

Авторы:

Липкинд Т.М., Китрар Л. А., Остапкович Г.В.

Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) в III квартале 2020 года. – М.: НИУ ВШЭ, 2020 – 13 с.

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ представляет информационно-аналитический материал «Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) в III квартале 2020 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).*

Институт статистических исследований и экономики знаний

Адрес: 101000, Москва, ул. Мясницкая, д. 20

E-mail: issek@hse.ru

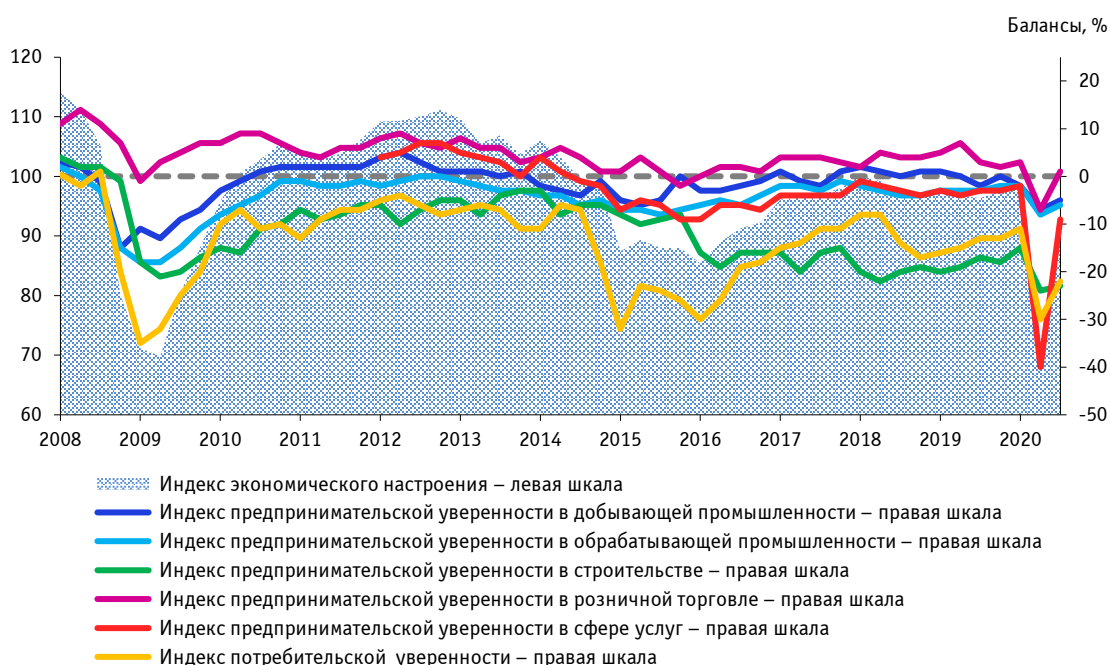
<http://issek.hse.ru>

© Национальный исследовательский университет
«Высшая школа экономики», 2020
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 2020 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 (3,6 тыс. крупных и средних предприятий добывающей и обрабатывающей промышленности, 6 тыс. строительных фирм, 4,2 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, совокупный вклад которых в валовой внутренний продукт страны составляет более 60%. Долговременные исследования выявили тесную корреляцию ИЭН ВШЭ с индексом физического объема ВВП.

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



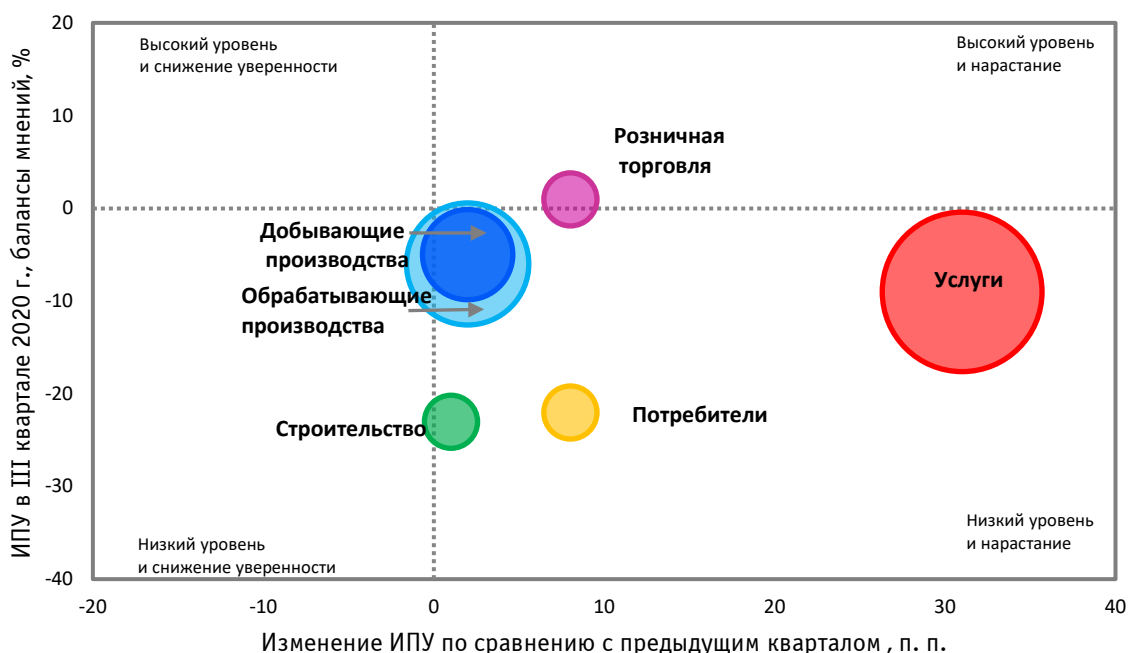
Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

¹ Перечень всех компонентов ИЭН ВШЭ приведен в методологическом комментарии.

Основные результаты III квартала 2020 года

- **Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ):** позитивная коррекция на 18,3 пункта относительно предыдущего квартала до значения 90,3²; частичное восстановление делового климата в российской экономике
- **Промышленность:** индексы предпринимательской уверенности (ИПУ) в добывающих и обрабатывающих производствах выросли по сравнению с предыдущим кварталом³ на 2 процентных пункта (п. п.) каждый до значений (-5%) и (-6%), соответственно
- **Строительство:** ИПУ увеличился на 1 п. п. до (-23%); слабая компенсация предшествующего падения деловой активности
- **Розничная торговля:** рост ИПУ на 8 п. п. до положительного значения (+1%) после рекордного спада в предыдущем квартале; укрепление предпринимательской уверенности
- **Сфера услуг:** увеличение ИПУ на 31 п. п. до (-9%) после беспрецедентного обрушения предпринимательской уверенности в предыдущем квартале;
- **Потребители:** улучшение индекса потребительской уверенности на 8 п. п. до (-22%); заметное восстановление деловых настроений

Рис. 2. Уровень и изменение индексов предпринимательской и потребительской уверенности
Балансы, %



Примечание: Размер маркеров соответствует доле каждого сектора в ИЭН ВШЭ.

Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

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

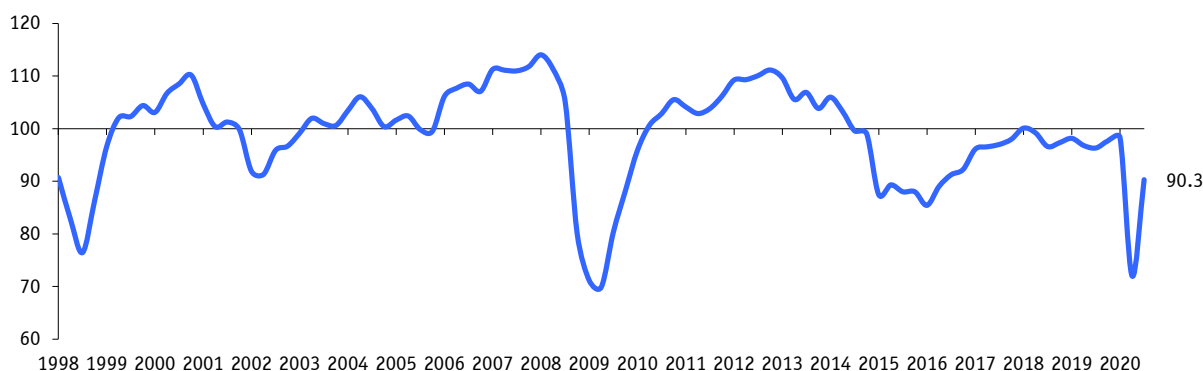
³ Квартальные значения ИПУ в промышленности рассчитаны путем усреднения ежемесячных результатов обследования.

Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)

В III квартале 2020 г. композитный **Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)**, обобщающий результаты конъюнктурного мониторинга базовых отраслей экономики и опросов потребителей, увеличился на 18,3 пунктов до значения 90,3, отыграв более половины потерь предыдущего квартала.

Во II квартале текущего года беспрецедентные меры противодействия коронавирусной атаке, полностью оправданные с точки зрения борьбы с пандемией, стали, тем не менее, причиной резкого спада деловой активности практически во всех секторах экономики. Шок предпринимательской и потребительской уверенности был мощным, но кратковременным, и после отмены большинства карантинных ограничений произошел разворот негативной тенденции. Вместе с тем, индикатор совокупных экономических настроений пока далек от своего среднего долговременного уровня (100) и свидетельствует о недостаточно благоприятном деловом климате. Значение ИЭН ВШЭ в III квартале 2020 г. лишь незначительно превышает параметры кризисных периодов 2015-2016 гг.

Рис. 3. Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

Позитивную восстановительную динамику в III квартале показали все **компоненты ИЭН ВШЭ** за исключением одного – баланса оценок ожидаемого изменения численности занятых в строительных организациях, снизившегося относительно предыдущего квартала. Вместе с тем, ни один из компонентов композитного индекса не достиг своих предпандемических уровней. Более того, многие из них находилось в зоне отрицательных значений, в том числе и некоторые «прогнозные» составляющие, оценивая которые, предприниматели традиционно проявляют излишний оптимизм (в частности, отрицательными были балансы оценок ожидаемого изменения спроса на услуги и численности занятых в строительстве).

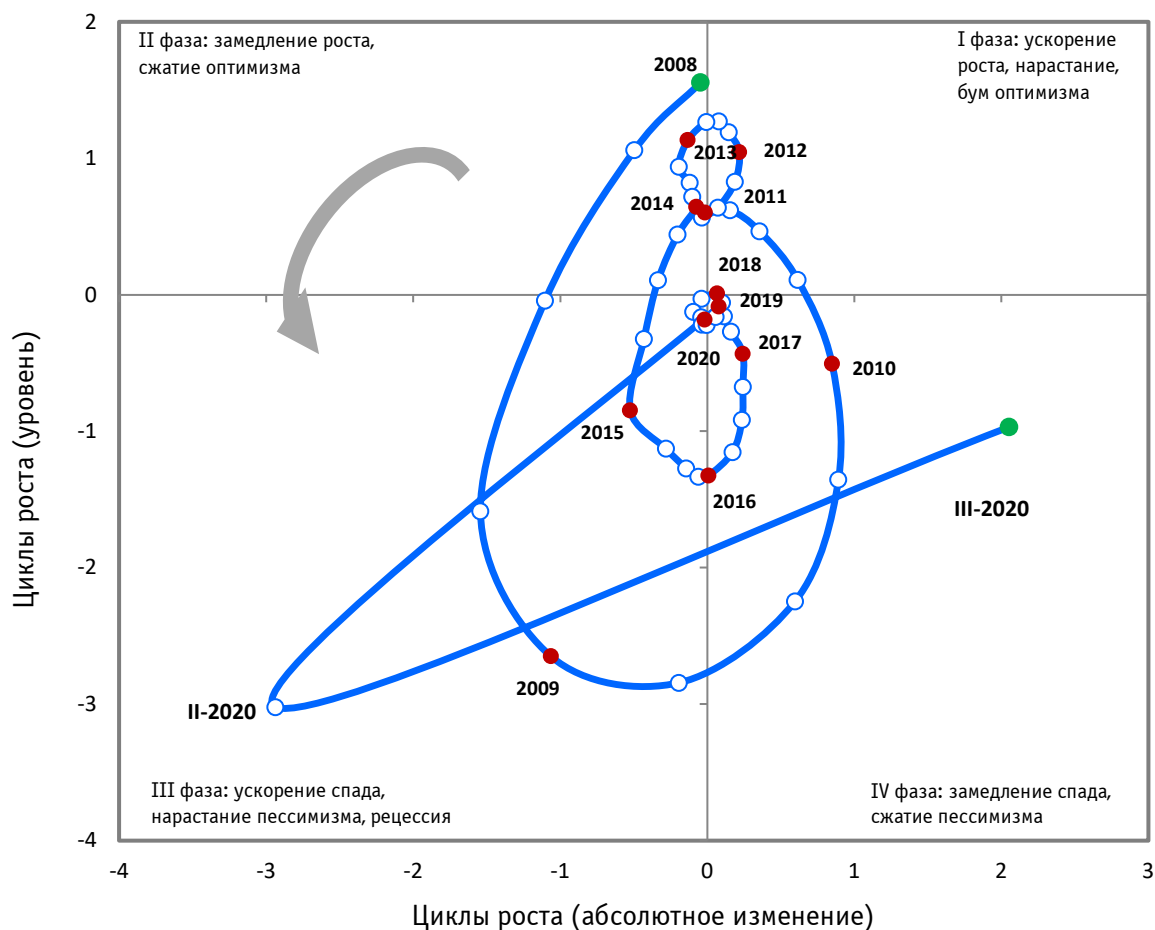
Среди **отраслевых драйверов динамики ИЭН ВШЭ** наибольший позитивный вклад внес индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг, который вертикально упал во II квартале (на 38 п. п.) и почти столь же стремительно восстановился в III квартале (рост на 31 п. п.). Такие колебания отразили реакцию бизнеса на введение радикальных ограничительных мер в этом секторе экономики, включая масштабные локдауны и фактическое прекращение предоставления многих видов услуг, а затем – на отмену ограничений. Индикаторы уверенности в розничной торговле и потребительском выросли менее существенно (на 8 п. п.), в промышленности и строительстве – всего на 1-2 п. п.

В III квартале 2020 г сохранился высокий уровень санитарной и экономической неопределенности, связанной с дальнейшей эволюцией пандемии и, соответственно, применением мер по ее сдерживанию, с динамикой мировых цен на сырьевые торгуемые товары и с волатильностью национальной валюты. Поэтому среди факторов, ограничивающих про-

изводственно-финансовую деятельность обследованных организаций, предприниматели прежде всего выделяли **«неопределенность экономической ситуации»**. Ее негативное воздействие констатировали 54% руководителей обрабатывающих производств (рост на 13 п. п. относительно предпандемического марта 2020 г.), 43% руководителей добывающих производств (рост на 8 п. п.) и 56% предпринимателей, занятых предоставлением услуг (рост в 2,3 раза относительно I квартала)⁴. Второй по значимости проблемой для предпринимателей стал «недостаточный спрос на продукцию/услуги» (его отметили больше половины респондентов во всех наблюдаемых базовых отраслях).

Циклическое развитие ИЭН ВШЭ визуализирует трейсер цикличности⁵, 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. Красным цветом отмечены первые кварталы каждого года. Чтобы избежать нивелирования резкого падения и восстановления индикатора в двух последних кварталах за счет усреднения с докризисными наблюдениями, данные за II и III квартал 2020 г., в отличие от всех предыдущих наблюдений, не сглаживались статистическим фильтром Ходрика-Прескотта.

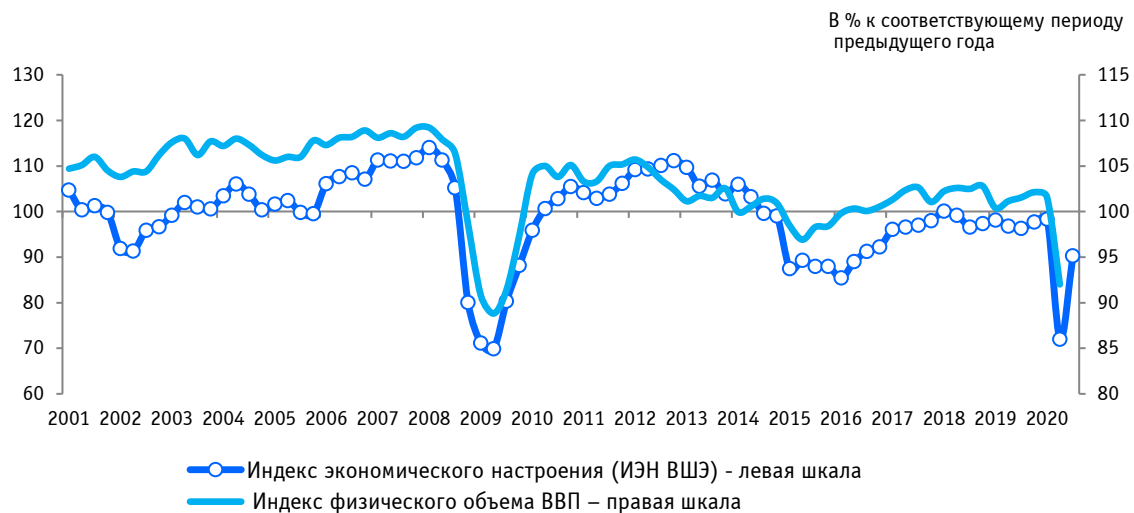
⁴ Оценить степень негативного воздействия фактора «неопределенность экономической ситуации» позволяют только программы обследований промышленных предприятий и организаций сферы услуг.

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

Во II квартале 2020 г. трейсер ИЭН ВШЭ, после низкоамплитудных колебаний на протяжении последних трех лет, одновременно переместился в глубину квадранта ускорения спада и нарастания пессимизма, а в III квартале так же резко перешел в квадрант замедления спада и сжатия пессимизма, демонстрируя существенное улучшение настроений российских предпринимателей и потребителей.

Долговременные исследования выявили высокую корреляцию динамики ИЭН ВШЭ с динамикой роста ВВП, при этом индексу, в основе расчета которого лежат субъективные мнения предпринимателей и потребителей, свойственна большая амплитуда колебаний по сравнению с количественным статистическим показателем. Опираясь на рассчитанное значение ИЭН ВШЭ, можно предположить существенное замедление снижения индекса физического объема ВВП в III квартале текущего года.

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

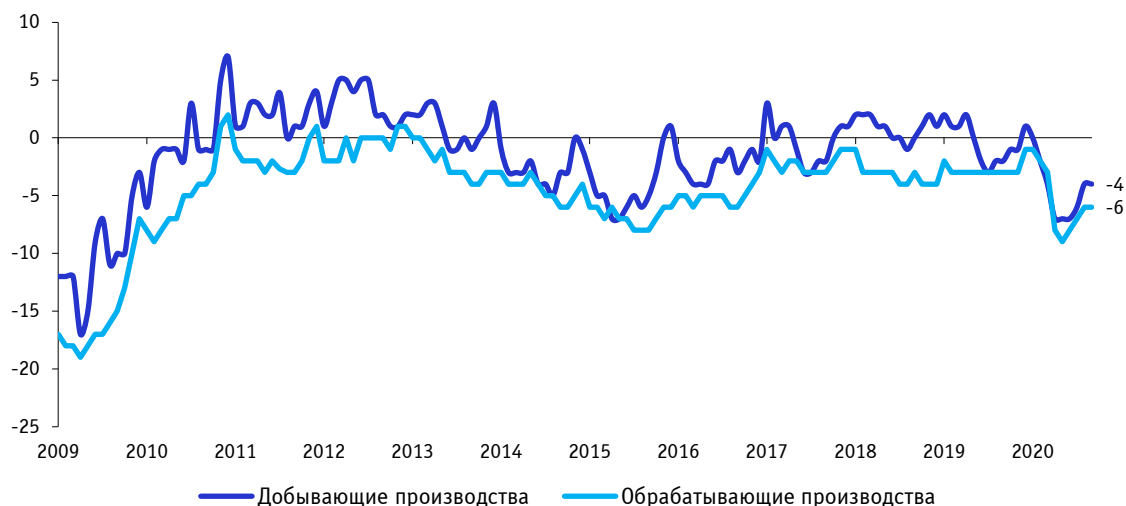


Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Индекс предпринимательской уверенности в промышленности

Индекс предпринимательской уверенности⁶ (ИПУ) в добывающей и обрабатывающей промышленности в сентябре 2020 г. не изменился относительно августовских значений, составив (-4) и (-6%), соответственно. Если сопоставить эти параметры с результатами весенних обследований, то можно констатировать заметное укрепление уверенности промышленников: по сравнению с минимальными значениями в мае текущего года ИПУ увеличился на 3 п. п. и в добыче, и в обработке.

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Высоким оставалось давление экономической и пандемической неопределенности на промышленное производство. Начиная с мая текущего года, фактор «неопределенность экономической ситуации» неизменно лидирует в рейтинге **ограничителей развития промышленного производства**. В сентябре 2020 г. его отметили более половины руководителей обрабатывающих производств и 43% руководителей добывающих предприятий – это примерно на 10 п. п. больше, чем годом ранее. На втором месте рейтингов в обеих отраслях расположился фактор «недостаточный спрос на продукцию предприятия», а на третьем – «высокий уровень налогообложения».

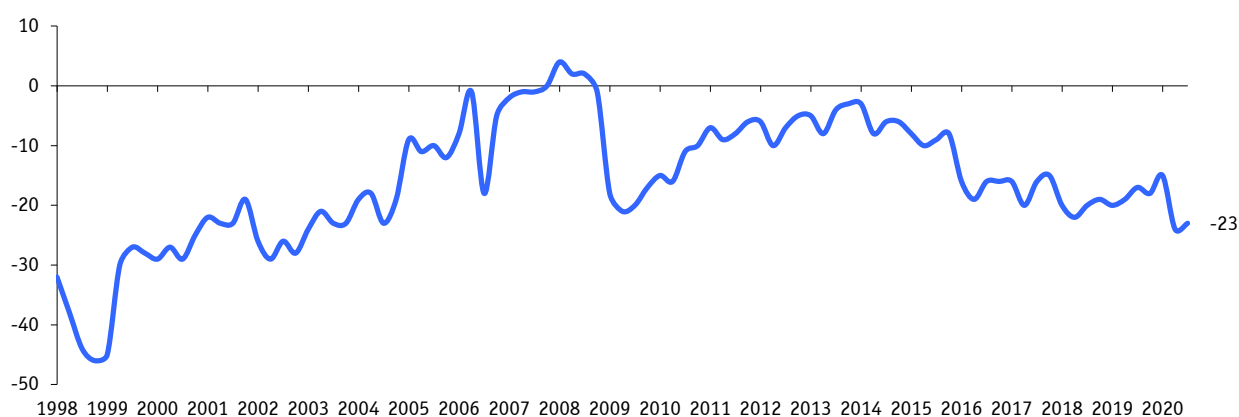
⁶ Индекс предпринимательской уверенности в добывающей и обрабатывающей промышленности рассчитывается как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов по фактически сложившимся уровням спроса и запасам готовой продукции (с обратным знаком) и ожидаемой тенденции выпуска продукции;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

Индекс предпринимательской уверенности в строительстве

Индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в строительстве⁷ в III квартале 2020 г. составил (-23%), компенсировав рекордное падение предшествующего квартала только на 1 п. п.

Обобщенные результаты конъюнктурного обследования позволяют констатировать сохранение неблагоприятного делового климата в отрасли и крайне низкую восстановительную активность. Ожидаемого сближения результатов с «докоронавирусным уровнем» не произошло. Несмотря на общее ослабление первичных дестабилизирующих пандемических эффектов, строительный сегмент продолжил находиться в повышенном стрессе и не смог выйти за рамки кризисного сценария развития.

Рис. 7. Индекс предпринимательской уверенности в строительстве
Балансы, %



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

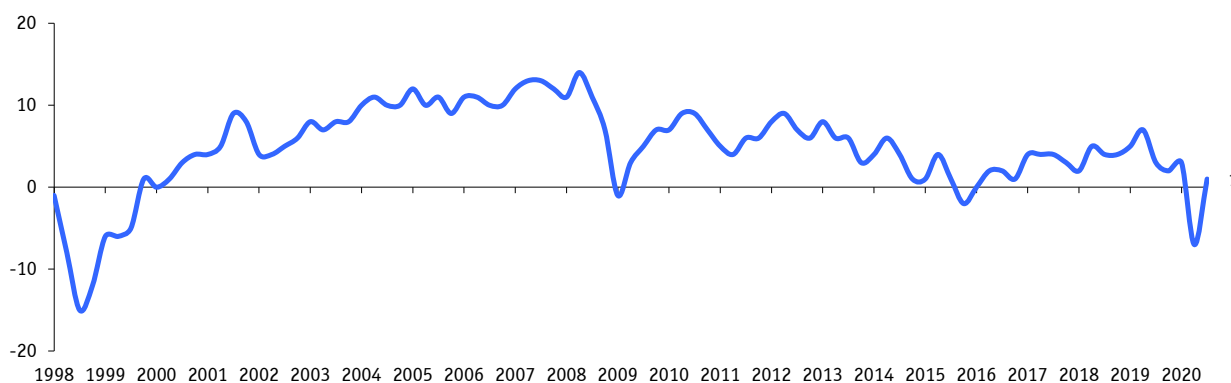
Среди **факторов, лимитирующих экономическую деятельность строительных организаций** в III квартале 2020 г., более трети респондентов отметили высокий уровень налогообложения, 28% – высокую стоимость материалов, конструкций и изделий, 25% – недостаток заказов и 23% – неплатежеспособность заказчиков.

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.

Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле

В III квартале 2020 г. значение **индекса предпринимательской уверенности (ИПУ) в розничной торговле**⁸ выросло относительно предыдущего квартала на 8 п. п. и вновь вернулось в зону положительных значений, составив (+1). Судя по траектории индикатора, деловая активность в отрасли в целом восстановилась после коронавирусной атаки и сопровождавших ее ограничений и локдаунов (во II квартале ИПУ в розничной торговле показал худший результат за более чем 20 лет, прошедших после кризиса 1998 г.).

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

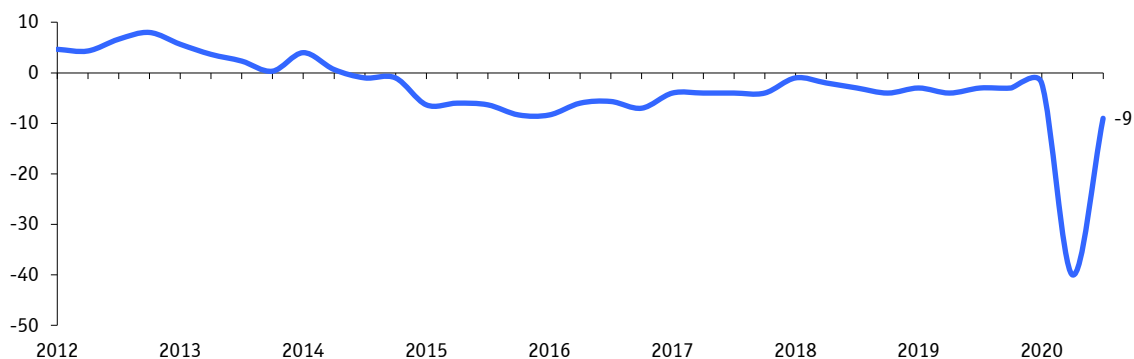
Среди ключевых **ограничителей деятельности розничных фирм** возросло (по сравнению с предпандемическим I кварталом) давление факторов «недостаточный платежеспособный спрос» (с 55 до 57% упомянувших его участников опроса) и «недостаток собственных финансовых средств организаций» (с 26 до 29%). Напротив, снизилось негативное воздействие фактора «высокий уровень налогов» (с 48 до 45%).

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).

Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг

Индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в сфере услуг⁹ отыграл в III квартале 2020 г. большую часть «коронакризисных» потерь. Его значение выросло на 31 п. п. после одномоментного обрушения на 38 п. п. в предыдущем квартале, отразив заметное восстановление деловых настроений. Вместе с тем, даже после такого отскока, сложившееся значение ИПУ (-9%) осталось ниже не только среднего уровня индикатора, но и его параметров в периоды рецессии 2015-16 гг.

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

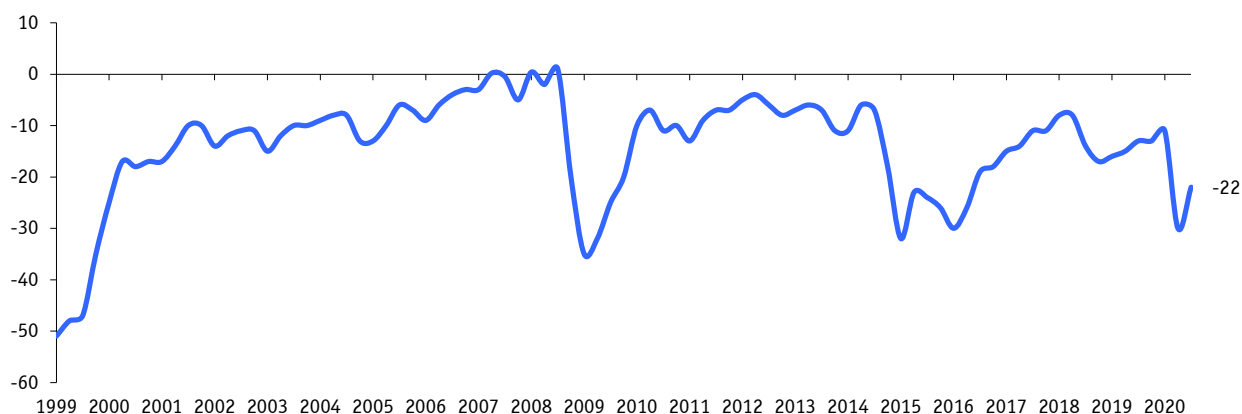
В рейтинге **факторов, лимитирующих деятельность организаций сферы услуг**, на первую позицию вышла «неопределенность экономической ситуации»: число отметивших эту проблему респондентов выросло с 24% в I квартале до 56% в III квартале текущего года. Также более половины предпринимателей считали ключевой проблемой дефицит спроса на оказываемые услуги и 48% – недостаток финансовых средств.

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.

Индекс потребительской уверенности

Индекс потребительской уверенности (ИПУ)¹⁰ III квартале 2020 г. вырос на 8 п. п. до (-22%), свидетельствуя о частичном восстановлении совокупных потребительских настроений населения после их вертикального обвала в предыдущем квартале. Вместе с тем, сложившееся значение ИПУ осталось значительно ниже своего среднего уровня за двадцать два года проведения подобных обследований и примерно соответствовало параметрам индикатора в начальных периодах роста после прохождения низших точек последних кризисов и рецессий (например, в III квартале 2009 г., II квартале 2015 г. и II квартале 2016г.).

Рис. 10. Индекс потребительской уверенности
Балансы, %



Источник: Росстат.

Позитивную динамику примерно одинаковой интенсивности показали четыре из пяти компонентов ИПУ. Частные индексы произошедших и ожидаемых изменений в экономике России и в личном материальном положении респондентов, несмотря на разный уровень, практически синхронно выросли на 5-9 п. п. относительно предыдущего квартала. Пятый компонент ИПУ, частный индекс благоприятности условий для крупных покупок, показал более существенный рост (на 13 п. п.), который, однако был обусловлен в большей степени не улучшением финансового состояния или потребительской уверенности населения, а появившейся возможностью реализации отложенного спроса, накопившегося в период карантинных закрытий организаций непродовольственной торговли и сферы услуг.

Восстановление потребительской уверенности было выявлено во всех возрастных стратах населения. Наиболее существенно улучшились после заметного провала во II квартале настроения людей в самой экономически и социально активной группе населения от 30 до 49 лет (рост ИПУ на 10 п. п.). В предыдущем квартале люди среднего возраста наиболее пессимистично оценивали изменения своего финансового положения и экономической ситуации в стране, подтвердив тем самым, что именно по ним пришелся основной удар коронакризиса. В группе молодежи до 30 лет ИПУ вырос относительно предыдущего квартала на 7 п. п., от 50 лет и старше – на 6 п. п.

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 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.

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