



ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ



Институт статистических исследований
и экономики знаний

Центр конъюнктурных исследований



ИНДЕКС ЭКОНОМИЧЕСКОГО НАСТРОЕНИЯ (ИЭН ВШЭ) В IV КВАРТАЛЕ 2021 ГОДА



Февраль '22

Москва

Авторы:

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

Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) в IV квартале 2021 года. – М.: НИУ ВШЭ, 2022 – 13 с.

Информационно-аналитический материал «Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) в IV квартале 2021 г.» подготовлен экспертами **Центра конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ.**

В основу обзора положены ежеквартальные и ежемесячные конъюнктурные опросы руководителей организаций базовых отраслей экономики и населения, проводимые Федеральной службой государственной статистики (Росстатом). Это распространённый и действенный в международной практике статистических служб и исследовательских организаций источник информации, а также метод аппроксимации реальных и ожидаемых событий на основе прямых оценок экономических агентов.

Структура выборочной совокупности единиц наблюдения идентична структуре генеральной статистической совокупности в обследуемых сферах деятельности. Объем выборок достаточен для получения необходимой точности выборочных оценок показателей на всех уровнях разработки данных.

Информационная база мониторинга содержит накопленную за 1998-2021 гг. категориальную статистику **«балансов мнений»**, базирующуюся на ответах респондентов. Такая «мягкая» качественная статистика отражает особенности когнитивного восприятия экономическими агентами деловых тенденций и отраслевых циклических событий в режиме «почти реального времени».

Первичные данные Росстата (ответы респондентов на вопросы анкет) структурированы в соответствии с прямыми индикаторами каждого выборочного обследования. В результате их **квантификации** формируется информационный массив, представленный преимущественно в порядковой и номинальной шкалах измерения. Вычислительные процедуры для обработки и агрегации полученных категориальных данных позволяют получать динамику **композитных (сводных) индикаторов** по всем обследуемым видам деятельности.

Основные требования ко всем композитным индикаторам конъюнктурных обследований – это измерение многомерных понятий; подтверждение статистически значимой корреляции с референтной количественной статистикой; соответствие или близость «циклическому профилю» в ее динамике; наличие опережающих свойств по выпуску результатов обследований; прозрачность метода агрегации, простота интерпретации и доступность для эффективного восприятия.

Программы обследований Росстата сопоставимы с международными стандартами, разработанными совместно ОЭСР и Европейской комиссией для гармонизированных обследований бизнеса и потребителей в странах ЕС. Это позволяет проводить полноценный **сопоставительный анализ** российской статистики деловой активности с международными аналогами.

Цель конъюнктурного мониторинга – оперативное измерение на основе мнений и ожиданий экономических агентов текущего состояния делового климата в базовых отраслях экономики, его фактических и ожидаемых отраслевых «ограничителей», отражающих особенности функционирования в анализируемом периоде, степени адаптации к рыночным шокам и регулирующим мерам экономической политики, «беспокойство», «оптимизм» и «уязвимость» экономических агентов.

*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

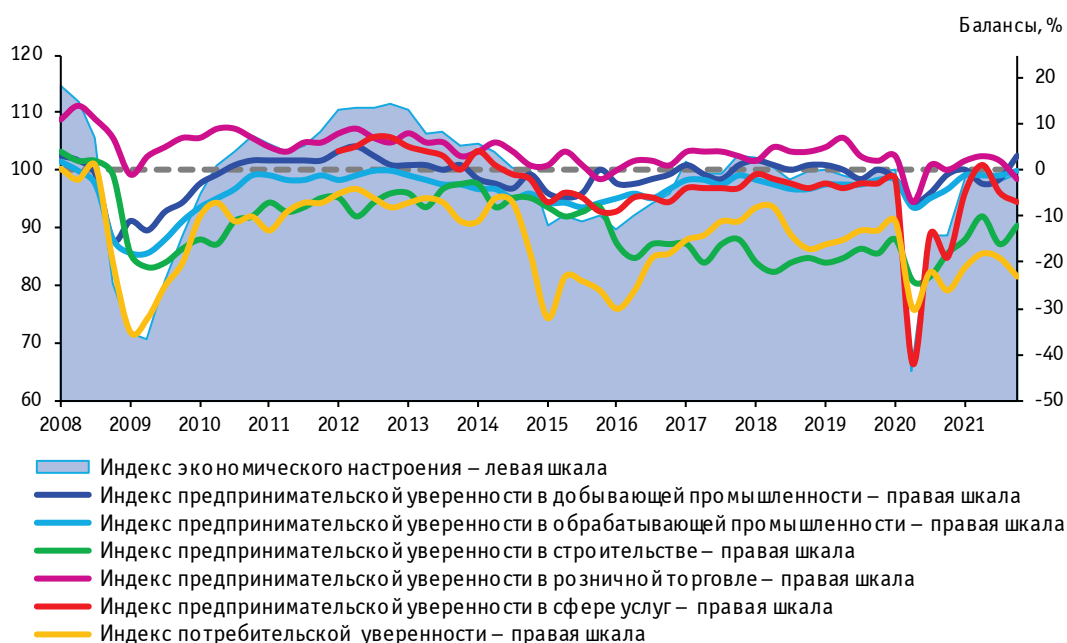
<http://issek.hse.ru>

© Национальный исследовательский университет
«Высшая школа экономики», 2022
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 IV квартале 2021 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 (около 4 тыс. крупных и средних предприятий добывающей и обрабатывающей промышленности, 6 тыс. строительных фирм, 4 тыс. организаций розничной торговли, 5,8 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 около 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.

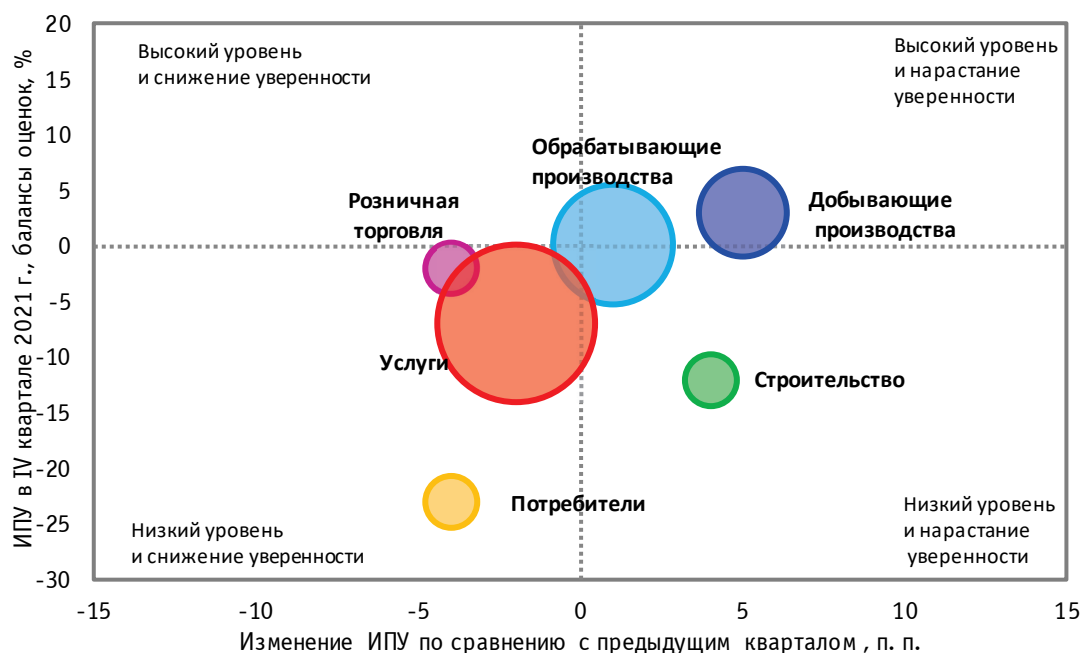
¹ Перечень всех компонентов ИЭН ВШЭ приведен в методологическом комментарии.

Основные результаты IV квартала 2021 года

- **Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ):** рост на 1.1 пункта относительно предыдущего квартала до значения 99.2²; относительное улучшение делового климата в российской экономике
- **Промышленность:** рост индексов предпринимательской уверенности (ИПУ) в добывающих и обрабатывающих производствах³ на 5 и 1 процентных пунктов (п. п.) до значений (+3%) и (+1%) соответственно
- **Строительство:** ИПУ увеличился на 4 п. п. до (-12%), восстановив утраченные в предыдущем квартале позиции; уверенный подъем производственной активности и благоприятные экономические настроения в отрасли
- **Розничная торговля:** снижение ИПУ на 4 п. п. до отрицательного значения (-2%); неблагоприятный деловой климат в отрасли
- **Сфера услуг** снижение ИПУ на 2 п. п. до (-7%), самого низкого значения за последние пять кварталов; замедление деловой активности
- **Потребители:** снижение индекса потребительской уверенности на 4 п. п. до (-23%); усиление негативной тенденции в динамике совокупных экономических настроений российского населения

Рис. 2. Уровень и изменение индексов предпринимательской и потребительской уверенности в IV квартале 2021 г.

Балансы, %



Примечание: Размер маркера 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 добывающей и обрабатывающей промышленности рассчитаны путем усреднения ежемесячных результатов обследования.

Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)

В IV квартале 2021 г. композитный **Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)**, обобщающий результаты конъюнктурного мониторинга базовых отраслей экономики и опросов потребителей, вырос относительно предыдущего квартала на 1.1 пункта до значения 99.2. Индикатор вплотную приблизился к своему среднему долговременному уровню 100, которое определяет границу между зонами благоприятного и неблагоприятного делового климата.

Совокупные экономические настроения российских предпринимателей и населения практически вертикально обрушились во II квартале 2020 г. под воздействием коронавирусных шоков. Затем, после адаптации экономических агентов к новым условиям хозяйствования, ИЭН ВШЭ отыграл большую часть потерь. Последующие колебания экономических настроений в 2020–2021 гг. были обусловлены в основном чередованием новых волн COVID-19 и периодов стабилизации пандемической ситуации.

Рис. 3. Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

Драйвером роста ИЭН ВШЭ в IV квартале 2021 г. стала позитивная динамика его «производственных» компонент, характеризующих настроения менеджеров в добывающих и обрабатывающих производствах, а также в строительной отрасли. Особенно заметно улучшились ожидания предпринимателей на краткосрочную перспективу. В частности, балансы оценок⁴ ожидаемого изменения выпуска продукции добывающих и обрабатывающих производств выросли относительно предыдущего квартала на 9 и 4 п. п., соответственно; на 6 п. п. увеличился баланс оценок ожидаемого изменения численности занятых в строительных организациях. Балансы оценок уровня спроса на промышленную продукцию и портфеля заказов в строительстве увеличились не так существенно, прибавив от 2 до 3 п. п.

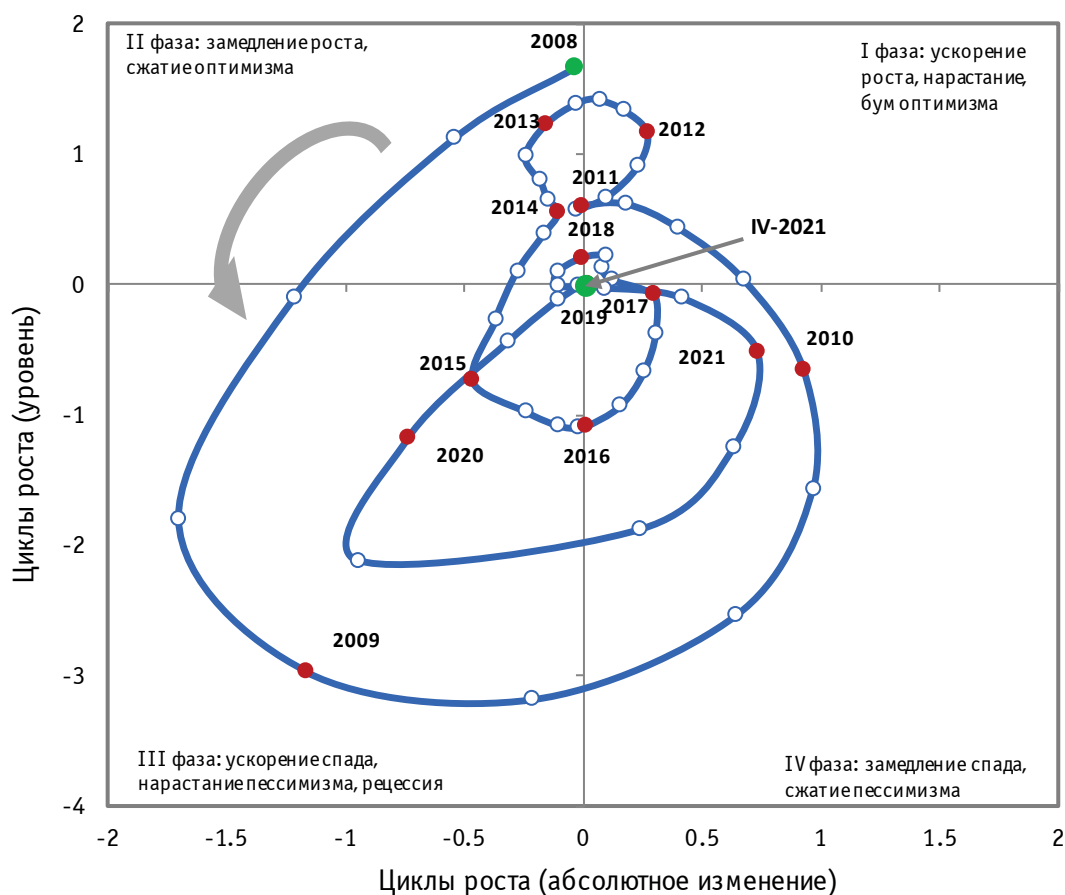
Противоположные тенденции были выявлены в динамике «потребительских» компонент ИЭН ВШЭ. Балансы оценок фактического и ожидаемого изменения экономического положения розничных компаний снизились за квартал на 6 и 5 п. п., а оценок фактического изменения спроса на услуги и экономического положения сервисных организаций – на 5 и 4 п. п. соответственно. Индекс потребительской уверенности потерял за тот же период 4 п. п.

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).

Среди **факторов, ограничивающих производственно-финансовую деятельность** обследованных организаций в IV квартале 2021 г., предприниматели в первую очередь обращали внимание на «неопределенность экономической ситуации». Ее негативное воздействие констатировали 50% руководителей обрабатывающих и 40% – добывающих производств, а также 60% предпринимателей, занятых в сфере услуг⁵. Второй по значимости проблемой для предпринимателей стал «недостаточный спрос на продукцию/услуги».

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. Красным цветом отмечены первые кварталы каждого года.

За три последних года трейсер ИЭН ВШЭ совершил полный оборот, пройдя последовательно по всем квадрантам диаграммы. Однако низкие значения уровня индикатора не позволили ему за этот период полноценно войти в квадрант ускорения роста и нарастания оптимизма. В III и IV кварталах 2021 г. трейсер находился практически в нулевой точке диаграммы, свидетельствуя о близких к нейтральным настроениях российских предпринимателей и потребителей.

⁵ Оценить степень негативного воздействия фактора «неопределенность экономической ситуации» позволяют только программы обследований промышленных предприятий и организаций сферы услуг.

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

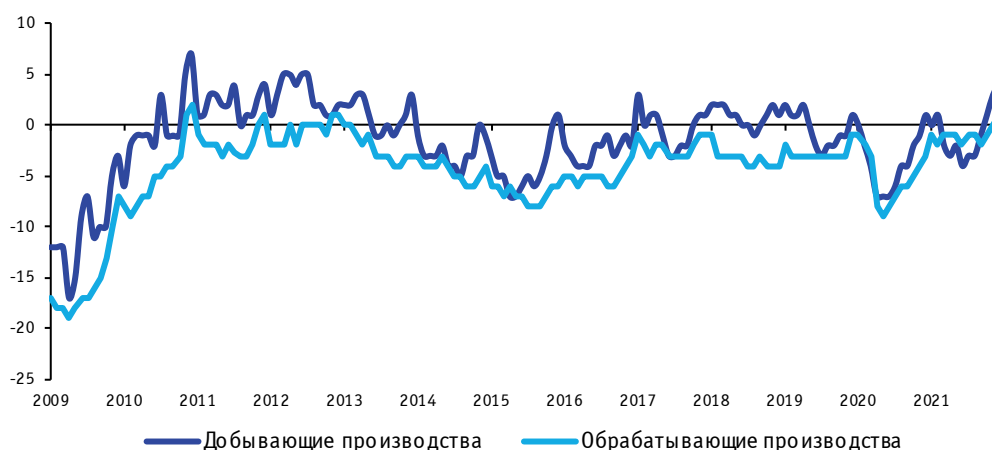
Индекс предпринимательской уверенности в промышленности

Индекс предпринимательской уверенности⁷ (ИПУ) в добывающей промышленности в результате непрерывного пятимесячного роста достиг в декабре 2021 г. значения (+4%), одного из самых высоких за последнее десятилетие. **В обрабатывающей промышленности** индикатор увеличился до (+1%) и перешел в зону положительных значений.

Основным драйвером роста предпринимательской уверенности в обеих отраслях стал заметный рост оптимизма респондентов относительно ожидаемого выпуска промышленной продукции в первые месяцы 2022 г. и, в меньшей степени, снижение доли негативных оценок уровня спроса на производимую продукцию.

Рис. 5. Индекс предпринимательской уверенности в промышленности

Балансы, %



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Экономическая и пандемическая неопределенность на протяжении всего прошедшего года оставалась главным **ограничителем деятельности промышленных предприятий**. В декабре 2021 г. на этот фактор указали 50% руководителей обрабатывающих и 40% – добывающих производств. На второй и третьей позициях отраслевых рейтингов располагались «недостаточный спрос на продукцию предприятия» (42 и 24% респондентов, соответственно) и «высокий уровень налогообложения» (39 и 28%).

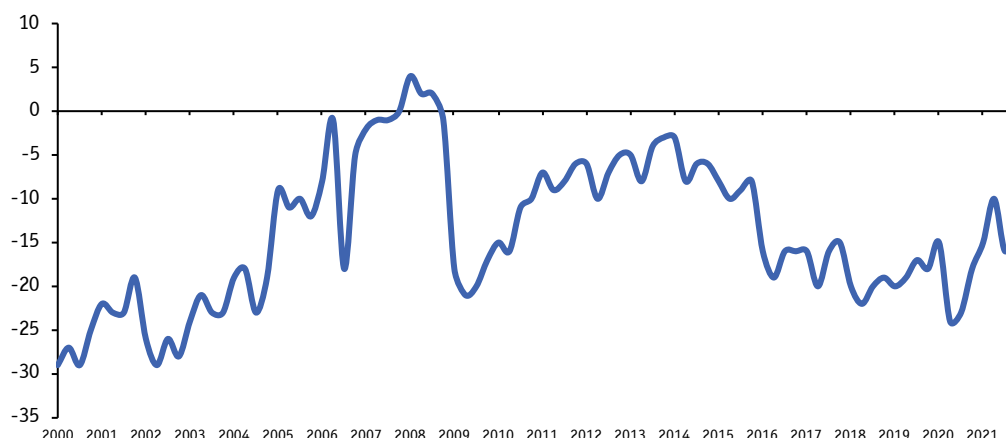
⁷ Индекс предпринимательской уверенности в добывающей и обрабатывающей промышленности рассчитывается как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов по фактически сложившимся уровням спроса и запасам готовой продукции (с обратным знаком) и ожидаемой тенденции выпуска продукции; в процентах.

Индекс предпринимательской уверенности в строительстве

Индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в строительстве⁸ в IV квартале 2021 г. восстановил утраченные в III квартале позиции и поднялся на 4 п. п. до отметки (-12%). Позитивные тенденции были выявлены в динамике обеих компонент ИПУ: балансы оценок ожидаемого изменения численности занятых в строительных организациях и уровня портфеля заказов увеличились на 6 и 3 п. п., соответственно.

Обобщенные результаты обследования делового климата в строительстве указали на уверенный подъем производственной активности и благоприятные экономические настроения в отрасли в конце прошедшего года.

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Следует отметить резкий рост (с 36% в I квартале 2021 г. до 47% в IV квартале) числа респондентов, отметивших высокую стоимость материалов, конструкций и изделий в качестве ключевого **фактора, лимитирующего деятельность строительных организаций**. Кроме того, 31% респондентов констатировали негативное воздействие высокого уровня налогообложения, 21% – недостатка квалифицированных рабочих, по 18% – недостатка заказов и финансирования.

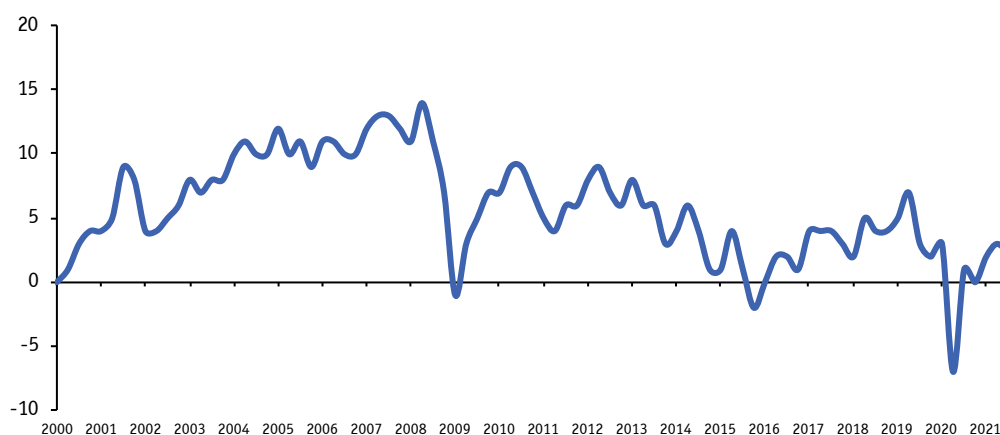
⁸ Индекс предпринимательской уверенности в строительстве рассчитывается как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов оценок уровня портфеля заказов и ожидаемых изменений численности занятых, в процентах.

Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле

В IV квартале 2021 г. значение **индекса предпринимательской уверенности (ИПУ) в розничной торговле**⁹ снизилось на 4 п. п. и перешло в зону отрицательных значений, составив (-2%) и определив состояние делового климата в отрасли как неблагоприятное.

При этом практически синхронно ухудшились два из трех компонент ИПУ: балансы оценок фактического и ожидаемого изменения экономического положения розничных компаний снизились за квартал на 6 и 5 п. п., соответственно. Третья компонента композитного индикатора, баланс оценок уровня складских запасов, осталась практически без изменений.

Рис. 7. Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле
Балансы, %



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

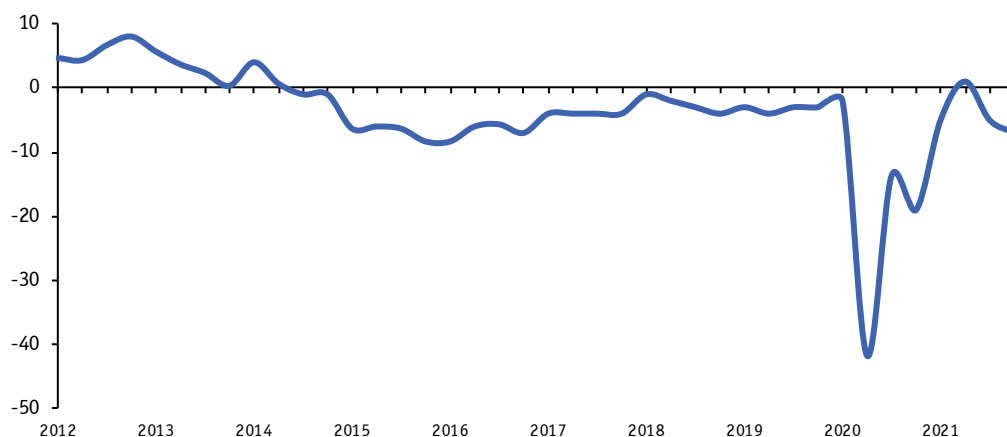
Среди основных **ограничителей деятельности розничных фирм** наиболее сильное негативное давление на бизнес оказывали факторы «недостаточный платежеспособный спрос» (его упомянули 45% участников опроса) и «высокий уровень налогов (42%)».

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).

Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг

Индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в сфере услуг¹⁰ в IV квартале 2021 г. снизился на 2 п. п. до (-7%), своего самого низкого значения за последние пять кварталов. Негативную динамику продемонстрировали две компоненты ИПУ – балансы оценок фактического изменения спроса на оказываемые услуги и экономического положения организаций – потеряли 4 и 5 п. п., соответственно. Третья компонента – баланс ожидаемого изменения спроса в следующем квартале – сохранил значение предыдущего квартала.

Рис. 8. Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг
Балансы, %



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Усилилось давление на бизнес всех **лимитирующих факторов**, включенных в программу обследования сервисных предприятий. В первую очередь можно выделить заметный рост относительно предыдущего квартала (с 55 до 60%) числа респондентов, отметивших проблему высокой экономической неопределенности. Дефицит спроса на предоставляемые услуги, недостаток финансовых средств организаций и высокий уровень налогообложения констатировали 45, 44 и 41% респондентов.

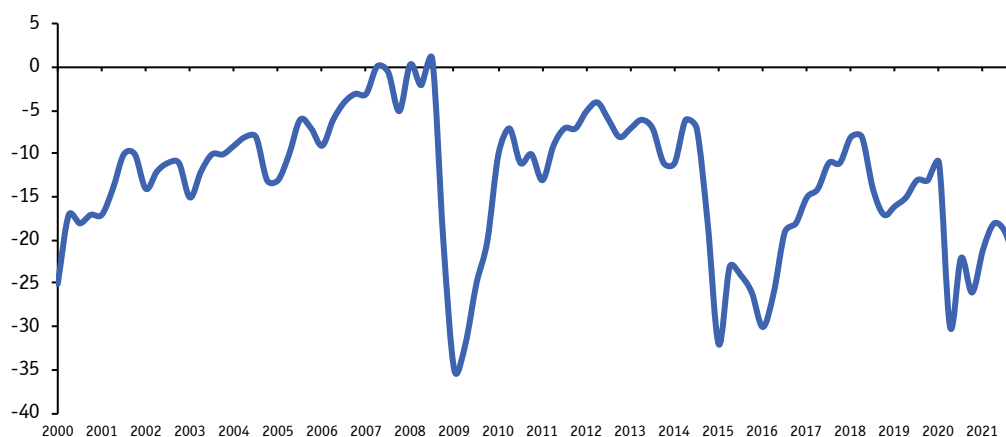
¹⁰ Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг рассчитывается как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов оценок изменения спроса на услуги и экономического положения организаций в текущем квартале по сравнению с предыдущим кварталом, а также ожидаемого изменения спроса на услуги в следующем квартале; в процентах.

Индекс потребительской уверенности

Индекс потребительской уверенности (ИПУ)¹¹ в IV квартале 2021 г. снизился относительно предыдущего квартала на 4 п. п. до значения (-23%).

В негативную динамику ИПУ внесли вклад все его компоненты. Частные индексы фактического и ожидаемого в следующие 12 месяцев изменения личного материального положения респондентов потеряли 3 и 4 п. п. соответственно. Аналогичные индексы, отражающие изменения в экономике России, уменьшились на 5 и 7 п. п., при этом совокупные макроэкономические ожидания участников опроса опустились в диапазон наиболее пессимистических значений за весь период наблюдения.

Рис. 9. Индекс потребительской уверенности
Балансы, %



Источник: Росстат.

Негативная динамика потребительской уверенности наблюдалась во всех возрастных стратах. Наиболее заметное ухудшение экономических настроений продемонстрировала молодежь – ИПУ в группе населения до 30 лет снизился относительно предыдущего квартала на 9 п. п. до (-20%). В группах респондентов от 30 до 49 лет и от 50 лет и старше индикатор потерял 5 и 3 п. п., соответственно.

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.

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 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);

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

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

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