

Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) в III 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 III 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

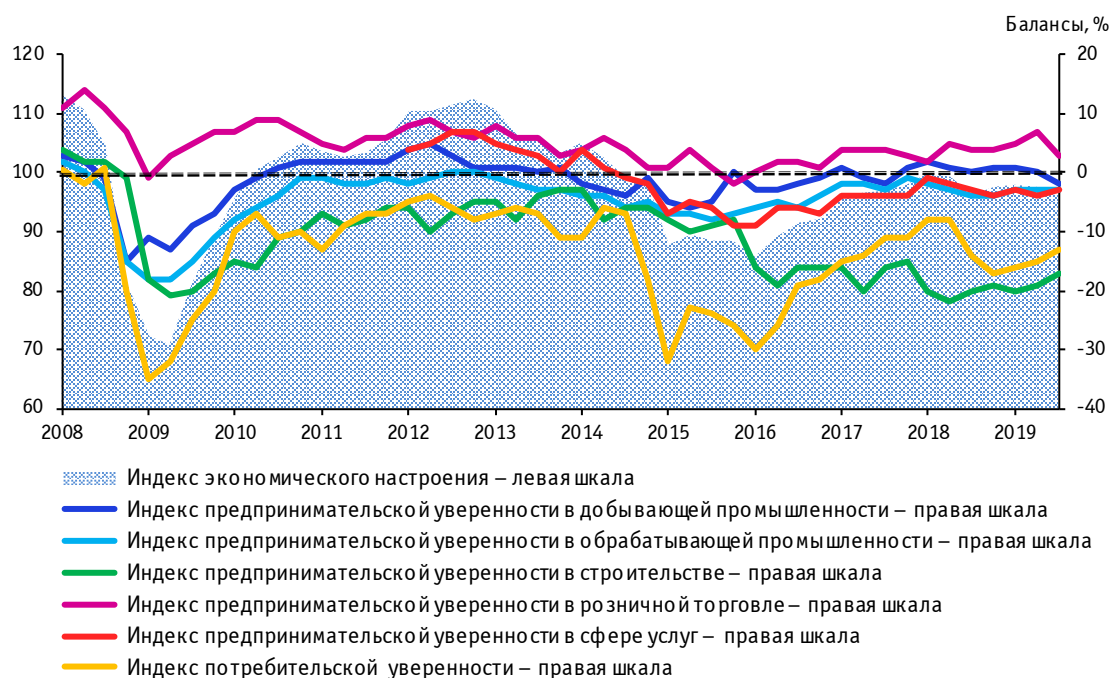
Адрес: 101000, Москва, ул. Мясницкая, д. 20
Телефон: (495) 621–28–73, факс: (495) 625–03–67
E-mail: issek@hse.ru
<http://issek.hse.ru>

© 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 в III квартале 2019 г.

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 около 20 тыс. руководителей организаций различных секторов экономики (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.

¹ Перечень всех компонентов ИЭН ВШЭ приведен в методологическом комментарии.

Основные результаты III квартала 2019 года

- **Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ):** снизился на 1,1 пункта относительно предыдущего квартала до значения 96,4², отражая недостаточно благоприятный деловой климат в российской экономике;
- **Промышленность:** индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в обрабатывающих и добывающих производствах в сентябре 2019 г. сохранил значения предыдущего месяца и составил (-3%) и (-2%), соответственно;
- **Строительство:** ИПУ улучшился на 2 п. п. по сравнению с предыдущим кварталом и вышел на отметку (-17%), оставшись в диапазоне неблагоприятного делового климата;
- **Розничная торговля:** ИПУ снизился на 4 п. п. до +3%, показав худший результат за последние два года на фоне выраженного замедления роста деловой активности;
- **Сфера услуг:** ИПУ увеличился на 1 п. п. до значения (-3%), однако остался в зоне отрицательных значений, свидетельствуя о недостаточно благоприятном деловом климате;
- **Потребители:** ИПУ прибавил 2 п. п. и составил (-13%); продолжение постепенного восстановления совокупных потребительских настроений российского населения.

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)

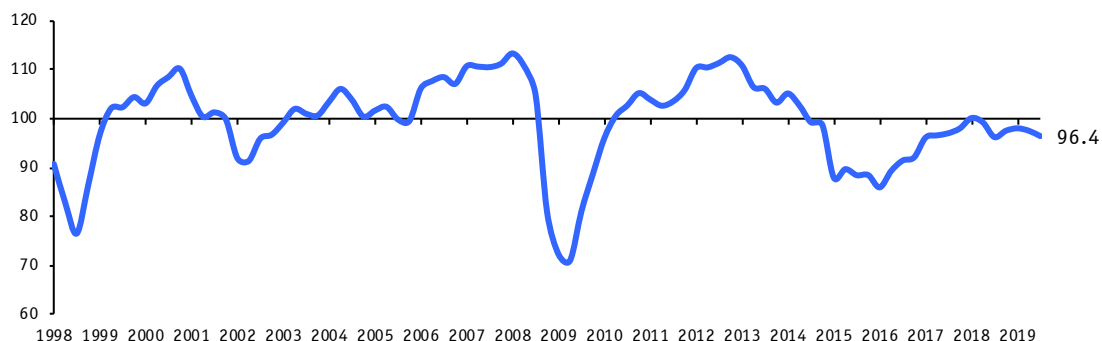
В III квартале 2019 г. композитный **Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)**, обобщающий результаты конъюнктурного мониторинга базовых отраслей экономики и опросов потребителей, снизился относительно предыдущего квартала на 1,1 пункта до отметки 96,4.

Негативная тенденция в динамике индикатора продолжается второй квартал подряд. Вместе с тем, в течение последних почти трех лет ИЭН ВШЭ показывает результаты, близкие к своему среднему долговременному уровню (100). Значения индикатора за этот период колебались от 96,1 в I квартале 2017 г. до 100,1 в I квартале 2018 г. Хотя такая траектория ин-

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

декса свидетельствует о недостаточно благоприятном деловом климате в российской экономике, ситуация выглядит относительно стабильной без признаков возврата к рецессии 2015-начала 2016 гг., но и без сигналов о возможном акцентированном росте в ближайшей перспективе.

Рис. 3. Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

Основными драйверами снижения ИЭН ВШЭ относительно предыдущего квартала стали его **компоненты**³, характеризующие деловой климат в розничной торговле и добывающей промышленности. В частности, балансы⁴ оценок фактического и ожидаемого изменения экономического положения организаций розничной торговли снизились за квартал на 1 и 6 п. п. Балансы оценок уровня спроса и ожидаемого изменения выпуска продукции добывающих производств снизились за этот период на 3 и 2 п. п., соответственно. Негативное влияние на траекторию ИЭН ВШЭ оказало также ухудшение оценок уровня спроса на продукцию обрабатывающей промышленности и ожидаемого изменения численности занятых в строительстве.

Улучшение ряда составляющих ИЭН ВШЭ, к числу которых относятся оценки фактического изменения спроса на услуги и экономического положения сервисных организаций, а также менее пессимистичные мнения предпринимателей относительно портфеля заказов строительных компаний, не смогло полностью компенсировать понижательную динамику большинства компонентов индикатора.

Основным ограничителем развития предприятий и организаций практически всех наблюдаемых базовых отраслей экономики в последние годы остается **недостаточный спрос на продукцию/услуги**: негативное воздействие данного фактора констатировали около половины респондентов. Существенными барьерами являлись также недостаток собственных финансовых средств предприятий и высокий уровень налогообложения. Значительное негативное воздействие на промышленное производство оказывал фактор **«неопределенность экономической ситуации»**⁵, который в сентябре 2019 г. отметили 44% руководителей предприятий обрабатывающих и 34% – добывающих производств. При этом руководители предприятий обрабатывающей промышленности считали данный фактор основной проблемой для бизнеса.

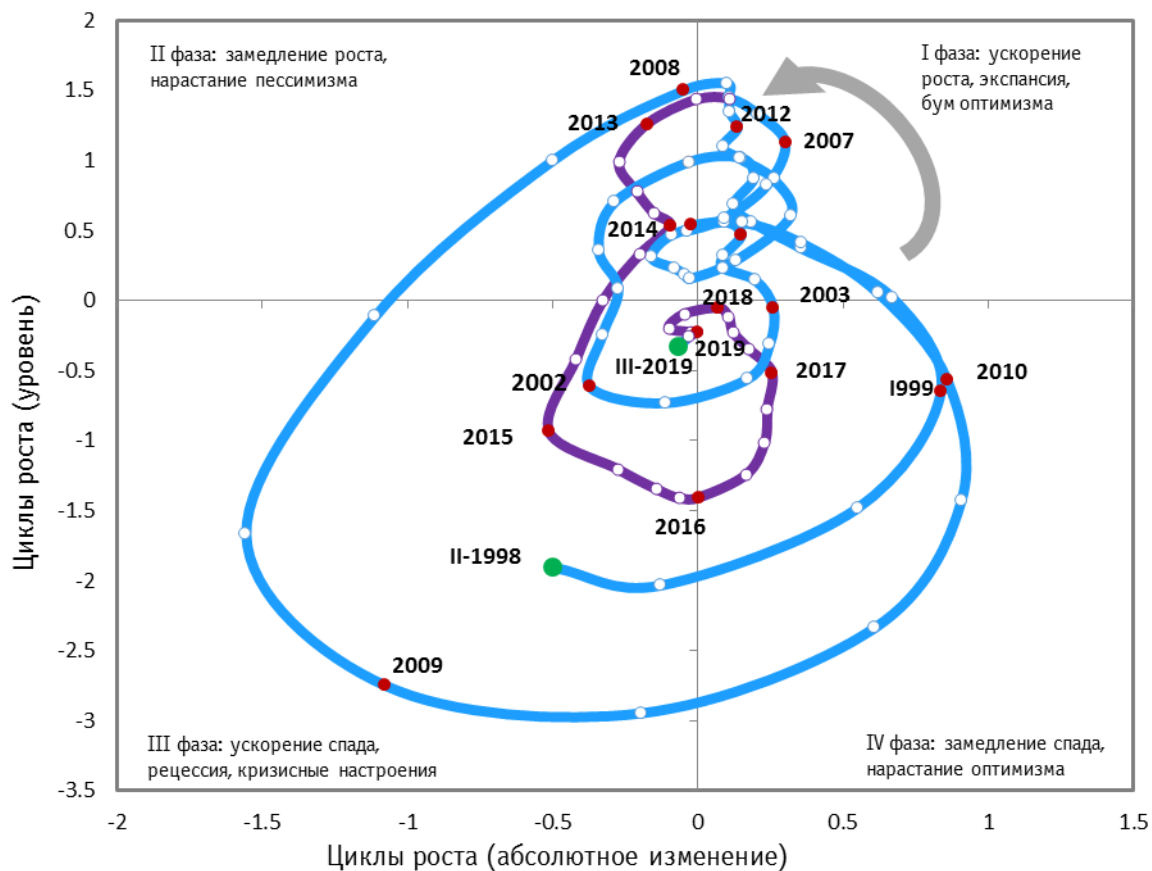
³ Динамика отдельных компонент ИЭН ВШЭ приведена в Приложении 1.

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 обследования).

⁵ Оценить степень негативного воздействия фактора «неопределенность экономической ситуации» позволяет только программа обследования промышленных предприятий.

Циклическое развитие ИЭН ВШЭ визуализирует трейсер цикличности⁶, показывающий одновременно уровень и изменение индикатора.

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



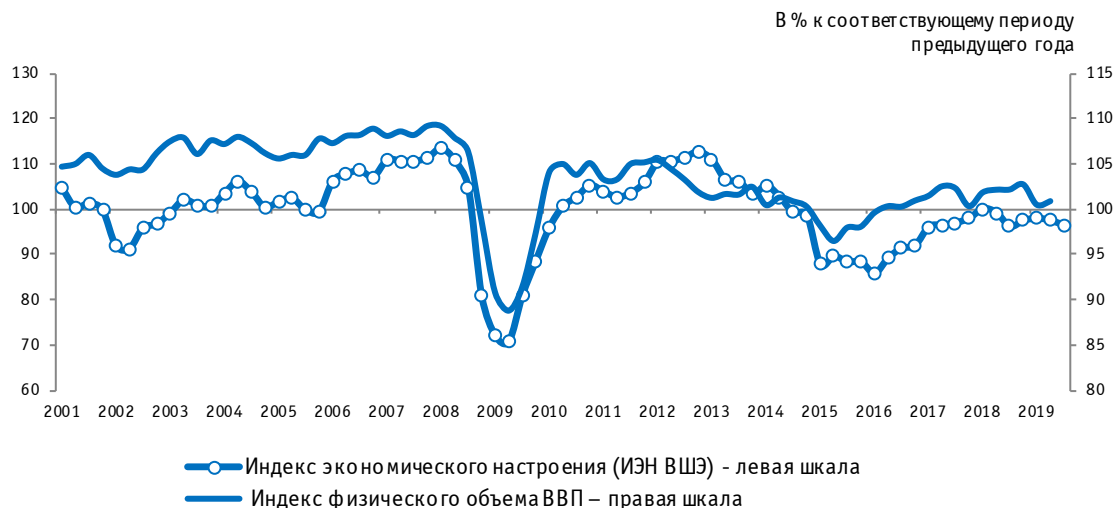
Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

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

После циклического пика в середине 2012 г. ИЭН ВШЭ перешел в фазу нарастания пессимизма, а затем в фазу кризисных настроений. В конце 2015 – начале 2016 гг. он миновал нижнюю точку цикла и в течение последующих двух лет перемещался по квадранту нарастания оптимизма. С начала 2018 г. трейсер ИЭН ВШЭ находится в фазе кризисных настроений, несмотря на его кратковременный поворот в сторону фазы нарастания оптимизма в конце 2018 – начале 2019 гг.

⁶ Трейсер цикличности рассчитывается по методологии Европейской Комиссии, см. https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/tp019_en.pdf.

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Траектория ИЭН ВШЭ за три квартала текущего года свидетельствует об очевидном, хотя не слишком значительном ухудшении экономических настроений руководителей предприятий и организаций наблюдаемых базовых отраслей национальной экономики. Вместе с тем, исходя из мнений респондентов о динамике за этот период всей совокупности основных показателей деятельности предприятий, а также из оценки текущей макроэкономической ситуации, пока нет оснований предполагать переход темпов роста базовых отраслей в отрицательную зону. Не наблюдается признаков сползания экономики России даже в фазу технической рецессии, тем более, на ближайший период практически исключена возможность перехода в фактическую рецессию, характерную для 2015-начала 2016 гг.

Сравнительный анализ результатов последних предпринимательских опросов, как и официальная статистика Росстата, свидетельствует о том, что статус самой проблемной среди базовых видов экономической деятельности сохраняет за собой строительная отрасль. Индекс предпринимательской уверенности в строительстве составил в III квартале текущего года (-17%), что значительно хуже, чем в других наблюдаемых базовых отраслях. В частности, в добывающих и обрабатывающих производствах, сфере услуг и розничной торговле последние значения ИПУ находились на отметках (-2%), (-3%), (-3%) и (+3%), соответственно. Единственным реальным конкурентом строительству по уровню негативных оценок является население (домашние хозяйства) – индекс потребительской уверенности составил (-13%).

Исходя из методологии расчета ИЭН ВШЭ, его значение (96,4) в III квартале текущего года не является критическим для экономики и не свидетельствует о переходе фактических темпов роста ВВП в отрицательную зону. Как показывает ретроспективный анализ динамики индикаторов, отрицательная фаза самого ВВП, как правило, наступает, когда значение ИЭН опускается ниже 95. Полученные данные по ИЭН ВШЭ за III квартал, в первую очередь, свидетельствуют о неблагоприятных настроениях бизнес-сообщества относительно текущего и ожидаемого потенциала роста своих предприятий и организаций.

Следует обратить внимание, что по данным Росстата, ВВП страны, хотя и низкими темпами, но растет уже тринадцать кварталов подряд (по отношению к соответствующему периоду прошлого года). Однако ИЭН ВШЭ за этот период поквартально маневрировал в интервале от минимального значения 89,3 во II квартале 2016 г. до максимального 100,1 в I квартале 2018 г., лишь однажды достигнув нейтрального значения (100), характеризующего начальную точку перехода от пессимистических экономических настроений респондентов к оптимистическим. В результате, исходя из динамики ВВП и ИЭН ВШЭ, парадигму развития российской экономики в целом за последние три года можно охарактеризовать как «устойчиво сла-

борастущую», но, к сожалению, без признаков выхода из этой «колеи» в виде интенсификации роста, по крайней мере, в ближайшие год-полтора. Вместе с тем, исходя из мнений «директорского корпуса», работающего на предприятиях и организациях различных базовых отраслей экономики страны, никаких сигналов о переходе экономики в целом в состояние рецессии не поступает.

Отдельные поквартальные подотраслевые негативные статистические «выбросы» за последние три года, к сожалению, постоянно происходят, в результате заметно замедляя темпы роста экономики, но эти разовые, преимущественно сезонные, флуктуации можно интерпретировать как «позитивную стагнацию», но никак не рецессию, о наличии которой сегодня зачастую высказывается ряд уважаемых экспертных организаций и отдельных экономистов.

Разнонаправленность темпов роста ИЭН ВШЭ и ВВП в III квартале 2019 г – это, на наш взгляд, нормальная, но достаточно редко встречающаяся ситуация. По оценкам Минэкономразвития РФ (официальные данные Росстат представит позже) в III квартале темпы роста ВВП по сравнению со II кварталом увеличились более чем в два раза (1,9 и 0,9%, соответственно), а по показателю ИЭН ВШЭ, базирующемуся на выявлении и дальнейшем обобщении мнений самих предпринимателей, наблюдалось ухудшение экономических настроений. Значит, выявленный фактический рост ВВП не является устойчивым, а мог быть вызван разовыми экономическими факторами. В частности, на этот рост могла повлиять относительно низкая база III квартала 2018 г., что увеличило темп роста в III квартале текущего года. К другим разовым причинам можно отнести достаточно высокие темпы роста промышленного производства именно в III квартале 2019 г. Весьма достойный результат в отчетном квартале показали сельское хозяйство и оптовая торговля. По-видимому, в III квартале улучшится показатель чистого экспорта, что также позитивно влияет на рост ВВП в анализируемом периоде. Вместе с тем, все эти позитивные разовые коррекции, выявленные исходя, в том числе, из мнений самих предпринимателей (данные ИЭН ВШЭ), не внесут существенный вклад в общую оценку темпов роста ВВП в более длинном годовом интервале. Наблюдаемая сегодня относительно слабая совокупных факторов роста производства и постоянные жалобы респондентов, работающих в основных базовых отраслях экономики, на «неопределённость экономической ситуации в стране» (правила игры государства с бизнесом) не позволят ВВП преодолеть барьер по годовым темпам роста выше 1,3-1,4%. Соответственно, годовые темпы роста экономики будут почти в два раза меньше темпов роста прошлого года (2,3%), а не больше, как в III квартале.

В качестве примера разнонаправленности трендов, базирующихся на данных предпринимательских опросов и официальной количественной статистике Росстата, можно также сослаться на сентябрьские результаты Индекса PMI в обрабатывающих отраслях экономики страны, который опустился в сентябре 2019 г. до самого низкого за последние 10 лет значения 46,3 балла. Причем спад PMI по сравнению с августом составил 2,8 балла – подобной интенсивности падения за один месяц не наблюдалось долгое время. По международной методологии расчета PMI, его значение ниже 46 баллов оценочно можно интерпретировать как значительное ухудшение рыночной конъюнктуры и делового климата на предприятиях обрабатывающей отрасли. Одновременно Росстат в официальных данных выявил относительно высокий (на 4,1%) темп роста в «обработке» в сентябре по сравнению с августом. Диаметральная разнонаправленность трендов с точки зрения статистического наблюдения за деятельностью одной и той же отрасли, на первый взгляд, выглядит парадоксально. Однако, отбрасывая возможность статистической погрешности при расчете PMI от Markit и индекса промышленного производства от Росстата, можно констатировать, что подобный статистический рост в сентябре 2019 г. мог быть обусловлен выпуском продукции за счет старых заказов и договоров, а что будет происходить с новыми заказами и дальнейшим спросом на производимую продукцию, текущая первичная отчетность определить не может. Индексы PMI и ИЭН ВШЭ по своей сути являются опережающими индикаторами. Суждения о финансово-экономическом состоянии своего предприятия, являющиеся основой для расчета этих двух

индексов, предприниматели строят, исходя не только и даже не столько из запаздывающей первичной отчетности, а с учетом спроса на продукцию, текущих и ожидаемых производственных и финансовых возможностей предприятия и, главное, ожидаемых изменений регуляторных действий со стороны исполнительной и законодательной власти внутри страны, а также изменений экономической, включая ценовую, конъюнктуры на аналогичную продукцию на внутреннем и внешнем рынках.

В принципе, такая резкая разнонаправленность трендов PMI, ИЭН ВШЭ и официальных количественных статистических данных встречается крайне редко. Необходимо отметить, что иногда наблюдается динамика, когда опросные индексы показывают позитивную направленность, а количественные данные Росстата за этот же период идут вниз. Если предположить, что расчеты ИЭН ВШЭ, PMI и Росстата выполнены абсолютно корректно, а иного не может быть, то, возвращаясь к экономическим результатам III квартала 2019 г., можно сказать, что статистический успех экономики и особенно ее обрабатывающего сегмента носит неустойчивый характер и впереди еще возможны серьезные затруднения, которые наверняка затормозят рост экономики в целом и обрабатывающей промышленности в частности по сравнению с III кварталом текущего года.

Индекс предпринимательской уверенности в промышленности

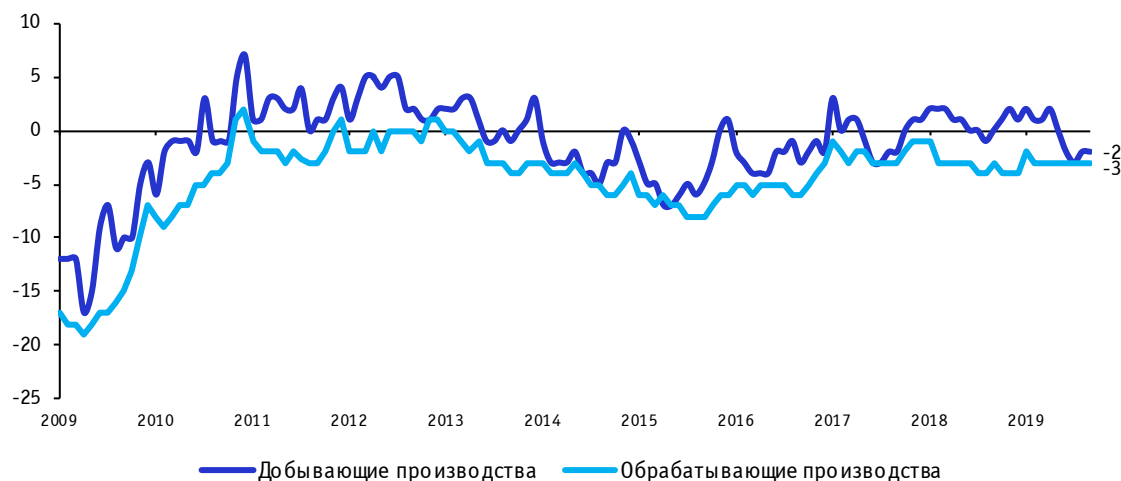
Индекс предпринимательской уверенности⁷ (ИПУ) в обрабатывающей и добывающей промышленности в сентябре 2019 г. сохранил значения предыдущего месяца и составил (-3%) и (-2%), соответственно. Исходя из мнений руководителей крупных и средних промышленных предприятий, можно констатировать, что промышленность продолжила неспешный экономический «дрейф» без каких-либо признаков сползания в рецессию, но и без заметных признаков более акцентированного роста.

Анализ совокупности **факторов, лимитирующих деятельность промышленных предприятий** показал, что тройку антилидеров рейтинга таких факторов уверенно возглавляют «недостаточный спрос на продукцию предприятия», «высокий уровень налогообложения» и «неопределенность экономической ситуации». Об их ограничивающем воздействии сообщили 48, 45 и 44% руководителей крупных и средних предприятий обрабатывающей промышленности и, соответственно, 28, 33 и 34% их коллег из добывающих производств. Фактор «высокий процент коммерческого кредита», который зачастую считается одним из главных барьеров, ограничивающих промышленное производство, занял в этом рейтинге лишь пятое-шестое места (на него сослались 24 и 16% респондентов).

⁷ 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.

Рис. 6. Индекс предпринимательской уверенности в промышленности

Балансы, %



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Индекс предпринимательской уверенности в строительстве

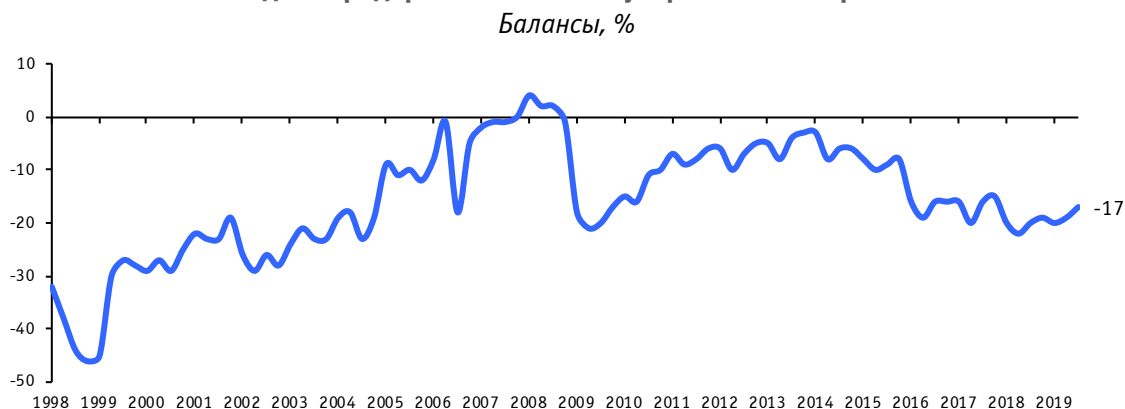
Индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в строительстве⁸ в III квартале 2019 г. улучшился на 2 п. п. по сравнению с предыдущим кварталом и вышел на отметку (-17%), оставшись в диапазоне неблагоприятного делового климата.

Основное позитивное влияние на траекторию ИПУ оказал один из его компонентов – уровень портфеля заказов, который, сохранив тенденцию вялотекущего восстановления, вышел из зоны критических значений, наблюдавшихся с середины 2016 г. Второй компонент ИПУ, характеризующий ожидаемое изменение численности занятых в строительной сфере, усилил негативную динамику, свидетельствуя о слабых ожиданиях респондентов относительно роста производственной активности в конце 2019 г.

Основным **фактором, лимитирующим деятельность** подрядных организаций в III квартале 2019 г., являлся «высокий уровень налогов», это отметили 41% предпринимателей. Около трети респондентов считали основной проблемой строительного бизнеса «высокую стоимость материалов», каждый четвертый констатировал негативное воздействие «недостатка заказов», «неплатежеспособность заказчиков», «недостатка финансирования» и «недобросовестной конкуренции со стороны других строительных фирм». На «высокий процент коммерческого кредита» и «недостаток квалифицированных рабочих» указали 17 и 15% предпринимателей.

⁸ 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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Несмотря на рост предпринимательской уверенности в строительстве, наблюдаемый третий квартал подряд, отрасль по-прежнему сохраняет статус самой проблемной среди базовых видов экономической деятельности. Согласно данным Росстата, строительство находится в состоянии стагнации в течение всего текущего года, маневрируя темпами роста в первые восемь месяцев года на уровне статистической погрешности от 100,0% в апреле до 100,3% в феврале и августе. Результаты предпринимательских опросов, проводимых Росстатом в мониторинговом режиме в большинстве базовых отраслей экономики страны, также, к сожалению, говорят о нестабильном поведении строительной отрасли в настоящее время. Строительный ИПУ в III квартале 2019 г. был существенно ниже, чем в других наблюдаемых видах деятельности.

Вместе с тем, следует обратить внимание, что последние три квартала от респондентов из строительной отрасли начали поступать «негромкие», но позитивные сигналы. Так, строительный ИПУ улучшается именно последние три квартала. Правда, этот процесс происходит в рамках весьма специфического для экономического анализа, но зачастую характерного для оценки происходящих экономических событий понятия – «замедление падения». И все-таки с осторожностью можно предположить, что правовая и экономическая неопределенность, которая сопровождала жилищный сегмент строительной отрасли последние год-полтора, постепенно минимизируется. Похоже, что подавляющее большинство участников, работающих на строительном рынке, особенно крупные игроки, приняли новую реальность и приступили к адаптации управленческих схем по переходу от долевого строительства к проектному финансированию с использованием эскроу-счетов. Косвенным подтверждением данного тезиса является наблюдаемое улучшение состояния делового климата на предприятиях обрабатывающей промышленности по производству строительных материалов, а возглавляющие их предприниматели являются наиболее компетентными экспертами в оценке текущего и ожидаемого экономического состояния самой строительной отрасли. Они никогда не принимают серьезных управленческих решений по увеличению инвестиционной и инновационной активности своего бизнеса, не будучи уверенными в улучшении спроса со стороны основного заказчика - строительства.

И, главное, в итогах последних двух предпринимательских опросов очевидно выявляется прекращение тенденции (в III квартале даже снижение) к росту строительных организаций, которых можно отнести к потенциальным предбанкротам. Если ещё в начале текущего года доля таких строительных организаций оценочно составляла 21-22%, то по итогам III квартала она опустилась до 18-19%. Конечно, процесс банкротств строительных организаций, преимущественно малых, по-видимому, пока ещё будет продолжаться, но уже не в «каскадном» режиме, как это было ещё год назад.

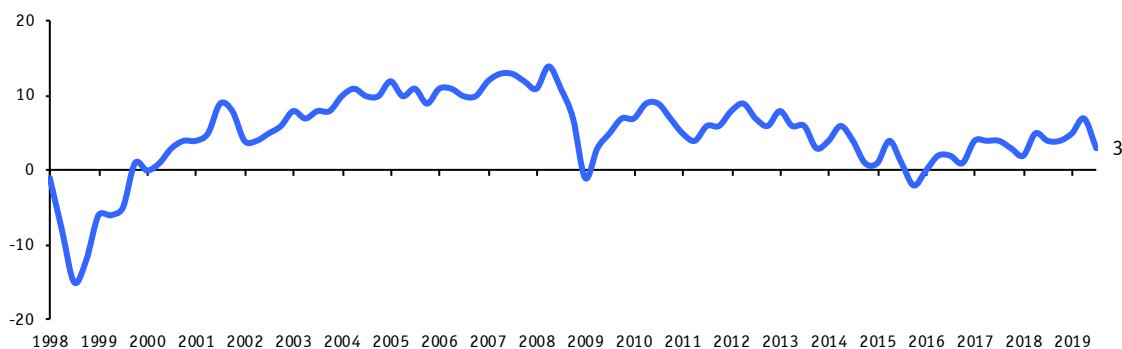
Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле

В III квартале 2019 г. значение **индекса предпринимательской уверенности (ИПУ) в розничной торговле**⁹ снизилось на 4 п. п. до +3%, показав худший результат за последние два года на фоне выраженного замедления роста деловой активности.

Отрицательное влияние на индикатор оказали все три его составляющие. Однако наибольший всплеск негативных настроений в его динамику транслировали компоненты, характеризующие текущее и ожидаемое экономическое положение розничных фирм.

К числу **основных ограничений торговой деятельности организаций** в III квартале 2019 г. относились факторы «недостаточный платежеспособный спрос» и «высокий уровень налогов», которые отметили 56 и 47% респондентов, соответственно. Негативное влияние фактора «недостаток собственных финансовых средств организаций» констатировали 27% предпринимателей. Следует отметить рост давления со стороны инфраструктурных факторов: доля респондентов, констатировавших высокие арендные ставки, выросла в течение квартала с 28 до 31%, а указавших на высокие транспортные расходы – с 21 до 23%.

Рис. 8. Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле
Балансы, %



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Тенденции в динамике развития организаций розничной торговли в III квартале текущего года оказались одними из самых неблагоприятных за, как минимум, последние два года наблюдений. Рост предпринимательского пессимизма относительно отдельных параметров деловой конъюнктуры даже после умеренно-устойчивого восстановительного подъема, наблюдавшегося в течение четырех предшествующих кварталов, возвратил сегмент в пассивную фазу экономического развития.

На наличие проблем в отрасли указал и ключевой индикатор исследования – индекс предпринимательской уверенности, который снизился сразу с (+7%) до (+3%). Учитывая достаточную консервативность данного индекса, снижение на 4 п. п. за один квартал означает, что розничная торговля функционировала под серьезным негативным давлением различных финансово-экономических факторов. Подобного единовременного «отскока» ИПУ в торговле не наблюдалось за последние 20 лет проведения обследований с кризисного 1998 г.

Слабым утешением в выявленной динамике ИПУ является, во-первых, тот факт, что индекс, несмотря на снижение, сохранил положительное значение. Во-вторых, с осторожностью можно предположить, что в III квартале наблюдалась краткосрочная сезонная коррекция предпринимательских настроений. Для более адекватной оценки финансово-экономической

⁹ 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).

ситуации в розничной торговле необходимо дождаться результатов опроса за IV квартал. Вместе с тем, прогнозные ожидания респондентов на IV квартал не внушают оптимизма.

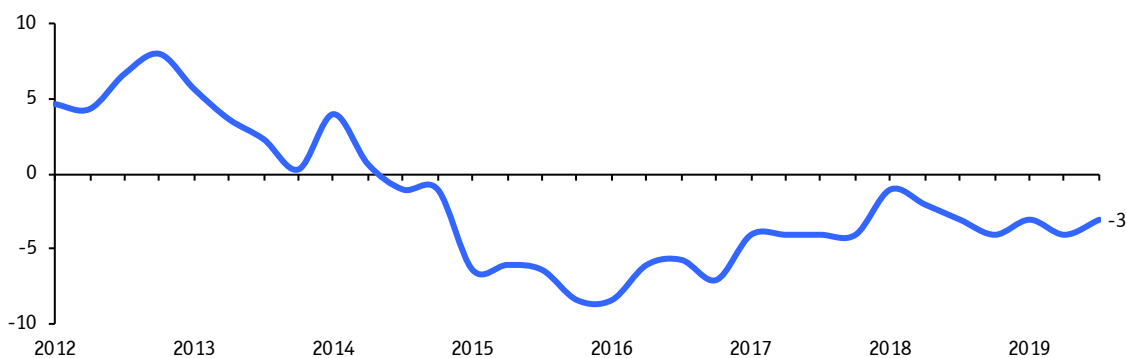
Таким образом, заявленный по итогам I полугодия темп отраслевого развития не оправдал себя. Рынок розничной торговли глубоко зависим от потребительских возможностей домашних хозяйств, которые с ноября 2014 г. ощущают перманентное снижение своих реальных располагаемых денежных доходов. В данной ситуации крайне маловероятно ждать от розничной торговли каких-то серьезных и устойчивых успехов в интенсификации своей деловой активности.

Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг

В III квартале 2019 г. **индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в сфере услуг**¹⁰, показал минимальную положительную коррекцию на 1 п. п. по сравнению с результатом предыдущего квартала, однако остался в зоне отрицательных значений, составив (-3%). Относительный рост ИПУ был обеспечен незначительным улучшением двух его компонентов – балансов предпринимательских оценок фактического изменения спроса на оказываемые услуги и экономического положения организаций. Третий компонент ИПУ – баланс оценок ожидаемого изменения спроса – сохранил значение предыдущего квартала.

Анализ оценки **факторов, лимитирующих деятельность организаций сферы услуг**, показывает некоторое усиление негативного воздействия большинства из них в годовом интервале. В частности, с 48 до 49% выросла доля респондентов, считавших основной проблемой функционирования бизнеса недостаточный спрос на оказываемые услуги, с 35 до 37% – доля отметивших высокое налоговое давление. Как и годом ранее, 44% участников опроса выделили проблему недостатка финансовых средств организаций и 30% – большой отчетной нагрузки. Усилилось также давление менее значимых факторов – недостатка квалифицированного персонала, недобросовестной конкуренции, высоких ставок по кредитам и аренде помещений.

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Совокупность предпринимательских оценок основных показателей деятельности организаций сферы услуг, включая рассчитанный на их основе композитный индекс предпринимательской уверенности, свидетельствует о том, этот сектор экономики продолжает пребывать в состоянии позитивной стагнации. Начиная с 2017 года, в траектории его развития наблюдался

¹⁰ 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.

лишь один кратковременный период улучшения делового климата, когда в I полугодии 2018 г. ИПУ почти достиг нейтрального нулевого значения. В то же время за эти почти три года не отмечалось и признаков резкого ухудшения ситуации с возможным переходом к рецессионному сценарию.

К положительным моментам обследования можно отнести неплохое самочувствие туристического и гостиничного бизнеса. Поскольку такие услуги относятся к категории необязательных, сложившиеся положительные значения ИПУ, в принципе, свидетельствуют о наличии материально обеспеченных потребителей, имеющих возможность и желание пользоваться ими.

Среди негативных результатов можно выделить динамику показателей сегмента риелтерских услуг. Деловые настроения принимающих участие в обследовании риелторов на протяжении последних двух кварталов были лишь ненамного лучше, чем в кризисный период 2015 - начала 2016 гг. Можно с уверенностью предположить, что такие результаты свидетельствуют о слабой активности населения в покупке и аренде жилья.

Еще одним примечательным моментом стало некоторое улучшение настроений руководителей ломбардов. Значение ИПУ в ломбардной деятельности сохраняет отрицательное значение, но за последний год оно улучшилось с (-14) до (-7%). Более детальный анализ показывает, что за этот период вдвое увеличилось число респондентов, отметивших рост спроса на данный вид услуг. Таким образом, российское население, по-видимому, стало чаще прибегать к услугам ломбардов, то есть изыскивать деньги на первоочередные нужды под высокие проценты, минуя кредитные организации, которые напрямую предназначены для подобного маневра.

Индекс потребительской уверенности

Индекс потребительской уверенности (ИПУ)¹¹ в III квартале 2019 г. увеличился на 2 п. п. по сравнению с предыдущим кварталом, и его значение (-13%) превысило, хотя лишь совсем незначительно, средний долговременный уровень индикатора за всю двадцатилетнюю историю его расчета. Несмотря на то, что повышательная тенденция в динамике ИПУ сохраняется уже третий квартал подряд, его значение еще далеко от параметров первой половины 2018 г., когда наблюдалось заметное снижение пессимизма в потребительских настроениях.

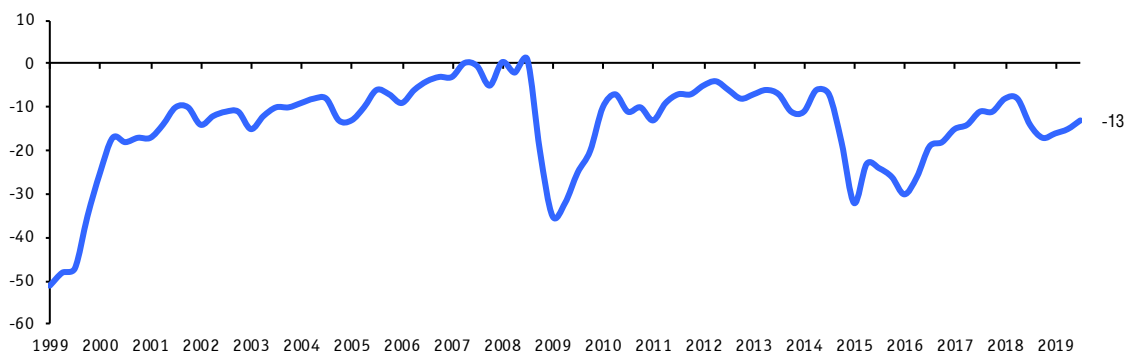
Улучшение разной степени интенсивности относительно предыдущего квартала показали все компоненты ИПУ. Наиболее заметно (на 3 п. п.) вырос частный индекс фактического изменения экономической ситуации в стране. Частный индекс произошедших изменений личного материального положения респондентов увеличился на 2 п. п., а индексы, измеряющие ожидаемые изменения личного материального положения и экономической ситуации в России в течение следующих двенадцати месяцев, прибавили по 1 п. п. каждый. Пятый компонент ИПУ, частный индекс благоприятности условий для крупных покупок, а также индекс благоприятности условий для сбережений (согласно принятой методологии в состав ИПУ не включается) также увеличились относительно предыдущего квартала на 1 п. п. каждый.

Наиболее заметные изменения потребительских настроений произошли в группах молодежи (до 30 лет) и лиц среднего возраста (от 30 до 49 лет), в каждой из них ИПУ повысился на 3 п. п. до (-7%) и (-12%), соответственно. В группе населения от 50 лет и старше коррекция индекса была весьма незначительной – рост на 1 п. п. до (-15%). Таким образом, возрастное распределение потребительских настроений населения вернулось к традиционной конфигурации, когда максимальное число негативных оценок дают люди старшего возраста,

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.

минимальное – молодежь до 30 лет. Представители наиболее экономически активной группы населения в возрасте от 30 до 49 лет при этом располагаются посередине, с примерно одинаковым отрывом от обеих групп.

Рис. 10. Индекс потребительской уверенности
Балансы, %



Источник: Росстат.

Несмотря на продолжение повышательной динамики ИПУ, и сам индекс, и все его компоненты пока еще находятся достаточно глубоко в зоне отрицательных значений. Это означает, что респонденты намного чаще дают негативные ответы на все вопросы анкеты обследования, чем позитивные. Так, например, отрицательно оценили произошедшие в течение последнего квартала изменения общей экономической ситуации в стране 39% респондентов и только 12% дали положительные оценки.

Анализ мнений респондентов, выявленных в последних двух опросах населения, а также оценки текущей и ожидаемой экономической ситуации в стране позволяют с осторожностью констатировать, что индекс потребительской уверенности населения России вошел на ближайшие 2-3 года в устойчивый коридор в интервале от (-11%) до (-15%). Это далеко не критичные значения. Следует напомнить, что в эпицентрах последних мировых экономических кризисов 1998-1999 гг. и 2008-2009 гг., а также автономного российского экономического кризиса 2015–начала 2016 гг., значение ИПУ составляли соответственно (-51), (-35) и (32%), однако жизнь продолжалась.

Конечно, главными факторами, влияющими на динамику ИПУ, являются текущая и ожидаемая материальная обеспеченность (реальные располагаемые денежные доходы населения) респондентов, а также их субъективные мнения о текущем и ожидаемом уровне развития экономики страны. К сожалению, эти две компоненты в ближайшие, как минимум, 1,5-2 года вряд ли претерпят серьезные позитивные изменения. Ретроспективный анализ результатов потребительского опроса позволяет утверждать, что ИПУ располагается в интервале от (-2%) до (-10%) исключительно при годовом росте экономики (ВВП) и одновременном росте реальных доходов населения в районе 2%. Для дальнейшего «движения вверх» требуются еще более убедительные темпы роста экономики и доходов домашних хозяйств, наподобие темпов 2007 г. (108,5% по ВВП и 112,1% по реальным доходам). Подобные темпы роста этих двух важнейших экономических индикаторов в обозримом будущем практически исключены при отсутствии тектонических позитивных сдвигов мировых цен на основную стратегическую продукцию российского экспорта – сырую нефть до уровня почти 140 долларов, как в июле 2008 г.

Причем главным фактором улучшения уровня и качества жизни населения страны и, соответственно, потребительских настроений домашних хозяйств, является устойчивый и акцентированный рост реальных располагаемых денежных доходов населения. Сегодня проблема роста реальных доходов входит, оценочно, в топ-3 важнейших задач, которые необходимо решать незамедлительно. Рост реальных доходов обеспечивает не только рост ВВП за

счет увеличения платежеспособности и потребительской активности домашних хозяйств, но также устанавливает социальное спокойствие в гражданском обществе, в значительной степени минимизируя социальную турбулентность.

Скорее всего, по итогам текущего года реальные располагаемые денежные доходы населения завершат свой годовой «дрейф» в позитивной зоне роста в виде минимальных десятых процентных долей. Среди прочих факторов, которые, очевидно, повлияют на положительные статистические итоги года по доходам населения, необходимо выделить четыре, на наш взгляд, главных. Во-первых, достаточно быстрыми и устойчивыми темпами снижается инфляционное давление на номинальные доходы и, соответственно, приблизительно такими же темпами увеличиваются реальные доходы. Во-вторых, с октября 2019 г. заявлена индексация заработной платы различным категориям населения, занятым в бюджетной сфере, а также другим категориям, включая пенсионеров. В-третьих, в последние месяцы повышенными темпами растет реальная начисленная заработная плата (103,0% в августе), а оплата труда с учетом неформального сектора составляет наибольшую долю в структуре доходов населения – примерно 60%. Хотя реальная зарплата – это несколько «лукавый» статистический показатель, который, при желании, не слишком чисто плотные отчитывающиеся экономические агенты могут легко и полулегитимно завесить для отчета перед территориальными органами статистики, не увеличивая зарплату по факту. В-четвертых, в последнее время просматривается тенденция к сокращению темпов роста потребительского кредитования. Тем более, с октября текущего года благодаря регуляторным действиям ЦБ РФ ужесточается доступ к потребительскому кредиту лицам, не выполняющим нормативы банков по своим доходам. Сокращение потребительского кредитования, соответственно, приведет и к сокращению процентных выплат по этим займам, которые по методологии Росстата вычитаются из совокупных реальных располагаемых доходов населения.

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 спроса¹²;
- 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

¹² Включаются в состав ИЭН ВШЭ, начиная с I квартала 2012 г.

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);
- 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	I	II	III
Спрос на продукцию добывающих производств, уровень	-17	-18	-19	-18	-18	-20	-23
Выпуск продукции добывающих производств, ожидаемые изменения в следующем квартале	18	15	11	19	18	15	13
Запасы готовой продукции добывающих производств, уровень	-5	-5	-5	-4	-4	-4	-4
Спрос на продукцию обрабатывающих производств, уровень	-34	-34	-35	-36	-33	-33	-34
Выпуск продукции обрабатывающих производств, ожидаемые изменения в следующем квартале	24	20	19	21	22	20	20
Запасы готовой продукции обрабатывающих производств, уровень	-3	-4	-5	-4	4	-5	-5
Портфель заказов в строительстве, уровень	-42	-43	-40	-41	-38	-36	-31
Численность занятых в строительстве, ожидаемые изменения в следующем квартале	2	-1	0	4	-2	-1	-2
Экономическая ситуация в организациях розничной торговли, изменения в текущем квартале по сравнению с предыдущим	-6	-1	-2	-4	-1	2	1
Экономическая ситуация в организациях розничной торговли, ожидаемые изменения в следующем квартале	8	9	7	6	11	12	6
Складские запасы в организациях розничной торговли, уровень	-5	-7	-7	-9	-6	-5	-5
Экономическая ситуация в организациях сферы услуг, изменения в текущем квартале по сравнению с предыдущим	-2	-5	-6	-6	-3	-7	-5
Спрос на услуги, изменения в текущем квартале по сравнению с предыдущим	-9	-10	-8	-13	-11	-11	-10
Спрос на услуги, ожидаемые изменения в следующем квартале	7	8	6	8	5	6	6
Потребительская уверенность ¹³	-8	-8	-14	-17	-16	-15	-13

¹³ Без сезонной корректировки.