



ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ



**Институт статистических исследований
и экономики знаний**

Центр конъюнктурных исследований

ИНДЕКС ЭКОНОМИЧЕСКОГО НАСТРОЕНИЯ (ИЭН ВШЭ) В III КВАРТАЛЕ 2014 ГОДА

Москва
2014

Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) в III квартале 2014 года. – М.: НИУ ВШЭ, 2014 – 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 2014 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.

Институт статистических исследований и экономики знаний

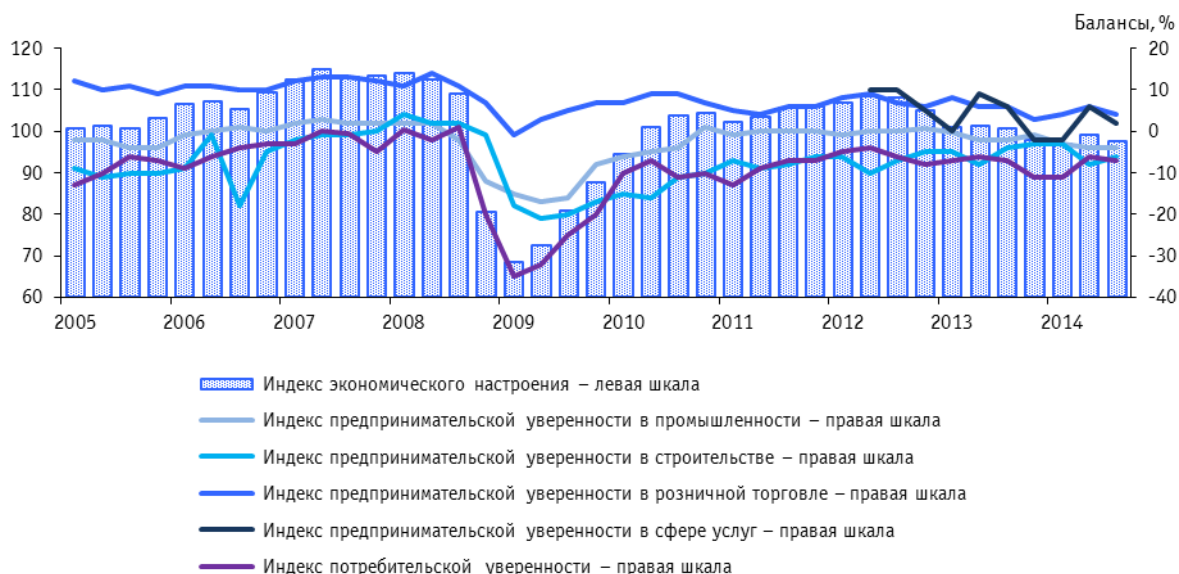
Адрес: 101000, Москва, ул. Мясницкая, д. 20
Телефон: (495) 621–28–73, факс: (495) 625–03–67
E-mail: issek@hse.ru
<http://issek.hse.ru>

Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) в III квартале 2014 г.

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний Национального исследовательского университета ВШЭ представляет информационно-аналитический материал¹, характеризующий Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) в III квартале 2014 г.

Для расчета индекса использовались результаты обследований деловой активности российских предприятий и организаций, а также потребительских ожиданий, проводимых Росстатом. В указанных обследованиях принимают участие более 20 тыс. руководителей организаций различных секторов экономики (4 тыс. крупных и средних промышленных предприятий, 6.6 тыс. строительных фирм, 4 тыс. организаций розничной торговли, 5.7 тыс. организаций сферы услуг) и 5 тыс. респондентов, представляющих взрослое население страны. Таким образом, компонентами ИЭН ВШЭ являются показатели, составляющие информационную базу опросов тех отраслей экономики, вклад которых в ВВП страны составляет более 60%.

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



Основные результаты III квартала 2014 г.

- **Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)** снизился на 1.7 пункта до величины 97.6; усилилась тенденция ухудшения делового климата в экономике страны
- **Промышленность:** индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в сентябре 2014 г. составил (–5%); отрасль продолжает свой стагнационный дрейф
- **Строительство:** ИПУ прибавил 2 п. п. и составил (–6%); такая относительно позитивная динамика в пределах отрицательной зоны свидетельствует о некотором замедлении тенденции ухудшения делового климата в отрасли
- **Розничная торговля:** ИПУ просел до значения +4%, одного из самых низких за последние пять лет; замедление деловой активности в розничном сегменте за счет торможения потребительской активности со стороны населения

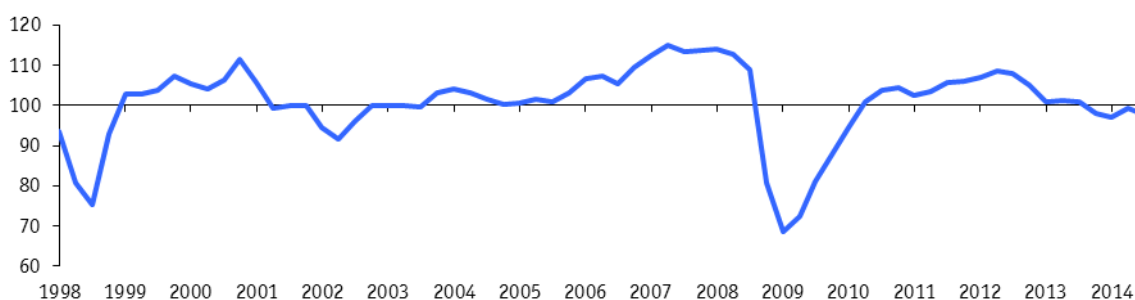
¹ Подготовка данного материала осуществлена в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ.

- **Сфера услуг:** ИПУ снизился на 4 п. п. и составил (+2%); сохранение умеренно благоприятного бизнес-климата, несмотря на его существенное ухудшение
- **Индекс потребительской уверенности:** снизился на 1 п. п. до значения (-7%); сохранилась тенденция ухудшения экономических настроений населения

Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ)

В III квартале 2014 г. Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) снизился на 1.7 пункта до величины 97.6. Значение индикатора четвертый квартал подряд остается ниже своего среднего долгосрочного уровня (100), что свидетельствует о преобладании депрессивных экономических настроений в предпринимательской среде.

Рис. 2. Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)



Негативная динамика ИЭН ВШЭ сложилась под влиянием ухудшения деловых настроений предпринимателей, представляющих обследуемые сектора экономики².

В частности, снизились значения всех шести компонентов ИЭН, относящихся к розничной торговле и сфере услуг. Балансы³ оценок фактического и ожидаемого изменения спроса на услуги, изменения экономического положения сервисных организаций уменьшились по сравнению с предыдущим периодом на 2, 2 и 7 п. п. соответственно⁴. Балансы оценок фактического и ожидаемого изменения экономической ситуации в розничной торговле потеряли по 1 п. п. Относительный рост уровня складских запасов торговых организаций, свидетельствующий о падении спроса на реализуемые товары, также оказал негативное влияние на траекторию ИЭН ВШЭ.

Среди компонентов ИЭН ВШЭ, характеризующих деловой климат в реальном секторе экономики, наблюдалась разнонаправленная динамика. В частности, продолжилось и даже усилилось сжатие спроса на промышленную продукцию и строительные работы: балансы оценок уровня указанных показателей уменьшились с (-32) до (-34%) и с (-23) до (-25%) соответственно. При этом предпринимательские прогнозы достаточно консервативны, без признаков заметного ухудшения ситуации: баланс оценок ожидаемого изменения выпуска промышленной продукции сохранил значение предыдущего квартала +17%, а оценок ожидаемого изменения численности занятых в строительстве вырос с +7 до +13%. Не изменились оценки уровня запасов готовой промышленной продукции.

² Динамику отдельных компонентов ИЭН ВШЭ см. в Приложении 1.

³ 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).

⁴ В настоящий момент сезонная коррекция результатов обследования делового климата в сфере услуг не проводится в связи с недостаточной длиной динамических рядов показателей.

Индекс потребительской уверенности, также являющийся компонентом ИЭН ВШЭ, снизился на 1 п. п. до значения (-7%).

Динамика полученных результатов – как ИЭН ВШЭ в целом, так и его секторальных компонентов – отразила общий нисходящий тренд развития отечественной экономики, наблюдаемый на протяжении более полутора лет. До последнего времени вялый рост российского ВВП поддерживался потребительским спросом со стороны населения в розничной торговле и сфере услуг, компенсировавшим стагнационное развитие промышленности и строительства. В течение 2014 г. торговый и сервисный сегменты постепенно теряли роль драйверов экономического роста и все отчетливее демонстрировали тенденцию затухания деловой активности.

Очевидно, что платежеспособный потребительский спрос, основной механизм развития торговых и сервисных организаций, начал испытывать дефицит источников роста. Материальное положение населения, основного потребителя услуг, улучшалось весьма медленно и неуверенно. Темпы роста реальных располагаемых денежных доходов населения снизились до минимальных значений, что сопровождалось сужением кредитных возможностей и повышенной закредитованностью части населения в результате активности банковских учреждений в 2012–2013 гг. Так, в январе-августе 2014 г. реальные располагаемые денежные доходы населения выросли всего на 0.7% относительно соответствующего периода 2013 г., при этом в I полугодии наблюдалось их падение на 0.2%. Вдвое замедлилась динамика кредитования: по данным Минэкономразвития, объем кредитов физическим лицам увеличился за январь-август текущего года на 10.1% против 19.8% за аналогичный период годом ранее. В создавшихся условиях потенциальные потребители вполне обоснованно предпочитали минимизировать затраты, отказываясь от приобретения многих необязательных товаров и услуг.

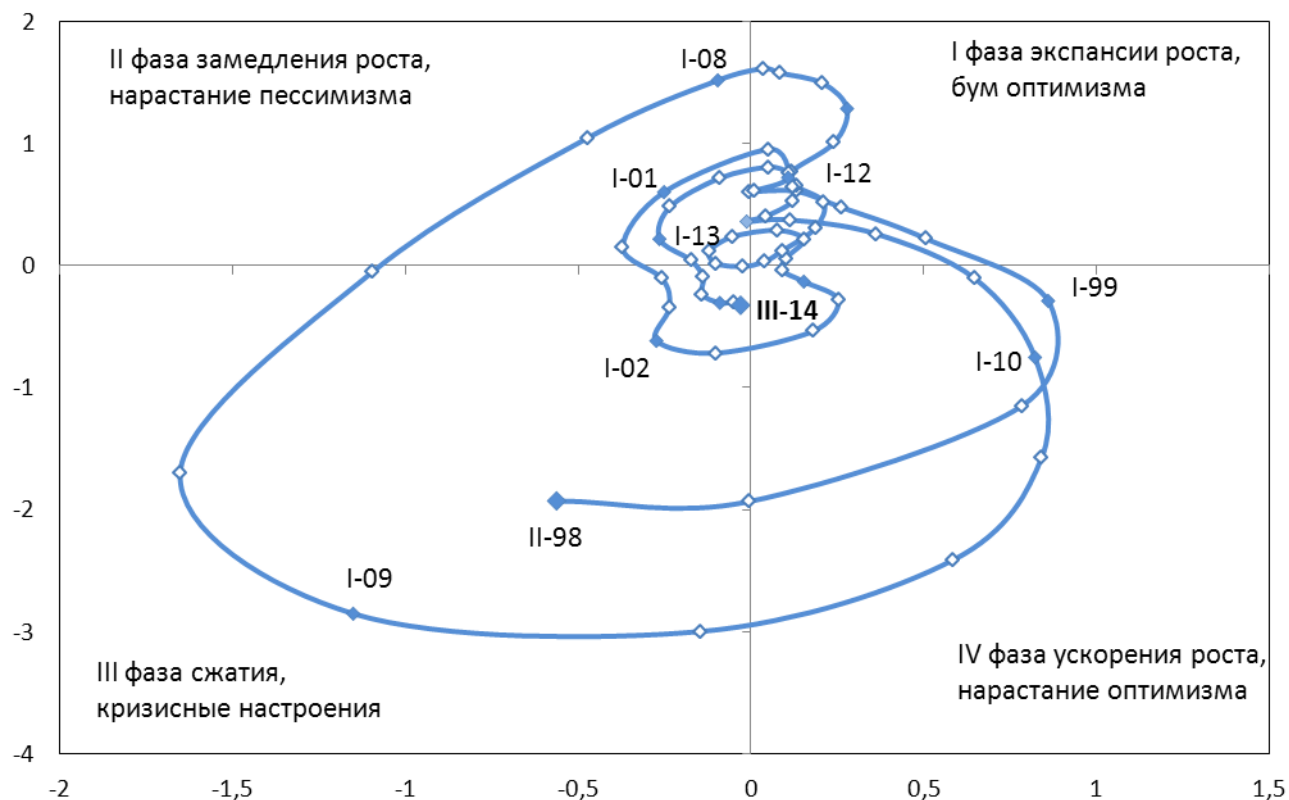
Макроэкономическая и геополитическая обстановка – включая ускорение инфляции, ослабление национальной валюты, нестабильность цен на энергоносители, продолжающийся отток капитала и снижение объема инвестиций в основной капитал, сохранение геополитической напряженности и ожидание возможных негативных последствий санкций и контрсанкций – лишь усугубляет проблемы, созданные дефицитом потребительского спроса, и делает практически нереальным оживление деловой активности в ближайшей перспективе.

За рамками опросов предпринимателей в III квартале текущего года осталось влияние сентябрьского пакета санкций – их совокупный негативный эффект, вероятно, скажется в полной мере на итогах следующих обследований.

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

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

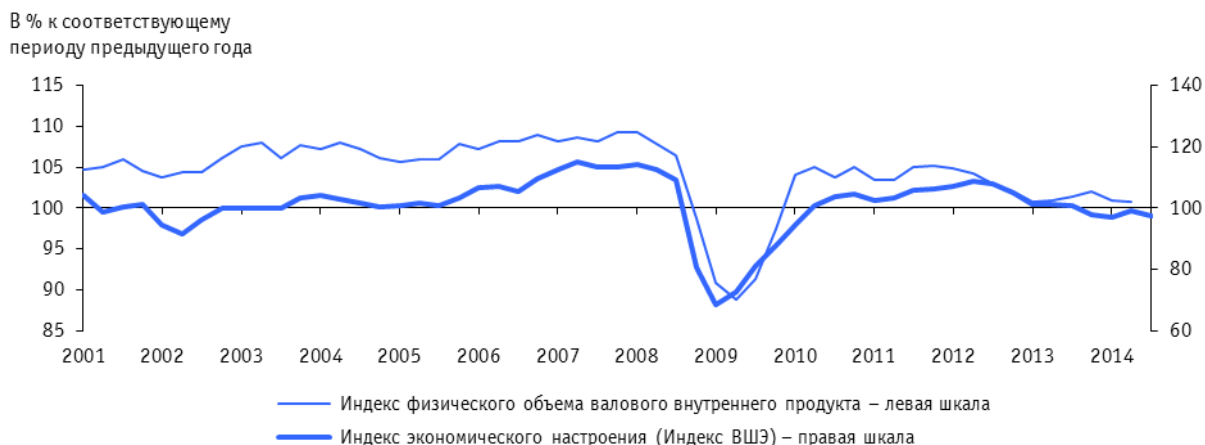
Рис. 3. Трейсер цикличности Индекса экономического настроения (ИЭН ВШЭ)



После явного пика в начале 2012 года ИЭН ВШЭ в своем циклическом движении пересек границу области расширения и в течение четырех кварталов находился в фазе поворота к спаду, демонстрируя устойчивое замедление роста с одинаковой интенсивностью. Последние пять значений индикатора находятся в фазе циклического сжатия, указывая на сохранение в предпринимательской среде пессимистических экономических настроений. Можно констатировать, что системной особенностью развития экономической активности в настоящее время является переход на более низкую траекторию роста, во многом вызванный некоторым смещением вниз уровня потенциальных значений за последние пять лет с момента одного из самых глубоких финансово-экономических кризисов.

Учитывая высокую корреляцию ИЭН ВШЭ и индекса физического объема валового внутреннего продукта, можно предположить, что темпы роста ВВП страны в III квартале 2014 г. будут минимальными, но по итогам года темп роста ВВП сохранит положительное значение и будут примерно на уровне прогнозного значения Минэкономразвития (0,5%).

Рис. 4. Динамика Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) и валового внутреннего продукта



В совокупности **проблем развития бизнеса** в обследуемых секторах экономики, с точки зрения предпринимателей, по-прежнему доминировали налоговое давление, а также финансовые и спросовые ограничения. Рейтинг факторов негативного влияния в промышленности возглавлял «недостаточный спрос на продукцию», в строительстве и розничной торговле – «высокий уровень налогов», в сфере услуг – «недостаток финансовых средств».

Непредвзятый анализ годовой динамики Индекса экономического настроения, базирующегося на обобщении мнений «директорского корпуса» о состоянии делового климата на своих предприятиях, и данных количественной статистики основных макроэкономических показателей Росстата позволяет сделать вывод, что экономика России вошла в негативную зону делового цикла. При этом наблюдается не просто торможение экономического роста, но и формирование контрциклического развития с ведущими экономиками мира. Если за последний год в ведущих экономиках мира (США, Германия, Великобритания) отмечается постепенное улучшение макроэкономической ситуации, то в экономике России тенденции абсолютно противоположны. В результате темпы роста ВВП России в прошлом году впервые за долгие годы (исключая период кризиса конца 2008 – начала 2009 годов) оказались ниже среднемировых. Учитывая тот факт, что экономика России является догоняющей и развивающейся по отношению к развитым экономикам мира, особенно с точки зрения высоких технологий, то для достижения конвергенции двух систем в ближайшие 10 лет нам нужны темпы роста ВВП в 1,5–1,7 раза выше соответствующих темпов роста в передовых странах. Значит, любой рост российского ВВП ниже 3% в год является стагнационным этапом развития экономики страны. К сожалению, достижение таких целей, как минимум, в ближайшие три года представляется маловероятным, не говоря уже о задаче, поставленной в Послании Президента РФ Федеральному Собранию 12.12.2012 о ежегодном росте ВВП не менее 5-6% в ближайшее десятилетие⁶. Более того, абсолютно не исключен негативный сценарий развития экономики, связанный с ухудшением ценовой конъюнктуры на рынках сырьевых ресурсов и соответствующим ухудшением бюджетной составляющей (правда, уход с рынка бюджетных экономических агентов может, как ни парадоксально, способствовать замещению освободившихся ниш, возможно, более эффективными частными предпринимателями), отсутствием акцентированных структурных реформ и реформ по улучшению предпринимательского и институционального климата, избыточным присутствием государства в экономике, продолжением оттока капитала, ослаблением рубля, удорожанием кредитов и ускорением инфляции, дальнейшим сжатием инвестиционного и потребительского спроса, усилением налогового обременения бизнеса и домашних хозяйств, слабой конкуренцией и повышенным монопо-

⁶ См. <http://www.kremlin.ru/news/17118>.

лизмом отдельных предприятий и целых отраслей, высокими административными барьерами и коррупционной составляющей.

Выявляемая в течение последнего года повышенная неопределенность участников опросов в оценке экономической ситуации в стране в значительной степени ослабляет мотивацию «директорского корпуса» к интенсификации производства, приводит к сокращению горизонтов планирования и ухудшению инвестиционного климата. Если ко всем этим лимитирующим факторам добавить возможное сохранение геополитических рисков с последующим ограничением выхода на внешние рынки товаров и капитала, а также переход, даже частично, к самоизоляции модели развития, отечественную экономику ждет смена стагнационной волны на фазу рецессии с непредсказуемыми экономическими и политическими последствиями.

Индекс предпринимательской уверенности в промышленности

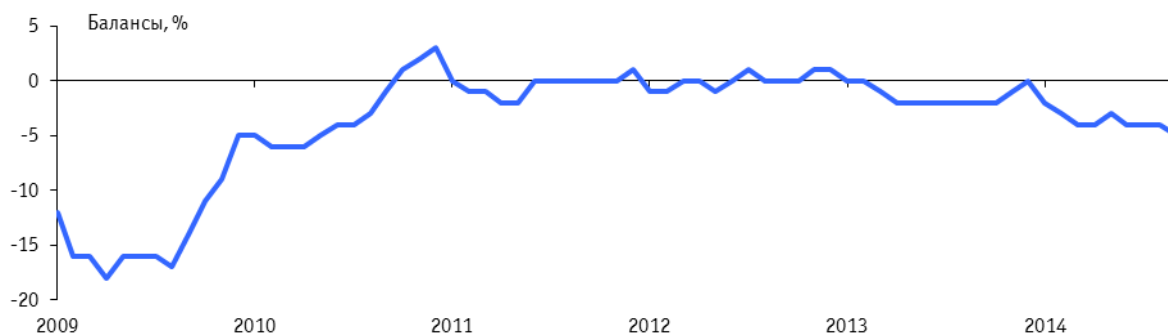
Индекс предпринимательской уверенности в промышленности (ИПУ)⁷ в сентябре 2014 г. снизился по сравнению с августом на 1 п. п. и составил (–5%). Такое низкое значение индикатора наблюдалось последний раз в мае 2010 г. На снижение ИПУ в основном повлияло ухудшение показателя уровня спроса, являющегося одним из компонентов индекса.

Положительная величина ИПУ была зафиксирована в организациях, добывающих топливно-энергетические полезные ископаемые, производящих кокс и нефтепродукты, а также обрабатывающих древесину и выпускающих изделия из дерева. В организациях остальных видов деятельности сложились отрицательные значения ИПУ. При этом особое беспокойство вызывает сохраняющееся практически в течение всего текущего года деструктивное состояние делового климата на многих предприятиях, производящих машины и оборудование.

По мнению участников опросов, **наиболее заметными ограничителями роста промышленного производства** являются дефицит спроса и финансовых средств. Доля руководителей, указавших на недостаток спроса на продукцию на внутреннем рынке, увеличилась в течение года с 46 до 48%, отметивших недостаток финансовых средств – с 38 до 40%. На негативное влияние высокого уровня налогообложения сослались, как и год назад, 38% респондентов. Треть предпринимателей, участвовавших в опросах, считали, что неопределенность экономической ситуации является основной проблемой, осложняющей производственную деятельность организаций. Около четверти респондентов в число основных факторов негативного влияния включили «изношенность и отсутствие необходимого оборудования», «высокий процент коммерческого кредита» и «недостаток квалифицированных рабочих».

⁷ Индекс предпринимательской уверенности в промышленности рассчитывается ежемесячно как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов оценок фактически сложившихся уровней спроса (портфеля заказов), запасов готовой продукции (с обратным знаком), а также ожидаемого в ближайшие 3–4 месяца изменения выпуска продукции (в процентах).

Рис. 5. Индекс предпринимательской уверенности в промышленности



Таким образом, в сентябре текущего года отрасль продолжила свой стагнационный «дрейф» без заметных признаков оживления деловой активности. Надежды экспертов на оживление промышленности в третьем квартале не оправдались. Если отрасль и дальше будет показывать такую же низкую деловую активность, то надеяться на акцентированные позитивные итоги года вряд ли возможно. Самый оптимистичный прогноз по росту объемов отгруженной продукции за 2014 г. может быть в районе 0,8–1%.

Ряд факторов может оказать позитивное влияние на рост промышленного производства до конца текущего года, но их, к сожалению, крайне сложно проанализировать по результатам ежемесячных конъюнктурных опросов.

Во-первых, в панель респондентов опросов по известным причинам не попадают предприятия оборонной промышленности. В создавшейся геополитической ситуации данная категория экономических агентов является привилегированной с точки зрения получения дополнительных государственных инвестиций, которые в IV квартале могут трансформироваться в реально созданную продукцию и увеличить объемы производства по промышленности в целом.

Во-вторых, вполне вероятно, что на IV квартал придется повышенный объем реализованной продукции с длинным производственным циклом (ядерные реакторы, самолеты, турбины, подъемно-транспортное оборудование, энергетическое оборудование и т. д.), что также может благоприятно повлиять на годовые итоги.

В-третьих, достаточно трудно просчитать возможный рост объемов за счет начала программы импортозамещения. Конечно, в основном данный механизм должен проявить себя за пределами 2014 г., но определенное замещение вполне может наблюдаться в текущем году, особенно по украинской экспортной номенклатуре.

В-четвертых, абсолютно допустимо, что на IV квартал придется пик государственных инвестиций в промышленность в целом и соответствующий рост объемов производства за счет освоения этих ресурсов до конца 2014 г.

В-пятых, Росстат может по итогам года повысить дефлятор досчета объемов, созданных в промышленности в результате неформальной деятельности. В принципе, статистическая служба вправе применить данный механизм, т. к. в ситуации повышенной неопределенности, особенно с учетом постоянных дискуссий о предстоящем росте налоговых обременений, непредсказуемой волатильности валютного рынка и не полностью просчитываемых санкционных ограничений, промышленники могут в IV квартале оптимизировать свои издержки за счет применения серых схем.

Однако даже действие всех перечисленных факторов может добавить отрасли в целом по итогам года максимум 0,2-0,3% роста.

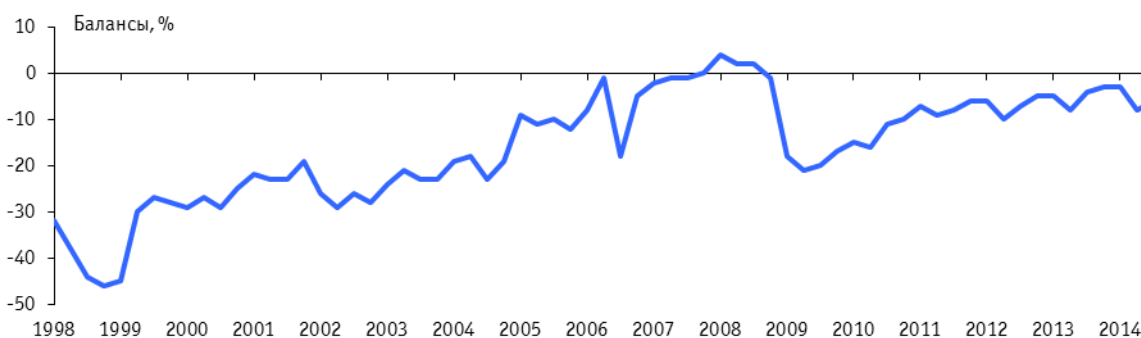
Индекс предпринимательской уверенности в строительстве

В III квартале 2014 г. **индекс предпринимательской уверенности в строительстве**⁸ увеличился по сравнению со II кварталом на 2 п. п., составив (-6%), однако текущее значение ИПУ на 2 п. п. хуже, чем в соответствующем периоде прошлого года. Необходимо отметить, что рост индикатора по сравнению с предыдущим периодом произошел исключительно за счет позитивных ожиданий респондентов относительно увеличения численности занятых до конца года.

Как показывает практика проведения обследований, в третьем квартале каждого года наблюдается восстановление значения ИПУ после его резкого спада во втором квартале. Однако такая относительно позитивная динамика, не выходящая за пределы отрицательной зоны, свидетельствует лишь о замедлении тенденции ухудшения делового климата в отрасли.

Из всей совокупности **проблем, препятствующих развитию строительного бизнеса**, предприниматели акцентировали внимание на финансовом блоке. Негативное давление налогового бремени отметили 38% респондентов; неплатежеспособность заказчиков, высокую стоимость материалов и недостаток финансирования – около четверти участников опроса.

Рис. 6. Индекс предпринимательской уверенности в строительстве



Состояние строительной отрасли, к сожалению, в принципе соответствует текущему тренду развития экономики в целом. В условиях продолжающегося почти два года торможения экономического развития нельзя ждать от строительства повышения деловой активности. Более того, если бы не государственная поддержка отрасли, связанная, в том числе, с различными мегапроектами, и сохраняющийся, но постепенно угасающий, потребительский спрос на жилье, подрядная деятельность от стагнационного режима перешла бы в зону рецессии.

В настоящее время частный реальный сектор стремится уйти от финансовых рисков и не делать долгосрочных капитальных вложений из-за повышенной неопределенности экономической ситуации, включающей санкционные воздействия и ожидания объявленного налогового маневра. В целях минимизации издержек большинство экономических агентов из реального сектора в первую очередь пересматривают свои инвестиционные программы, отказываясь от нового строительства и замораживая начатое. Организации сферы услуг и торговли пока еще не сняли с повестки дня новое строительство для своих нужд, однако они не могут обеспечить подрядчиков соответствующим объемом строительных работ.

Государство в меру сил пытается обеспечить строителей новыми заказами, но напряженная ситуация с бюджетами, особенно региональными, не позволяет подрядчикам надеяться на акцентированный рост финансирования. К высоким бюджетным обременениям, свя-

⁸ Индекс предпринимательской уверенности в строительстве рассчитывается ежеквартально как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов оценок фактического состояния портфеля заказов и ожидаемого в ближайшие 3–4 месяца изменения численности занятых в организациях (в процентах).

занным в первую очередь с оборонными и социальными обязательствами, в последнее время добавились дополнительные издержки по внедрению программы импортозамещения. Конечно, рост производства качественной отечественной продукции возможен лишь при наращивании производственных мощностей, для которых необходимы соответствующие здания (заводы, птицефабрики, животноводческие комплексы, полигоны и т.д.), что потребует увеличения объемов строительства и инфраструктуры, однако данный маневр, если и начнется, то за пределами 2014 г.

Дополнительным тормозом возможного увеличения объемов подрядных работ в текущем году стало практическое отсутствие, за исключением «Большой Москвы», государственных мегапроектов. Из-за традиционной длительности различного рода согласований до сих пор не начато активное строительство инфраструктурных объектов, финансируемых за счет средств Фонда национального благосостояния; не развернулось на полную мощность строительство стадионов и инфраструктуры к ЧМ по футболу – 2018 г. Возможно, строительство указанных объектов в IV квартале будет вестись более интенсивно, что, несомненно, позитивно повлияет на увеличение объемов подрядных работ по итогам 2014 г.

К сожалению, есть все основания ожидать замедление спроса со стороны домашних хозяйств – конечных потребителей объектов жилищного строительства. Наблюдаемое в текущем году замедление роста реальных располагаемых денежных доходов и непредсказуемость дальнейших экономических событий, возможно, вынудят часть населения, особенно с низкими и средними доходами, перейти к сберегательной модели поведения и перевести потенциальную покупку жилья в область отложенного спроса. При этом большинство населения с высокими доходами уже реализовало свои потребности в приобретении жилья во время восстановительного посткризисного периода 2010–2012 годов. Правда, в период повышенной турбулентности на валютном рынке и непредсказуемости экономической ситуации часть населения начинает приобретать жилье в инвестиционных целях, а застройщики переходят на строительство более дешевого жилья, минимизируя площадь квартир и используя дешевые строительные материалы. Указанные маневры могут в определенной степени стимулировать спрос на жилье.

Нельзя не считаться с новой проблемой, связанной с финансовыми санкциями со стороны западных стран, которые ухудшают фондирование организаций и негативно отражаются на доступе застройщиков к кредитам банков (около 90% возводимых объектов финансируется за счет заемных средств). Причем это происходит на фоне ужесточения кредитной политики самих банков по отношению к физическим лицам.

По-прежнему серьезными барьерами для строительного бизнеса остаются внутренние проблемы отрасли, хотя с началом функционирования Минстроя РФ наблюдаются определенные позитивные изменения по сокращению сроков проведения некоторых процедур. Среди главных внутренних проблем, негативно влияющих на строительную деятельность, надо выделить: административные барьеры и коррупционную нагрузку на строительный бизнес; монополизм как отдельных подрядных организаций, так и поставщиков базовых строительных материалов; несовершенство нормативно-правовой базы; отсутствие честных и прозрачных процедур по землеотводам и подключению к электросетям; неудовлетворительное техническое оснащение многих подрядных организаций; относительно низкую производительность труда и недостаток профессиональных навыков у части строительных рабочих; дефицит земли под строительство высоколиквидных объектов.

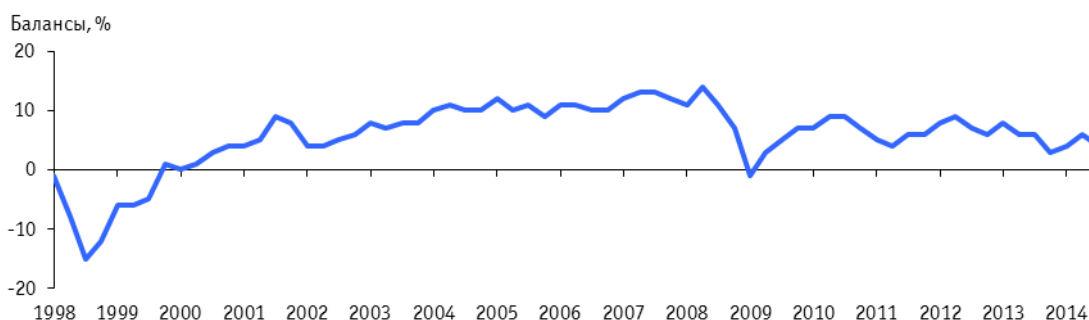
Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле

В III квартале 2014 г. **индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле**⁹, не удержавшись в достигнутом в первой половине года диапазоне средних результатов последних 3-х лет, просел до значения +4%. Всего 1 п. п. отделяет индикатор от самого низкого посткризисного значения (+3%). Учитывая негативные предпринимательские оценки ключевых компонентов ИПУ – фактического и ожидаемого в IV квартале изменения экономической ситуации – трудно рассчитывать на улучшение делового климата в отрасли в ближайшие три месяца.

Сложившаяся траектория ИПУ отразила замедление деловой активности в розничном сегменте. Конъюнктурная напряженность, усиленная дополнительными дестабилизирующими внешнеэкономическими и политическими факторами, способствовала развитию стагнационных процессов.

Экономическая деятельность торговых фирм в III квартале текущего года испытывала влияние различных **ограничений, блокирующих развитие бизнеса**. Максимальное количество негативных предпринимательских оценок (51%) получил фактор «высокий уровень налогов». Почти половина участников опроса (46%) считали, что основной проблемой является недостаточный платежеспособный спрос и 30% объясняли производственные проблемы недостатком собственных финансовых средств организаций. Около четверти респондентов сослались на высокую арендную плату и транспортные расходы, а 20% отметили высокие ставки коммерческого кредита.

Рис. 7. Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле



Текущее и будущее состояние российского рынка розничной торговли вызывает определенные опасения. Пространство для возможного корректирующего отраслевого маневра сужается на глазах, оставляя все меньше шансов завершить 2014 год в привычном для розницы статусе экономического драйвера. Геополитические события августа, насыщенные непредсказуемыми экономическими решениями, включая возможный возврат налога с продаж, оказали серьезное давление на всех участников рыночных отношений.

Тем не менее, при оценке сложившейся ситуации не следует делать вывод о принципиально негативном отражении санкционных издержек первой волны на полученных результатах. Опрос руководителей, проводимый в середине августа, мог лишь косвенно учесть эффект введенных запретов. Скорее, полученный шок успел выразиться в резко сниженных предпринимательских прогнозах на ближайшую перспективу. Практически вдвое – впервые после предкризисного 2008 г. – ухудшились ожидания респондентов по таким центральным показателям, как спрос, товарооборот, объем продаж, прибыль. В то же время на фоне пес-

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).

симистичных прогнозов практически половина ритейлеров к концу года планирует увеличить цены реализации по всем товарным группам.

Очевидно, что розничная торговля приняла на себя практически всю силу первого «контрсанкционного удара», последствия которого можно будет измерить в ближайшем будущем (вероятно, более показательным станет IV квартал). Но не следует забывать, что в течение последних полутора лет мы были свидетелями постепенного затухания деловой активности в отрасли, обусловленного в основном усугублением фундаментальных институциональных и структурных факторов. Просто многие из накопившихся проблем под натиском новых стали более активно реализовываться на практике. Так, согласно конъюнктурным обследованиям, рост розничных цен мы уже наблюдали с середины 2013 года, и текущий всплеск не что иное, как очередная мера адаптации к изменившейся конъюнктуре.

Безусловно, запрет на ввоз ряда импортных продовольственных товаров в Россию и вторая очередь санкций усилят инфляцию к концу года и, возможно, даже заложат новую ценовую модель на 2015 год, но и здесь есть свои нюансы. В перечне попавших под запрет товаров оказались в основном дорогостоящие высококачественные продукты, номенклатура которых в основном присутствует в крупных городах. Очевидно, что ассортиментная матрица сетевых магазинов в провинции существенно разнится с предложением в столице и других мегаполисах. Кроме того, нельзя забывать о стабилизационной ценовой политике, принятой и поддерживаемой Правительством РФ. Поэтому ожидать повышения цен с масштабным региональным охватом по итогам года все-таки не следует.

В данной ситуации возникает много других критических моментов, не поддающихся корректировке в ручном режиме. Взаимообмен ограничительными мерами с западными странами, увеличивая степень неопределенности, оказывает давление на развитие всего реального сектора экономики России. Снижается покупательский потенциал домашних хозяйств – один из главных драйверов экономики. К сожалению, при сложившейся тенденции замедления роста реальных располагаемых денежных доходов населения, неоднозначной инфляционной составляющей, сжатии рынка кредитования и ослаблении рубля стагнация потребительского спроса будет продолжаться.

Таким образом, изобилие негативных прогнозов респондентов на будущий квартал вполне оправдано. Многие организации торговли, особенно малого бизнеса, имея в обороте высокую долю продовольственного импорта, могут оказаться под ударом, что повлечет за собой недобросовестную конкуренцию, применение серых схем или даже закрытие магазинов. Перепрофилировать продажи, найти новых поставщиков, нового покупателя и свою нишу в короткие сроки такому предпринимателю намного труднее, нежели сетевым магазинам. Отчасти нивелировать имеющийся негатив в торговле в короткие сроки способны лишь экстренные государственные меры, направленные на обеспечение сбалансированности и контролирование рынка.

Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг

В III квартале 2014 г. **индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг**¹⁰ снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 4 п. п. и составил (+2%). Формально положительное значение ИПУ позволяет говорить о сохранении в этом сегменте экономики умеренно благоприятного бизнес-климата, несмотря на существенное замедление деловой

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

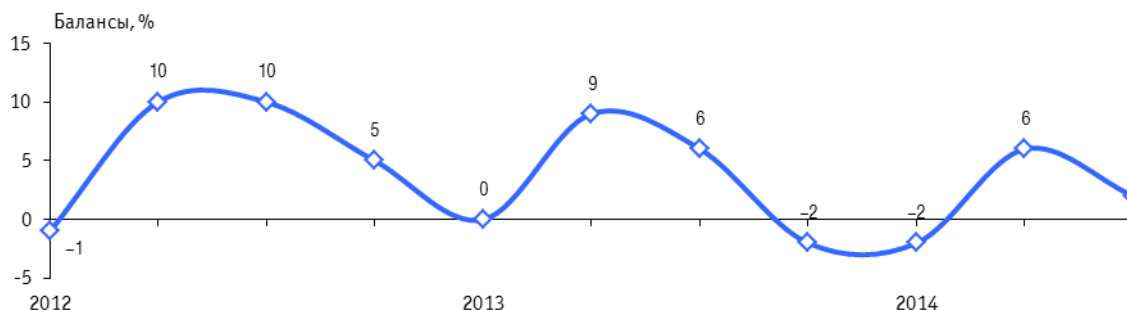
активности; однако оно заметно ниже, чем в соответствующих кварталах двух предыдущих лет, и уже подошло вплотную к границе с зоной «неблагоприятных» значений.

Определенный спад после летнего пика активности наблюдался и в предыдущем году. Традиционное предзимнее снижение ИПУ неизбежно, поскольку значительная часть сервисных организаций оказывает услуги сезонного характера и вынуждена осенью снижать объем деятельности. Однако очевидно, что в динамике ИПУ помимо волнообразной сезонной составляющей присутствует отчетливая нисходящая тенденция: значение индикатора ежегодно снижалось, составив 10% в III квартале 2012 г., 6% в III квартале 2013 г. и, наконец, 2% в анализируемом периоде.

В конце года многие организации сферы услуг будут переживать зимний «мертвый сезон». Поскольку стабилизация макроэкономической ситуации и заметный рост доходов населения в ближайшее время маловероятны, деловой климат в этой сфере экономики в IV квартале 2014 г. может существенно ухудшиться, войдя в зону стагнации.

В рейтинге **основных барьеров, препятствующих развитию бизнеса** в сфере услуг, неизменно лидируют три фактора: дефицит финансовых средств, недостаточный спрос на услуги и высокий уровень налогообложения. На каждый из них ссылаются более трети предпринимателей. При этом негативное влияние дефицита финансов и спроса постепенно усиливается: доля указавших на них респондентов выросла в течение года с 39 до 43% и с 35 до 40% соответственно. На этом фоне налоговая нагрузка стала восприниматься менее остро. По сравнению с I кварталом 2012 г., когда обследование было проведено впервые, этот фактор опустился с первой позиции рейтинга на третью, а частота его упоминания снизилась с 40 до 36%. Возросла интенсивность воздействия кадрового дефицита: влияние недостатка квалифицированных работников отметили в начале 2012 г. 16%, а в III квартале 2014 г. – уже 21%.

Рис. 8. Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг



Сфера услуг, наряду с розничной торговлей, два последних года оставалась драйвером, поддерживающим слабеющий рост ВВП России. Однако в текущем году и в этом секторе экономики все более отчетливо проявляются признаки торможения деловой активности. Благоприятный деловой климат сохранился практически только в тех сегментах, где портфель заказов в дополнительной степени поддерживается сезонным аспектом. Похоже, что отрасль, как и экономика в целом постепенно входит в негативную фазу цикла.

Снижение до минимума темпов роста реальных располагаемых денежных доходов населения и сужение кредитных возможностей на фоне ожидаемой повышенной инфляции не позволяют ожидать оживления деловой активности в сфере услуг в ближайшей перспективе. Практически потребительский спрос утратил роль ключевого драйвера экономики и постепенно опускается в зону стагнации.

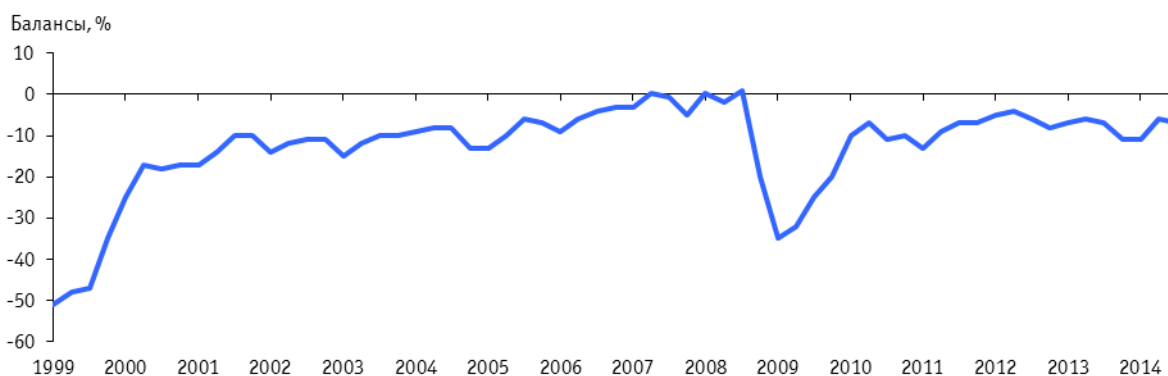
Следует иметь в виду, что результаты данного обследования не могли отразить в полной мере реакцию предпринимателей на уже введенные санкции со стороны западных стран и США, так же как и их реакцию на ответные российские меры. Конечно, отраслевые санкции, введен-

ные западными странами, не могут напрямую негативно повлиять на деятельность сферы услуг в той же мере, как и на реальный сектор экономики. Однако беспрецедентное со времен создания новой России ухудшение состояния туристического бизнеса во многом обусловлено реакцией на геополитический кризис в виде запрета определенной категории занятых в экономике проводить свой отпуск за рубежом. Косвенными причинами ухудшения положения в сфере услуг могут стать разгон инфляции в результате санкций и контрсанкций, повышенная турбулентность на валютном рынке, снижение доступности кредитных ресурсов из-за ослабления позиций банковской системы в результате санкций, а также ожидаемая смена тренда в модели поведения домашних хозяйств от потребления к сбережению.

Индекс потребительской уверенности

Индекс потребительской уверенности¹¹ в III квартале 2014 г. снизился относительно предыдущего квартала на 1 п. п. до (-7%); такое же значение было зафиксировано и в III квартале 2013 г. В целом динамика индикатора свидетельствует о сохранении негативной тенденции ухудшения экономических настроений населения.

Рис. 9. Индекс потребительской уверенности



Отличительной особенностью текущего квартала можно считать близкие значения фактических и ожидаемых компонентов индекса. Как правило, респонденты более пессимистично относятся к сложившейся ситуации, но сохраняют надежду на ее улучшение в течение следующих 12 месяцев. По данным настоящего опроса, балансы оценок и произошедших, и ожидаемых изменений личного материального положения потребителей имели одинаковые значения (-4%). При этом баланс фактических оценок, несмотря на сохранение отрицательной величины, вырос на 2 п. п. и был лучшим за последние шесть лет.

Заметно ухудшились настроения потребителей относительно возможного развития экономики России в течение следующих 12 месяцев. Доля респондентов, считавших, что экономическая ситуация не изменится, снизилась за квартал с 46 до 37%, при этом доля негативных оценок выросла с 22 до 29%, а позитивных – с 23 до 24%. Таким образом, значительно меньшее число респондентов рассчитывали на стабильность экономики за счет увеличения доли тех, кто ожидал ее изменений к худшему. Однако по-прежнему на общий экономический подъем в стране надеялись вдвое больше участников опроса, чем на личное финансовое процветание: соответственно 24 и 12%.

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.

Оценки произошедших изменений личного материального положения ухудшились незначительно относительно предыдущего квартала – их баланс снизился на 1 п. п. до (-7%).

Еще один компонент индекса потребительской уверенности – баланс оценок благоприятности условий для крупных покупок – не изменился и остался на отметке (-16%), что, несмотря на отрицательную величину, является лучшим значением за период с 2009 г.

Краткий методологический комментарий

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

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

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

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:

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

- верхний правый квадрант I (фаза расширения) соответствует интенсивному росту индикатора с уровнем выше среднего (для ИЭН ВШЭ характеризует фазу бума оптимизма);
- верхний левый квадрант II (фаза поворота к спаду, замедление роста) соответствует замедлению роста индикатора с уровнем выше среднего (для ИЭН ВШЭ – фаза нарастания пессимизма);
- нижний левый квадрант III (фаза сжатия, рецессии, резкое сокращение) соответствует снижению индикатора с уровнем ниже среднего (для ИЭН ВШЭ – фаза кризисных настроений);
- нижний правый квадрант IV (фаза подъема, восстановления, поворот к росту) соответствует росту индикатора с уровнем ниже среднего (для ИЭН ВШЭ – фаза нарастающего 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, %, поквартальная динамика)

	С 1998				2013				2014		
	минимум		максимум		I	II	III	IV	I	II	III
	дата	значение	дата	значение							
Спрос на промышленную продукцию, уровень	III-1998	-55	III-2007	-18	-24	-26	-31	-31	-31	-32	-34
Выпуск промышленной продукции, ожидаемые изменения в следующем квартале	I-2009	1	I-2008	31	22	19	21	25	20	17	17
Запасы готовой промышленной продукции, уровень	I-1999	-19	III, IV-2008, II-2009	7	0	-1	-3	-3	-2	-4	-4
Портфель заказов в строительстве, уровень	IV-1998	-68	II-2008	-10	-19	-23	-21	-21	-19	-23	-25
Численность занятых в строительстве, ожидаемые изменения в следующем квартале	I-1999	-25	I-2008	19	9	8	13	15	13	7	13
Экономическая ситуация в розничной торговле, изменения в текущем квартале по сравнению с предыдущим	IV-1998	-38	II-2008	16	4	5	4	0	-1	1	0
Экономическая ситуация в розничной торговле, ожидаемые изменения в следующем квартале	III-1998	-39	II-2008	22	16	15	13	14	16	12	11
Складские запасы в организациях розничной торговли, уровень	III-1998	-31	IV-2013	5	-5	3	-2	5	4	-5	-2
Экономическая ситуация в сфере услуг, изменения в текущем квартале по сравнению с предыдущим ^{13,14}					-6	9	8	2	-7	5	3
Спрос на услуги, изменения в текущем квартале по сравнению с предыдущим ^{13,14}					-17	2	0	-6	-18	0	-2
Спрос на услуги, ожидаемые изменения в следующем квартале ^{13,14}					22	16	9	-3	19	13	6
Потребительская уверенность ¹⁴	IV-1998	-58	I-2008	0.4	-7	-6	-7	-11	-11	-6	-7

¹³ Компонент включается в состав ИЭН ВШЭ, начиная со II квартала 2012 г.

¹⁴ Сезонная корректировка временных рядов не проводилась.