они находятся за пределами прямых статистических и даже налоговых наблюдений, преимущественно в области формирования теневых доходов. Что происходит в этом сегменте бизнеса, оценить крайне затруднительно. Однако тот факт, что реальная среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций выросла в 2018 г. на 6,8% при непропорциональной динамике реальных располагаемых доходов (падение на 0,2% с учетом единой выплаты пенсионерам в январе 2017 г.), вызывает некоторую настороженность. Такая разница в динамике сопоставимых, в принципе, показателей может указывать на наличие теневых явлений при отчете отдельных предприятий по зарплатам своих сотрудников.

Если прогнозировать поведение реальных доходов населения до конца текущего года, исходя из позитивного сценария, то можно предполагать развитие следующих событий. Примерно до начала осени эффект высокой базы сравнения будет постепенно сглаживаться, и по результатам за девять месяцев текущего года доходы приблизятся к оценке 0% роста. В конце года, исходя из объявленной в октябре 2019 г. индексации заработных плат бюджетникам, предусмотренного ранее повышения пенсий и других индексаций социальных выплат, можно

ожидать перехода (впервые за последние пять лет) реальных доходов в положительную зону роста, с итоговым результатом в интервале от +0,8 до +1,1%. При консервативном сценарии реальные доходы выйдут на ту же позицию, что и в прошлом году – примерно 0% роста. Негативный сценарий – в случае заметного усиления санкционного давления и/или резкого падения мировых цен на основные российские экспортные торгуемые товары с последующим падением курса рубля и ростом инфляции – не рассматривается ввиду крайней маловероятности данных событий.

Необходимо обратить внимание на одинстораживающий момент, выявленный в ходе опроса потребителей. Последние опросы постоянно указывают на преобладание, причем значительное, негативного восприятия ситуации, складывающейся в экономике за последний год и ожидаемой в ближайшем будущем. Вместе с тем, если подходить к оценке состояния экономики строго и объективно, с анализом всех релевантных индикаторов, а не только хронического падения реальных располагаемых денежных доходов населения, то макроэкономическая ситуация в стране по итогам I квартала текущего года выглядит совсем не плохо, причем с интенсивным запуском двенадцати национальных программ она должна еще улучшиться. Почему же тогда население относительно негативно относится к текущему состоянию и ближайшим перспективам развития экономики? С осторожностью можно предположить, что в выборку домашних хозяйств, участвующих в потребительском опросе, попали преимущественно пессимисты. Однако их не может быть такое подавляющее большинство. Следует напомнить, что позитивные изменения, произошедшие в экономике страны за последний год, констатировали лишь 11%, а улучшения ситуации ожидали только 16% из выборочной панели респондентов – более 5 тыс. человек. По-видимому, население, даже замечая некоторые позитивные изменения в экономике страны в целом, практически не ощущает их воздействия на свой уровень и качество жизни. Данное явление косвенно подтверждает и статистические оценки ВВП страны и основных социальных индикаторов. Так, индекс физического объема ВВП страны, пусть и незначительными темпами, но растет двенадцать кварталов подряд. Одновременно, по данным Росстата, пять лет падают реальные располагаемые доходы населения. В 2018 г., впервые за последние девять лет, выявлено годовое сокращение численности населения страны (на 93,5 тыс. человек). Реальные начисленные заработные платы работников организаций после продолжительного периода помесечного роста, причем зачастую значительного, перешли в феврале и марте 2019 г. в фазу стагнации, показав темпы роста 0%. Инфляция с прошлогоднего квартального значения 102,2% возросла до 105,2% в I квартале текущего года. Скорее всего, респонденты субъективно закладывают некоторый негативный фон социальных индикаторов в свою оценку экономики в целом, по-видимому, считая, что рост ВВП ради роста – это не самая удачная модель развития экономики. При всей оценочной значимости для экономики показатель ВВП не является хорошей мерой экономической эффективности; он не отражает точно изменений в благосостоянии людей, домашних хозяйств в широком смысле и практически не говорит, является ли наблюдаемый нами рост устойчивым.

Индекс предпринимательской уверенности в промышленности

Индекс предпринимательской уверенности⁶ (ИПУ) в обрабатывающей и добывающей промышленности в марте 2019 г. сохранил значения предыдущего месяца и составил (-3%) и (+1%), соответственно. Деловые настроения предпринимателей свидетельствуют о том, что промышленность находится в фазе небольшого роста без каких-либо признаков

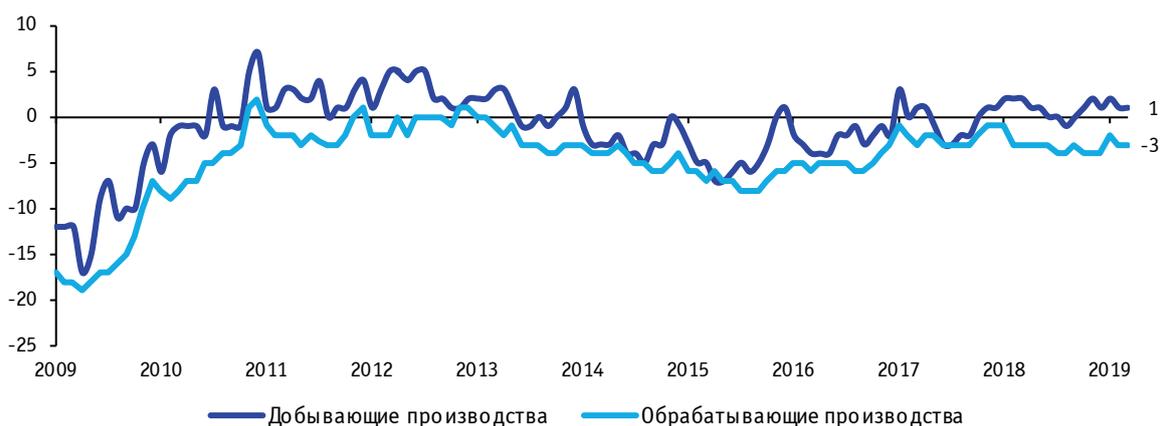
⁶ Индекс предпринимательской уверенности в добывающей и обрабатывающей промышленности рассчитывается как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов по фактически сложившимся уровням спроса и запасам готовой продукции (с обратным знаком) и ожидаемой тенденции выпуска продукции; в процентах.

возврата к рецессионному сценарию. Однако согласно прогнозным оценкам респондентов акцентированного улучшения ситуации в ближайшие три-четыре месяца не ожидается.

Анализ совокупности **проблем, лимитирующих деятельность промышленных предприятий** в марте 2019 г., показал заметный рост (в годовом интервале) негативного воздействия факторов «высокий уровень налогообложения» и «неопределенность экономической ситуации». В марте 2019 г. на них обратили внимание по 45% руководителей крупных и средних предприятий обрабатывающей промышленности (рост по сравнению с мартом 2018 г. на 4 и 3 п. п., соответственно). Неопределенность экономической ситуации и высокие налоги делят второе и третье места в рейтинге лимитирующих факторов, при этом уверенно приближаются к лидеру – «недостаточному спросу на продукцию предприятия внутри страны» (его отметили 49% респондентов против 52% годом ранее). На недостаток финансовых средств и слабый спрос на производимую продукцию на внешнем рынке указали 34 и 24% участников обследования.

В добывающей отрасли давление лимитирующих факторов на производство было существенно ниже. О «неопределенности экономической ситуации» и «высоком уровне налогообложения» сообщили по 33% респондентов; о недостаточном внутреннем спросе на продукцию предприятий и недостатке финансовых средств – 29 и 27% респондентов, соответственно.

Рис. 6. Индекс предпринимательской уверенности в промышленности
Балансы, %



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Среди причин относительно низких темпов роста промышленности в целом и, особенно, ее самого инновационного обрабатывающего сегмента, обладающего наиболее квалифицированными кадрами, можно выделить слабость основных совокупных факторов роста производства. В первую очередь, к ним относится низкая производительность труда и высокий износ основных фондов в отрасли на фоне замедленной интенсивности технологического обновления российских промышленных предприятий, а также практически отсутствие резервов трудовых ресурсов. Причем проблемы с занятостью для промышленности в ближайшее время, вероятнее всего, будут только усиливаться. Во-первых, вход мировой и российской экономики в четвертую промышленную революцию и новую цифровую эпоху потребует серьезной перестройки отечественной промышленности, касающейся квалификации управленческого и рабочего персонала. Во-вторых, экстенсивный рост производства за счет увеличения численности занятых, характерный для промышленного бума начала двухтысячных годов, полностью себя исчерпал. Более того, исходя из данных Росстата по обследованиям занятости, последние три года наблюдается вялотекущее сокращение рабочей силы на крупных и средних промышленных предприятиях. Данный процесс усилит негативная тенденция вхождения России в бли-

жайшие 6-8 лет в демографическую яму, когда будут сокращаться наиболее производительные и инновационные категории занятых в возрасте 20-45 лет и увеличиваться пожилое население, не склонное к рискам, менее восприимчивое к новым знаниям и новым технологиям. В результате промышленность, наряду со строительством и сельским хозяйством, понесет значительные кадровые потери из-за демографических проблем.

Несмотря на ряд объективных и субъективных внутренних и внешних барьеров, которые будут сопровождать работу промышленности в текущем году, есть основания утверждать, что отрасль завершит его в позитивной зоне с темпами роста несколько ниже, чем в предыдущем году. Данный вывод во многом базируется на наличии в составе промышленности двух сегментов, практически гарантирующих сохранение отрасли экономического – добывающих производств и предприятий различных видов деятельности, напрямую или косвенно аффилированных с ВПК.

Индекс предпринимательской уверенности в строительстве

Индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в строительстве⁷ в I квартале 2019 г. снизился на 1 п. п. по сравнению с IV кварталом 2018 г. и составил (-20%). Негативное влияние на ИПУ оказали оба его компонента, однако основным драйвером стала отрицательная динамика оценок ожидаемого изменения численности занятых, баланс которых переместился в область отрицательных значений, косвенно свидетельствуя о консервативных ожиданиях развития производственной деятельности в ближайшем квартале.

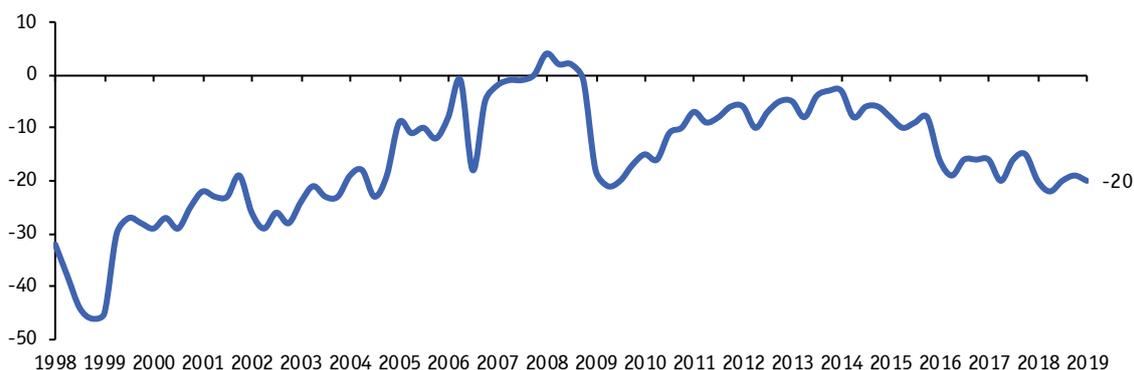
Следует обратить внимание, что сложившееся в I квартале 2019 г. значение ИПУ лишь на 1 п. п. лучше, чем в кризисный период начала 2009 г. При этом ИПУ в строительстве существенно хуже, чем в других наблюдаемых базовых отраслях экономики. В силу методологической разнородности состава показателей отраслевых ИПУ это не свидетельствует о катастрофической ситуации в строительстве, но очевидно, что подавляющее большинство респондентов из строительной отрасли более пессимистичны в оценках делового климата, чем представители других базовых отраслей.

Основным **фактором, лимитирующим деятельность** подрядных организаций в I квартале 2019 г., оставался «высокий уровень налогов», его влияние отметили 45% предпринимателей, что на 7 п. п. больше, чем в предыдущем квартале. Возросло также число ссылок на «недостаток финансирования» (27 против 21% кварталом ранее) и «недостаток заказов на работы» (28 против 27%). В то же время реже стали упоминаться факторы «высокая стоимость материалов, конструкций и изделий» и «неплатежеспособность заказчиков» (28 и 21% респондентов против 30 и 25% кварталом ранее), «недобросовестная конкуренция со стороны других строительных фирм» (21 против 26%), «высокий процент коммерческого кредита» (15 против 17%) и «недостаток квалифицированных рабочих» (10 против 12%).

⁷ Индекс предпринимательской уверенности в строительстве рассчитывается как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов оценок уровня портфеля заказов и ожидаемых изменений численности занятых, в процентах.

Рис. 7. Индекс предпринимательской уверенности в строительстве

Балансы, %



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

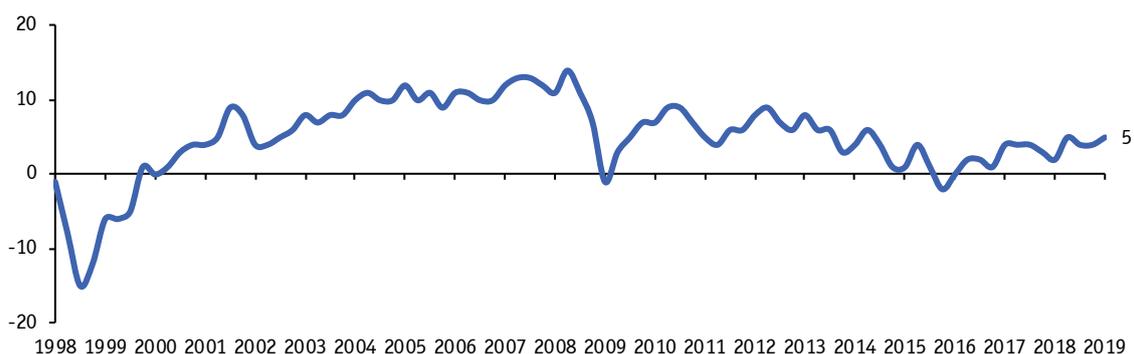
Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле

В I квартале 2019 г. значение **индекса предпринимательской уверенности (ИПУ) в розничной торговле**⁸ увеличилось на 1 п. п. до +5%, прервав застойную тенденцию, фиксируемую на протяжении двух последних кварталов прошлого года. Рост ИПУ был обеспечен улучшением двух из трех его компонентов – оценок текущего и ожидаемого изменения экономического положения розничных компаний.

В числе **основных ограничений торговой деятельности организаций** в I квартале 2019 г. оставались низкий спрос на реализуемые товары и налоговые обременения. В частности, такие лимитирующие факторы как «недостаточный платежеспособный спрос» и «высокий уровень налогов», как и кварталом ранее, отметили 54 и 46% респондентов, соответственно. Негативное влияние фактора «недостаток собственных финансовых средств организаций» констатировали 26% предпринимателей против 29% в предыдущем квартале.

Рис. 8. Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле

Балансы, %



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

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).

Деловые тенденции, сформировавшиеся в розничной торговле в течение первых трех месяцев торгового сезона 2019 г., пока не успели оказать эффект в полной мере. В определенной степени это затрудняет однозначную трактовку сложившихся и, особенно, ожидаемых изменений.

С одной стороны, сохранилась сила негативного воздействия проблем, уже ставших на протяжении последних лет системными для торговли: низкого потребительского спроса на реализуемые товары, ослабленного финансового потенциала организаций, низкой инвестиционной активности. С другой стороны, временные факторы снижения деловой активности – повышение НДС с 1 января текущего года и ожидаемый перенос нагрузки на ценовую и спросовую динамику – еще не действуют в полную силу, позволяя констатировать фоновое улучшение делового климата по сравнению с низкой стартовой базой 2018 г.

Если рассматривать функционирование розничных организаций в контексте интенсивности протекающих процессов, то, исходя из слабых темпов роста ИПУ, радикальных перемен не произошло. Розница продолжила работать в консервативных рамках экономической конъюнктуры с возросшим риском краткосрочных инфляционных проблем, связанных с повышением НДС, и действия других факторов, способных ослабить набранный темп роста. При этом на фоне практического исчерпания инструментов по стимулированию спроса, потенциал торговли сохраняется в значительной степени за счет роста потребительского кредитования.

Основным фактором, влияющим на динамику спроса на товары, реализуемые организациями розничной торговли, является состояние денежных доходов конечных пользователей этих товаров – населения. Однако в последние годы стали поступать сигналы об изменении спросовой ситуации в торговле, связанном с наблюдаемыми в России демографическими перестроениями. На смену поколению «baby-boomers» (1946-1960 г.р.), предпочитавшему покупать товары впрок и с запасом, на потребительский рынок пришли поколения «X» (1960-1980 г.р.), «Y» (1980-1990 г.р.) и «Z» (1991 г.р. и младше).

В принципе, потребительский менталитет поколений «X» и «Y» не слишком отличается от предыдущих поколений, кроме привычки к большим разовым закупкам в одном месте и вниманием к качеству товаров («X»), важности рекламы товаров, промоакций, бонусов, скидок и относительной новизны товаров («Y»). Однако у поколения «Z» совершенно отличная от других модель потребления. У большинства из них нет потребности создавать запасы, приобретать дорогостоящие брендовые товары; они предпочитают сотрудничать с онлайн-торговлей и жить в состоянии постоянной «аренды», что может создать определенные проблемы для стационарной розничной торговли.

Такие демографические сдвиги способны серьезно повлиять на состояние делового климата в розничной торговле уже в ближайшее время. Если «розница» не подстроится под меняющуюся возрастную структуру потребителей, то тенденция снижения объемов товарооборота будет гарантирована.

Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг

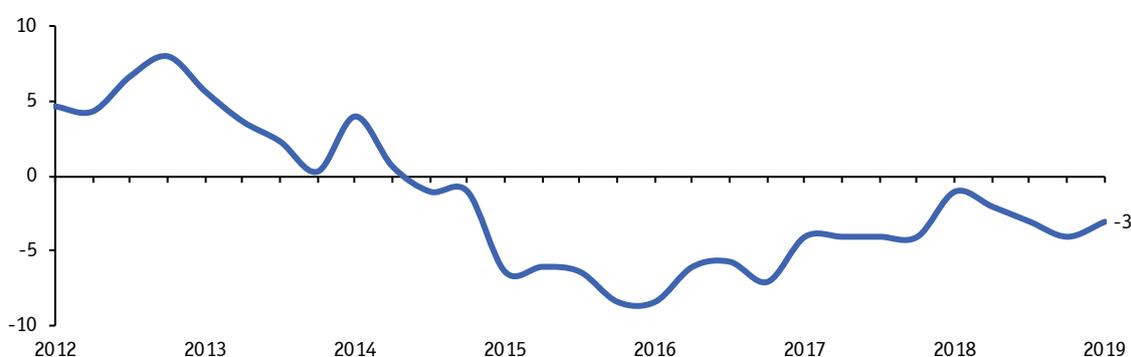
В I квартале 2019 г. **индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в сфере услуг**⁹, впервые после постоянного снижения в течение предыдущего года, увеличился на 1 п. п. до значения (-3%). Относительный рост ИПУ был обеспечен улучшением двух его компонентов, характеризующих фактические изменения спроса на услуги и экономического положения организаций. Противоположное, но более слабое воздействие на композитный индикатор

⁹ Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг рассчитывается как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов оценок изменения спроса на услуги и экономического положения организаций в текущем квартале по сравнению с предыдущим кварталом, а также ожидаемого изменения спроса на услуги в следующем квартале; в процентах.

оказало ухудшение оценок ожидаемого развития спроса в следующем квартале. Несмотря на определенную позитивную динамику, отрицательная величина ИПУ свидетельствует о преимущественно пессимистических деловых настроениях предпринимателей.

Оценивая **факторы, лимитирующие деятельность организаций**, ровно половина участников опроса выделила в качестве основной проблемы недостаточный спрос на оказываемые услуги. Негативное воздействие недостатка финансовых средств организаций отметили 44% предпринимателей, а более трети респондентов констатировали высокий уровень налогообложения. При этом следует отметить усиление налогового давления на бизнес, связанное с повышением НДС в начале текущего года. Существенную проблему, по мнению участников опроса, составляла также большая отчетная нагрузка на организации. Недобросовестная конкуренция, недостаток квалифицированных работников, высокие ставки по кредитам и аренде помещений являлись менее значимыми ограничителями бизнеса (их отметили около 20% респондентов).

Рис. 9. Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг
Балансы, %



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Совокупные предпринимательские оценки выявили слабый спрос на услуги со стороны населения и бизнеса, а также стагнацию производственных и финансовых составляющих деятельности сервисных организаций. При этом обобщенные оценки предпринимателей основных показателей деятельности организаций оставались заметно лучше соответствующих значений рецессионных 2015-2016 гг.

Несмотря на отрицательное значение ИПУ, финансово-экономическую ситуацию в наблюдаемых данным обследованием видах экономической деятельности сферы услуг можно трактовать как «позитивную стагнацию». Данный вывод исходит из перелома в исследуемом квартале негативного тренда динамики ИПУ, причем точка перелома пришлась на далеко не самый активный для сферы услуг первый квартал.

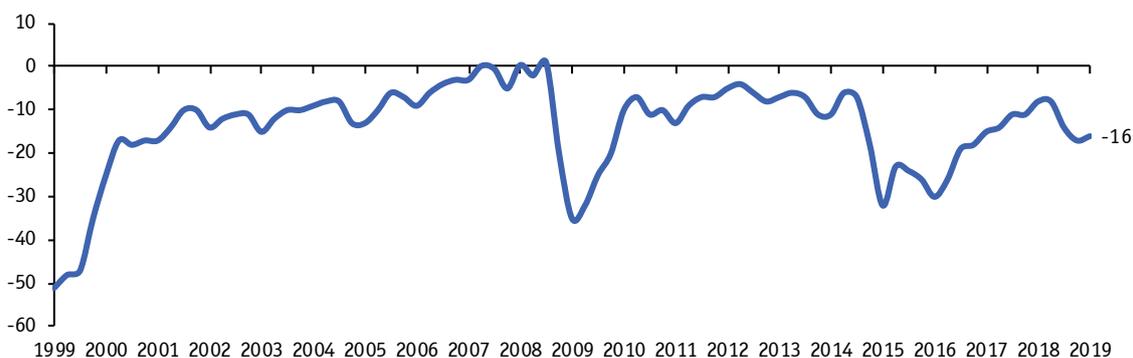
Исходя из мнений респондентов, в I квартале 2019 г. наблюдалось очевидное подорожание услуг. Увеличение баланса предпринимательских оценок изменения цен на услуги по сравнению с предыдущим кварталом сразу на 4 п. п. – с (-1) до (+3)% – это достаточно серьезный негативный сигнал, который подтверждает официальная количественная статистика. По-видимому, в основе этого подорожания лежит реакция предпринимателей на рост НДС с начала текущего года.

С ростом НДС связан еще один аспект результатов обследования – усиление негативного воздействия на бизнес фактора «существующий уровень налогообложения». В I квартале 2019 г. на налоговый прессинг ссылались 37% руководителей предприятий сферы услуг, что на 2 п. п. больше, чем в соответствующем квартале предыдущего года, – это существенный рост для такого консервативного показателя.

Индекс потребительской уверенности

Индекс потребительской уверенности (ИПУ)¹⁰ в I квартале 2019 г. прибавил 1 п. п. относительно параметров предыдущего квартала, свидетельствуя о том, что совокупные потребительские настроения российского населения стали менее пессимистичными. Значение индикатора (-16%) примерно соответствовало его среднему долговременному уровню за всю двадцатилетнюю историю наблюдений.

Рис. 10. Индекс потребительской уверенности
Балансы, %



Источник: Росстат.

Положительную коррекцию ИПУ обусловило относительное улучшение его «прогнозных» компонентов. Частные индексы изменений экономической ситуации в стране и личного материального положения респондентов, ожидаемых в течение следующих двенадцати месяцев, прибавили 3 и 2 п. п. соответственно. Однако отношение населения к фактически произошедшим изменениям данных показателей не улучшилось. Соответствующие частные индексы сохранили значения предыдущего квартала, причем один из них, индекс изменений макроэкономической ситуации, находился на самой низкой за последние два года отметке (-21)%. Индекс благоприятности условий для крупных покупок, в отличие от других компонентов ИПУ, показал заметное ухудшение, снизившись на 4 п. п. относительно предыдущего квартала.

Разнонаправленные тенденции наблюдались в динамике ИПУ в разбивке по возрастным категориям респондентов. Снизилась уверенность молодежи (до 30 лет); напротив, менее пессимистичными стали настроения населения в возрасте от 30 до 49 лет; никаких изменений не произошло в старшей возрастной группе (от 50 лет и старше). В I квартале 2019 г. ИПУ этих групп составил (-11), (-16) и (-19)% соответственно. Таким образом, традиционное распределение потребительских настроений населения (чем старше участники опроса, тем чаще они дают негативные оценки) сохранилось, однако разрыв между молодежью и более старшим поколением несколько сократился.

¹⁰ 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.

Краткий методологический комментарий

Для расчета Индекса экономического настроения (ИЭН ВШЭ) экспертами Центра конъюнктурных исследований отобраны 15 индикаторов, наиболее адекватно и оперативно реагирующих на возникающие конъюнктурные колебания в экономике страны:

- в добывающей промышленности и обрабатывающей 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 спроса¹¹;
- индекс потребительской уверенности.

Индекс экономического настроения (ИЭН 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 не стандартизированных временных рядов балансов, то при расчете ИЭН ВШЭ применяется процедура объединения отобранных компонент 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 компонент 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 ИЭН ВШЭ в большинстве случаев изменяется в диапазоне от 90 до 110, при этом значения около 100 соответствуют нормальным настроениям в предпринимательской среде, заметно выше 100 – наиболее благоприятным и оптимистичным, заметно ниже 100 – депрессивным, кризисным.

С целью визуализации циклических возможностей ИЭН ВШЭ строится его трейсер. Согласно методологии ЕС, при этом используется фильтр Ходрика-Прескотта, сглаживающий колебания в исходных временных рядах, незначимые с точки зрения задачи визуализации циклов роста. Ось ординат в таком графическом представлении характеризует уровневые значения временного ряда индикатора, соответствующие темпам роста, а ось абсцисс – их поквартальные изменения (абсолютные приросты). Таким образом, трейсер отображает одновременно уровень и изменение динамики краткосрочного цикла ИЭН ВШЭ, визуализируя четыре квадранта траектории его движения, соответствующие следующим четырем фазам цикла:

- верхний правый квадрант I (фаза ускорения роста, экспансии) соответствует интенсивному росту индикатора с уровнем выше среднего (для ИЭН ВШЭ характеризует фазу бума оптимизма);
- верхний левый квадрант II (фаза замедления роста) соответствует замедлению роста индикатора с уровнем выше среднего (для ИЭН ВШЭ – фаза нарастания пессимизма);

¹¹ Включаются в состав ИЭН ВШЭ, начиная с I квартала 2012 г.

- нижний левый квадрант III (фаза ускорения спада, рецессии) соответствует снижению индикатора с уровнем ниже среднего (для ИЭН ВШЭ – фаза кризисных настроений);
- нижний правый квадрант IV (фаза замедления спада) соответствует росту индикатора с уровнем ниже среднего (для ИЭН ВШЭ – фаза нарастания оптимизма).

Четыре квадранта, соответствующие четырем фазам цикла, при движении трейсера пересекаются против часовой стрелки. Циклические максимумы (пики, перегрев экономики) находятся в верхней центральной области графика, циклические минимумы (впадины, кризисы) – в нижней центральной области.

Компоненты индекса экономического настроения (ИЭН ВШЭ)
(Балансы, %)

	2018				2019
	I	II	III	IV	1
Спрос на продукцию добывающих производств, уровень	-17	-18	-19	-18	-18
Выпуск продукции добывающих производств, ожидаемые изменения в следующем квартале	18	15	11	19	18
Запасы готовой продукции добывающих производств, уровень	-5	-5	-5	-4	-4
Спрос на продукцию обрабатывающих производств, уровень	-34	-34	-35	-36	-33
Выпуск продукции обрабатывающих производств, ожидаемые изменения в следующем квартале	24	20	19	21	22
Запасы готовой продукции обрабатывающих производств, уровень	-3	-4	-5	-4	4
Портфель заказов в строительстве, уровень	-42	-43	-40	-41	-38
Численность занятых в строительстве, ожидаемые изменения в следующем квартале	2	-1	0	4	-2
Экономическая ситуация в организациях розничной торговли, изменения в текущем квартале по сравнению с предыдущим	-6	-1	-2	-4	-1
Экономическая ситуация в организациях розничной торговли, ожидаемые изменения в следующем квартале	8	9	7	6	11
Складские запасы в организациях розничной торговли, уровень	-5	-7	-7	-9	-6
Экономическая ситуация в организациях сферы услуг, изменения в текущем квартале по сравнению с предыдущим	-2	-5	-6	-6	-3
Спрос на услуги, изменения в текущем квартале по сравнению с предыдущим	-9	-10	-8	-13	-11
Спрос на услуги, ожидаемые изменения в следующем квартале	7	8	6	8	5
Потребительская уверенность ¹²	-8	-8	-14	-17	-14

¹² Без сезонной корректировки.