



ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ



Институт статистических исследований
и экономики знаний

Центр конъюнктурных исследований



ИНДЕКС ЭКОНОМИЧЕСКОГО НАСТРОЕНИЯ (ИНДЕКС ВШЭ) В I КВАРТАЛЕ 2020 ГОДА



Май '20

Москва

Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) в I квартале 2020 года. – М.: НИУ ВШЭ, 2020 – 9 с.

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ представляет информационно-аналитический материал «Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) в I 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

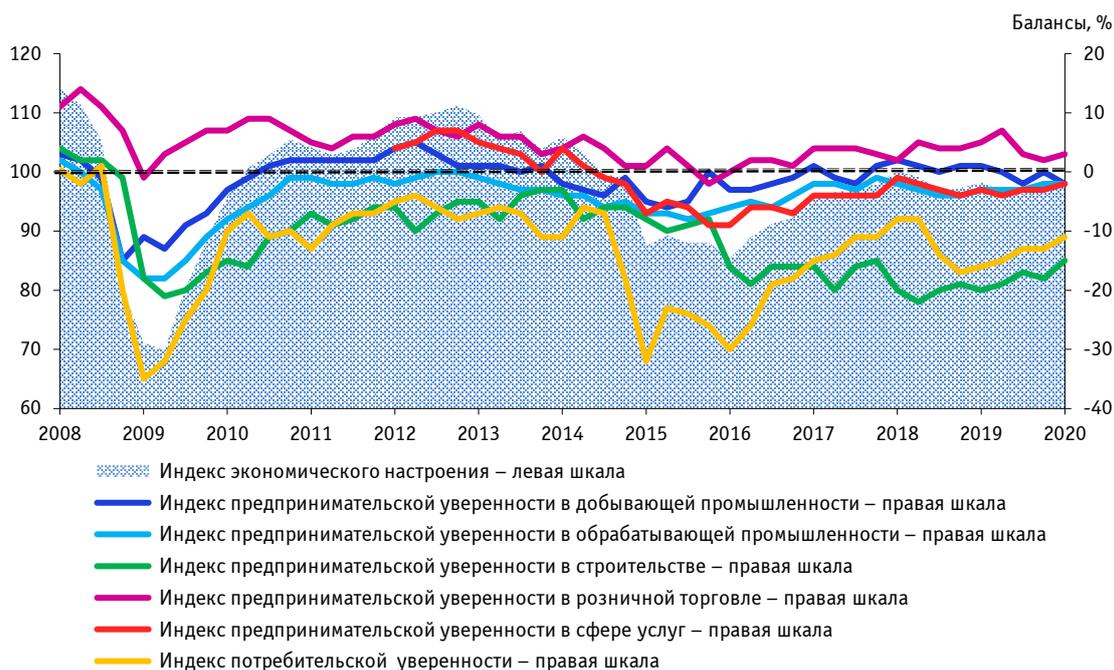
Адрес: 101000, Москва, ул. Мясницкая, д. 20
Телефон: (495) 621–28–73, факс: (495) 625–03–67
E-mail: issek@hse.ru
<http://issek.hse.ru>

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 I 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 почти 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, 5,5 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.

Для расчета индикатора использовались результаты опросов предпринимателей и потребителей, проведенных в феврале и начале марта 2020 г., когда на мнения респондентов еще не отразились экономические и социальные шоки, связанные с пандемией коронавируса и падением нефтяного рынка.

**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 I квартала 2020 года

- **Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ):** повысился на 0,6 пункта относительно предыдущего квартала до значения 98,3²
- **Промышленность:** индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в обрабатывающих производствах в марте 2020 г. снизился относительно предыдущего месяца на 2 процентных пункта (п. п.) до значения (-4%), в обрабатывающих производствах – на 1 п. п. до (-3%)
- **Строительство:** ИПУ повысился по сравнению с предыдущим кварталом на 3 п. п. в пределах зоны отрицательных значений и составил (-15%)
- **Розничная торговля:** ИПУ повысился на 1 п. п. до +3%, оставшись в диапазоне худших значений за последние два года
- **Сфера услуг:** ИПУ увеличился на 1 п. п. до отметки (-2%), однако остался в зоне недостаточно благоприятного делового климата
- **Потребители:** ИПУ прибавил 2 п. п. и достиг (-11%)

Рис. 2. Индексы уверенности предпринимателей и потребителей
Балансы, %



Примечание: Данные по добывающим и обрабатывающим производствам приведены на март и февраль 2020 г.
Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

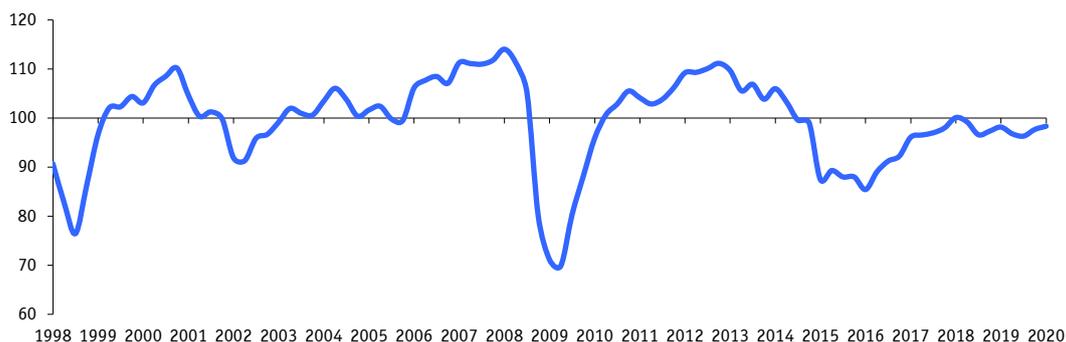
Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)

В I квартале 2020 г. композитный **Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)**, обобщающий результаты конъюнктурного мониторинга базовых отраслей экономики и опросов потребителей, вырос относительно предыдущего квартала на 0,6 пункта до отметки 98,3%.

На протяжении уже более трех лет значения ИЭН ВШЭ весьма близки к среднему долгосрочному уровню индикатора (100) с незначительными колебаниями в диапазоне от 96,1 в I квартале 2017 г. до 100,1 в I квартале 2018 г., что свидетельствует о стабильном, хотя не вполне благоприятном деловом климате в российской экономике. Напомним, что в связи со сроками проведения опросов предпринимателей и потребителей на траектории ИЭН ВШЭ пока не отразились экономические и социальные шоки марта-апреля текущего года.

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.

Основными драйверами небольшого роста ИЭН ВШЭ относительно предыдущего квартала стали, прежде всего, его **компоненты**³, характеризующие деловой климат в строительстве. В частности, балансы⁴ оценок портфеля заказов и ожидаемого изменения численности занятых в подрядных организациях прибавили 2 и 5 п. п., соответственно. Также заметно улучшились оценки ожидаемого изменения спроса на услуги и экономического положения розничных компаний (на 2 и 6 п. п., соответственно). Сохранилась позитивная тенденция в динамике потребительских настроений населения. Минимальный рост на 1 п. п., хотя и в пределах выраженных отрицательных значений, показали балансы оценок уровня спроса на продукцию добывающей и обрабатывающей промышленности.

Напротив, негативное влияние на траекторию ИЭН ВШЭ оказало ухудшение прогнозов предпринимателей относительно выпуска продукции добывающих и обрабатывающих отраслей промышленности в следующем квартале, а также фактических изменений экономического положения организаций розничной торговли.

Главным фактором, ограничивавшим деятельность организаций большинства наблюдаемых базовых отраслей экономики (за исключением добывающих производств), являлся **недостаточный спрос на продукцию/услуги**: его негативное воздействие констатировали около половины респондентов. Существенными проблемами были также недостаток финансовых средств и высокий уровень налогов. Значительное негативное воздействие на промышленное производство оказывал фактор **«неопределенность экономической ситуации»**⁵, который в марте 2020 г. выделили 41% руководителей предприятий обрабатывающих и 35% – добывающих производств (первая позиция рейтинга лимитирующих факторов).

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

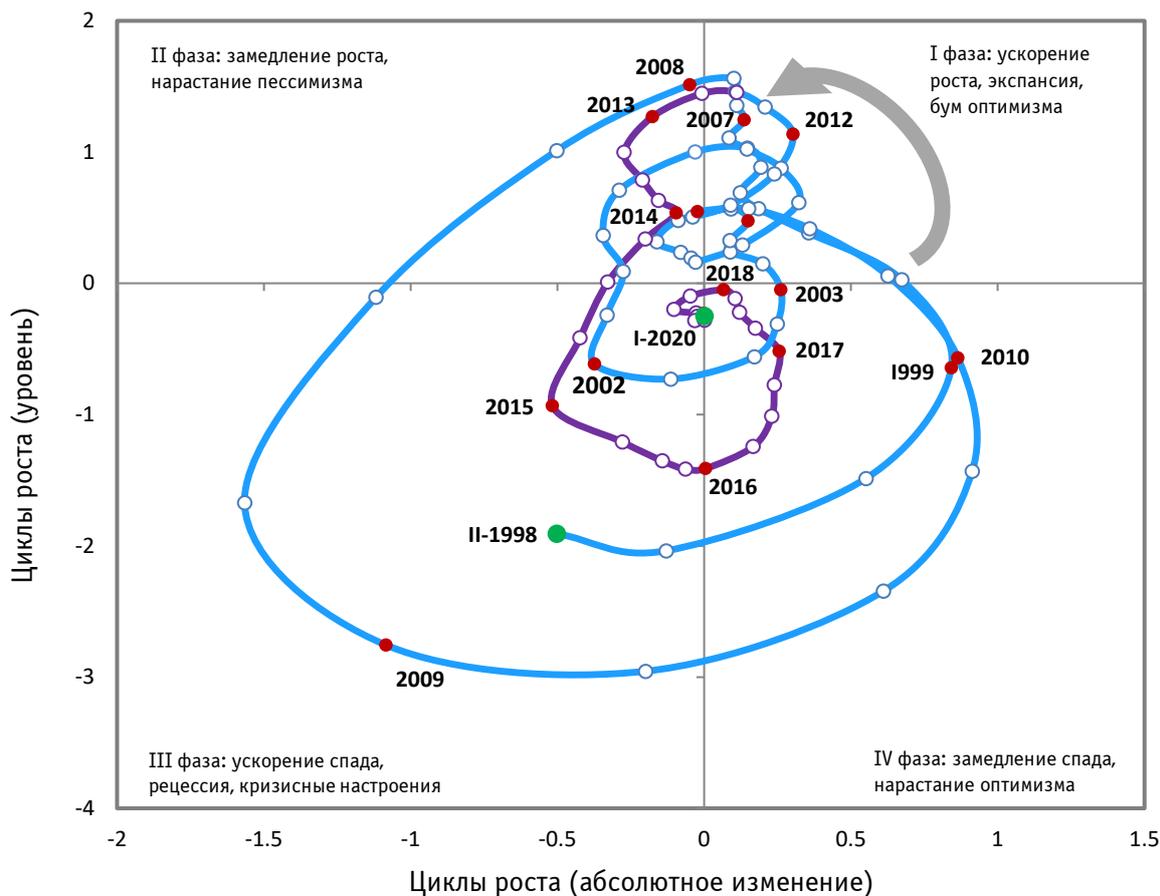
³ Динамика отдельных компонент ИЭН ВШЭ приведена в Приложении 1.

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

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

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, вплотную приблизившись к фазе нарастания оптимизма в 2019 г. и I квартале 2020 г.

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

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 спроса⁷;
- 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,

⁷ Включаются в состав ИЭН ВШЭ, начиная с I квартала 2012 г.

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.

Приложение 1

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

	2019				2020
	I	II	III	IV	I
Спрос на продукцию добывающих производств, уровень	-18	-20	-23	-24	-23
Выпуск продукции добывающих производств, ожидаемые изменения в следующем квартале	18	15	13	15	12
Запасы готовой продукции добывающих производств, уровень	-4	-4	-4	-5	-3
Спрос на продукцию обрабатывающих производств, уровень	-33	-33	-34	-34	-33
Выпуск продукции обрабатывающих производств, ожидаемые изменения в следующем квартале	22	20	20	23	21
Запасы готовой продукции обрабатывающих производств, уровень	4	-5	-5	-5	-4
Портфель заказов в строительстве, уровень	-38	-36	-31	-36	-34
Численность занятых в строительстве, ожидаемые изменения в следующем квартале	-2	-1	-2	0	5
Экономическая ситуация в организациях розничной торговли, изменения в текущем квартале по сравнению с предыдущим	-1	2	-1	-3	-4
Экономическая ситуация в организациях розничной торговли, ожидаемые изменения в следующем квартале	11	12	6	4	10
Складские запасы в организациях розничной торговли, уровень	-6	-6	-4	6	4
Экономическая ситуация в организациях сферы услуг, изменения в текущем квартале по сравнению с предыдущим	-3	-7	-5	-5	-5
Спрос на услуги, изменения в текущем квартале по сравнению с предыдущим	-11	-11	-10	-10	-10
Спрос на услуги, ожидаемые изменения в следующем квартале	5	6	6	6	8
Потребительская уверенность ⁸	-16	-15	-13	-13	-11

⁸ Без сезонной корректировки.