



Институт статистических  
исследований  
и экономики знаний


Центр  
конъюнктурных  
исследований



---

# ИНДЕКС ЭКОНОМИЧЕСКОГО НАСТРОЕНИЯ (ИНДЕКС ВШЭ) ВО II КВАРТАЛЕ 2022 ГОДА

---



---

Июль '22

Москва

## Авторы:

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

**Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) во II квартале 2022 года – М.: НИУ ВШЭ, 2022. – 13 с.**

**Информационно-аналитический материал «Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) во II квартале 2022 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 1998-2022 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 получить динамику **композиционных (сводных) индикаторов** по всем обследуемым видам деятельности.

**Основные требования** ко всем композиционным 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.

**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](mailto:issek@hse.ru)

<http://issek.hse.ru>

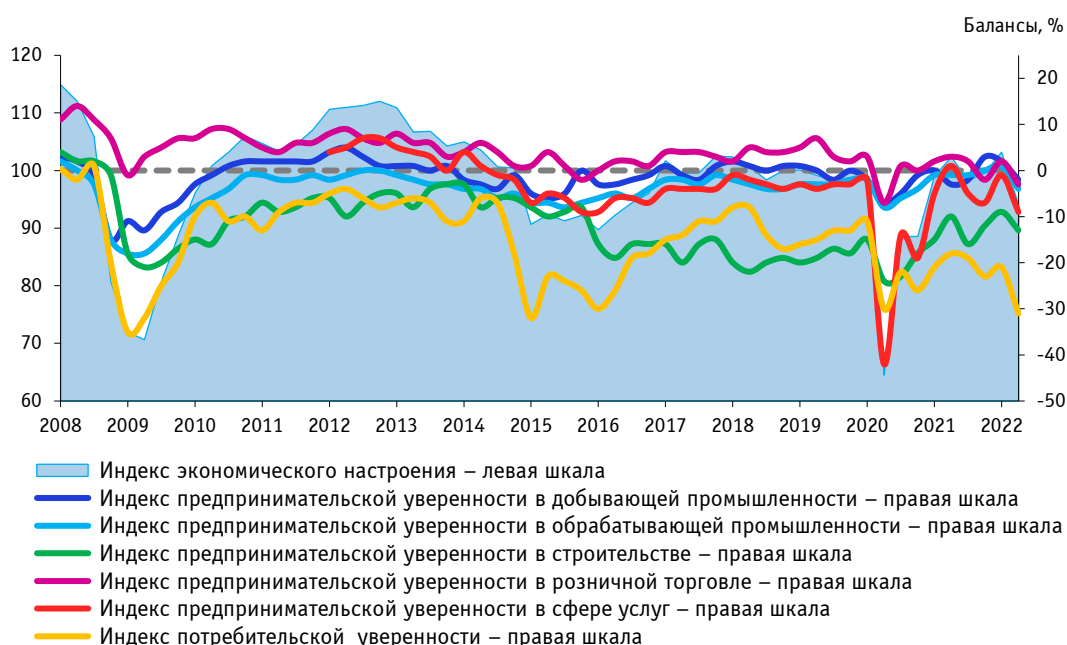
© Национальный исследовательский университет  
«Высшая школа экономики», 2022

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 во II квартале 2022 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 4,4 тыс. крупных и средних предприятий добывающей и обрабатывающей промышленности, более 6 тыс. строительных фирм, 4 тыс. организаций розничной торговли, 5 тыс. организаций сферы услуг), а также 5 тыс. респондентов, представляющих взрослое население страны. Компонентами ИЭН ВШЭ<sup>1</sup> являются результаты обследований тех отраслей экономики, совокупный вклад которых в валовый 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**



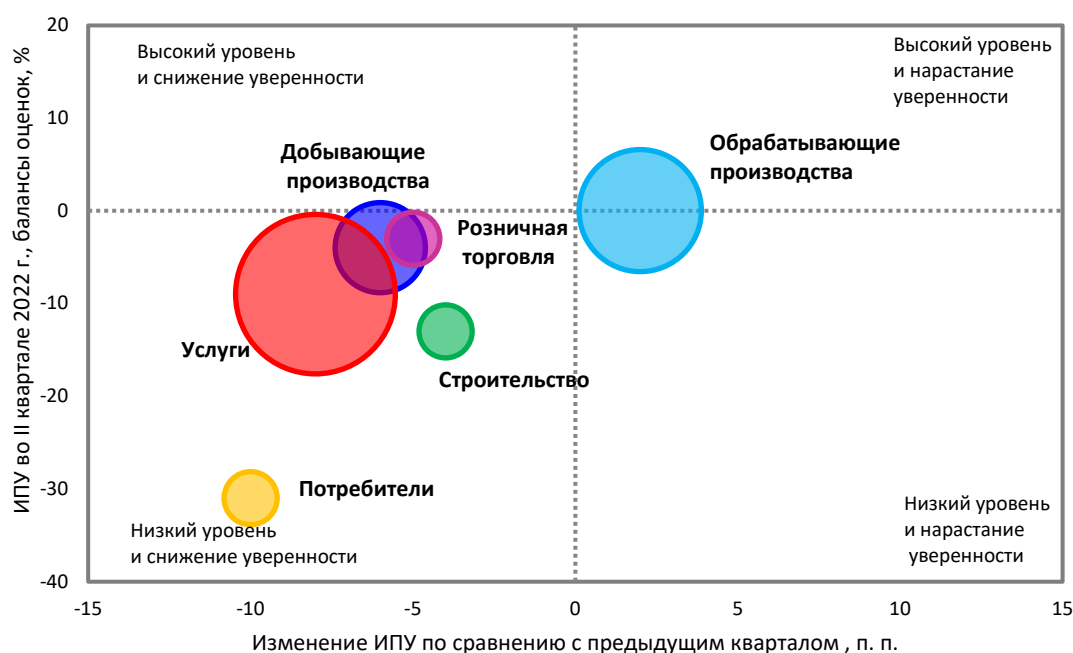
Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

<sup>1</sup> Перечень всех компонентов ИЭН ВШЭ приведен в методологическом комментарии.

## Основные результаты II квартала 2022 года

- **Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ):** снижение на 9,1 пункта относительно предыдущего квартала до отметки 94,1<sup>2</sup>; ухудшение делового климата в российской экономике
- **Промышленность:** снижение индекса предпринимательской уверенности (ИПУ) в добывающих и обрабатывающих производствах на 4 и 5 процентных пункта (п. п.) до значений (-2%) и (-4%) соответственно<sup>3</sup>
- **Строительство:** по итогам I полугодия 2022 г. ИПУ зафиксировался на отметке (-12%), удерживаясь по отношению к ближайшим периодам на одном из самых позитивных значений
- **Розничная торговля:** снижение ИПУ на 5 п. п. до (-3%)
- **Сфера услуг:** снижение ИПУ на 8 п. п. до (-9%)
- **Потребители:** снижение индекса потребительской уверенности на 10 п. п. до (-31%)

Рис. 2. Уровень и изменение индексов предпринимательской и потребительской уверенности во II квартале 2022 г.  
Балансы, %



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

Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

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

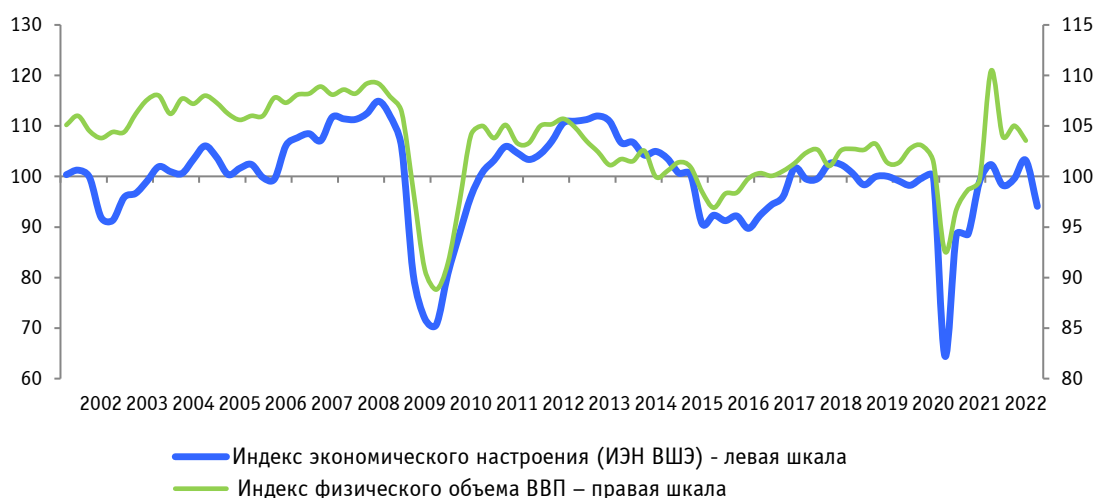
<sup>3</sup> Квартальные значения ИПУ в добывающей и обрабатывающей промышленности рассчитаны путем усреднения результатов ежемесячных обследований.

## Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)

Во II квартале 2022 г. композитный **Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)**, обобщающий результаты конъюнктурного мониторинга базовых отраслей экономики и опросов населения, снизился на 9,1 пункта относительно предыдущего квартала до отметки 94,1.

Несмотря на ухудшение совокупных экономических настроений российских предпринимателей и потребителей, выявленный спад был не таким глубоким, как в кризисные периоды 2015-16 гг. Тем более, он не сравним с обвалом ИЭН ВШЭ на пике финансово-экономического кризиса 2008-09 гг. и в эпицентре коронавирусной атаки в 2020 г. Так, в начале 2008 г. значение индикатора опускалось до 70, а во II квартале 2020 г., после рекордного по глубине и интенсивности падения, оно составляло 64,5.

Рис. 3. Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

Основным **драйвером снижения** ИЭН ВШЭ стало ухудшение экономических настроений населения и руководителей сервисных организаций. Менее существенно снизилась деловая активность в добывающих и обрабатывающих производствах, а также в розничной торговле. В строительстве производственная активность сохранилась на самом высоком среднесрочном уровне по итогам I полугодия.

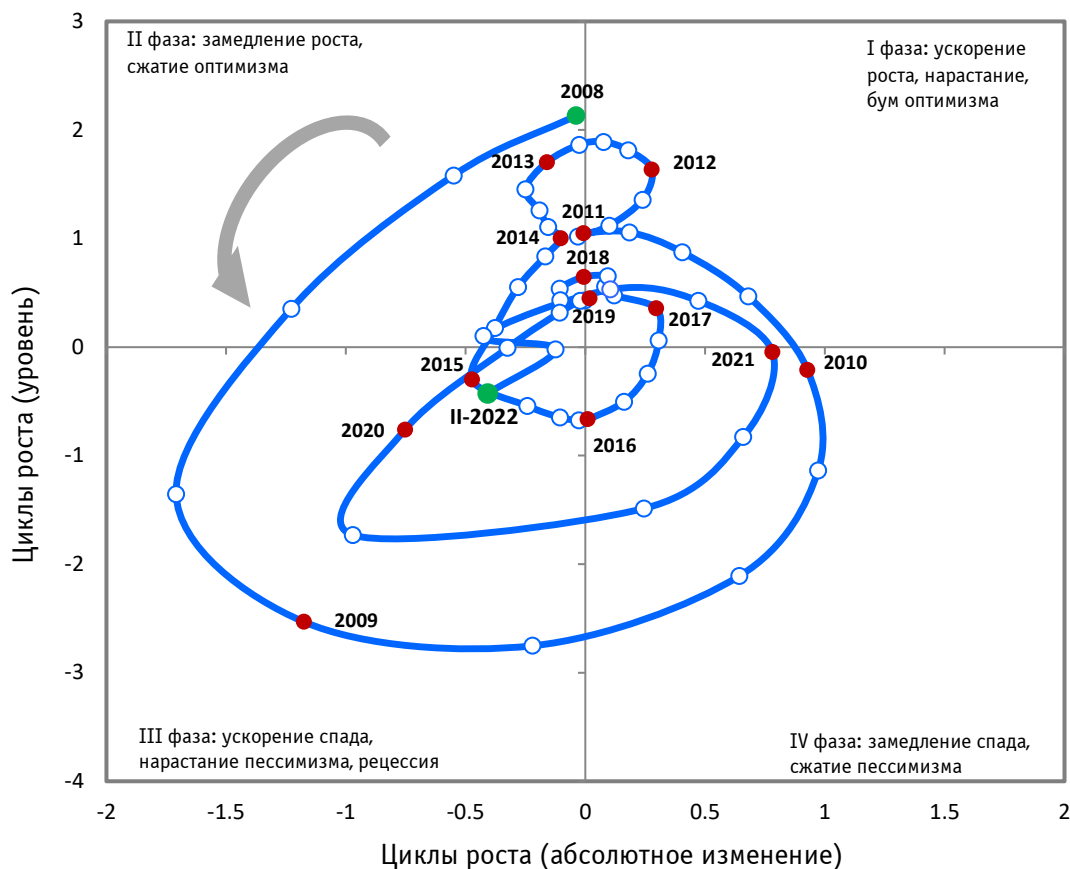
Среди **факторов, ограничивающих производственно-финансовую деятельность обследованных организаций** во II квартале 2022 г., предприниматели выделяли прежде всего «неопределенность экономической ситуации». Ее негативное воздействие на бизнес констатировали 61% руководителей обрабатывающих и 43% – добывающих производств. В сфере услуг этот фактор отметили 66% предпринимателей<sup>4</sup>. Второй по значимости проблемой для предпринимателей стал «недостаточный спрос на продукцию/услуги».

**Циклическое развитие ИЭН ВШЭ** визуализирует трейсер цикличности<sup>5</sup>, показывающий одновременно уровень и изменение индикатора.

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

<sup>5</sup> Трейсер цикличности рассчитывается по методологии Европейской комиссии, см., например, [https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/tp019\\_en.pdf](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.

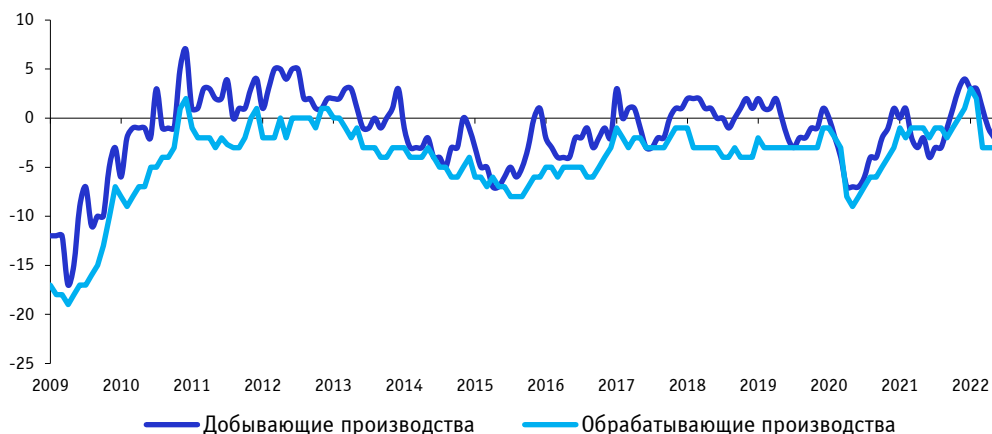
Примечание: Движение трейсера по четырем квадрантам диаграммы в направлении против часовой стрелки отражает прохождение индикатором четырех фаз экономического цикла роста; циклические пики расположены в верхней центральной области диаграммы, а циклические впадины – в нижней центральной области. Красным цветом отмечены первые кварталы каждого года.

После прохождения локального максимума в III квартале 2021 г. трейсер ИЭН ВШЭ продвигался по квадранту замедления спада и сжатия пессимизма, а во II квартале текущего года перешел в квадрант ускорения спада и нарастания пессимизма, демонстрируя ухудшение совокупных экономических настроений российских предпринимателей и потребителей.

## Индекс предпринимательской уверенности в промышленности

**Индекс предпринимательской уверенности<sup>6</sup> (ИПУ)** в добывающей промышленности в июне 2022 г. снизился на 1 п. п. относительно предыдущего квартала до значения (-3%). В обрабатывающей промышленности ИПУ потерял за месяц 2 п. п. и составил в июне (-5%).

Рис. 5. Индекс предпринимательской уверенности в промышленности  
Балансы<sup>7</sup>, %



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Остается высоким давление **экономической неопределенности** на деятельность промышленных предприятий – этот **лимитирующий фактор** выделили в качестве главного ограничителя производства 61% участвовавших в опросе руководителей обрабатывающих производств. Среди респондентов, представляющих добывающие производства, такого мнения придерживались 43%. Существенными проблемами для промышленников являлись также «недостаточный спрос на продукцию предприятия» (его отметили 42 и 23% респондентов, представляющих обрабатывающие и добывающие производства, соответственно), «высокий уровень налогообложения» (34 и 28%) и «недостаток финансовых средств» (31 и 23%).

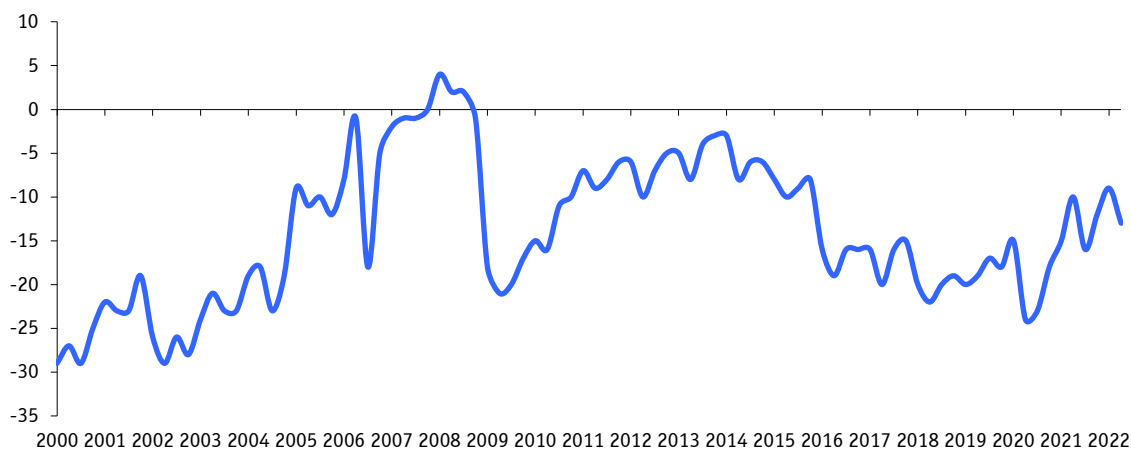
<sup>6</sup> Индекс предпринимательской уверенности в добывающей и обрабатывающей промышленности рассчитывается как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов по фактически сложившимся уровням спроса и запасам готовой продукции (с обратным знаком) и ожидаемой тенденции выпуска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

<sup>7</sup> 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).

## Индекс предпринимательской уверенности в строительстве

**Индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в строительстве<sup>8</sup>** по итогам I полугодия 2022 г. зафиксировался на отметке (-12%), продолжая удерживаться по отношению к ближайшим периодам на одном из самых позитивных значений.

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Среди **факторов, лимитирующих экономическую деятельность строительных организаций** во II квартале 2022 г., 56% респондентов отметили высокую стоимость материалов, конструкций и изделий, 31% – высокий уровень налогообложения, 21% – недостаток квалифицированных рабочих, 18% – недостаток финансирования, 17% – недостаток заказов и 15% – «недостаточный спрос». При этом давление двух последних факторов было минимальным за последние 1,5 года.

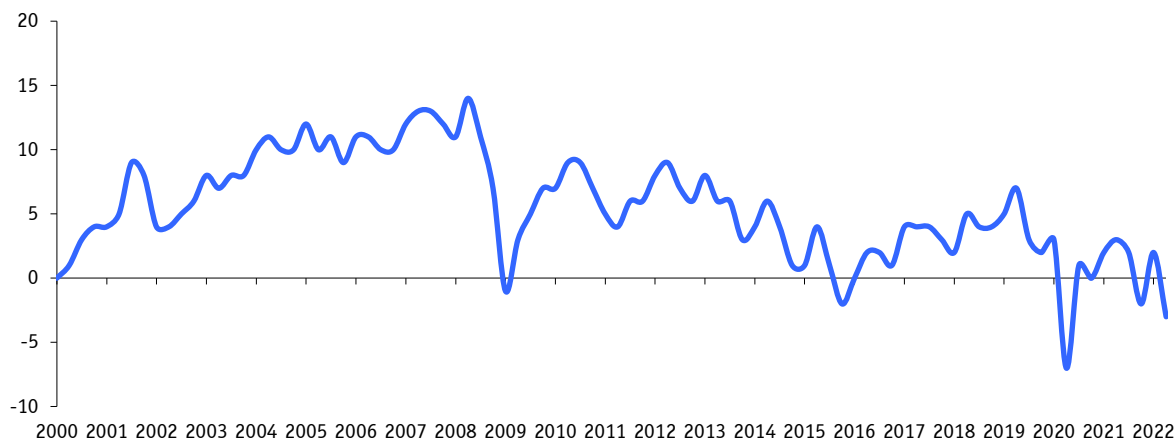
<sup>8</sup> Индекс предпринимательской уверенности в строительстве рассчитывается как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов оценок уровня портфеля заказов и ожидаемых изменений численности занятых, в процентах.



## Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле

Во II квартале 2021 г. значение **индекса предпринимательской уверенности (ИПУ) в розничной торговле**<sup>9</sup> снизилось с (+2%) до (-3%).

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

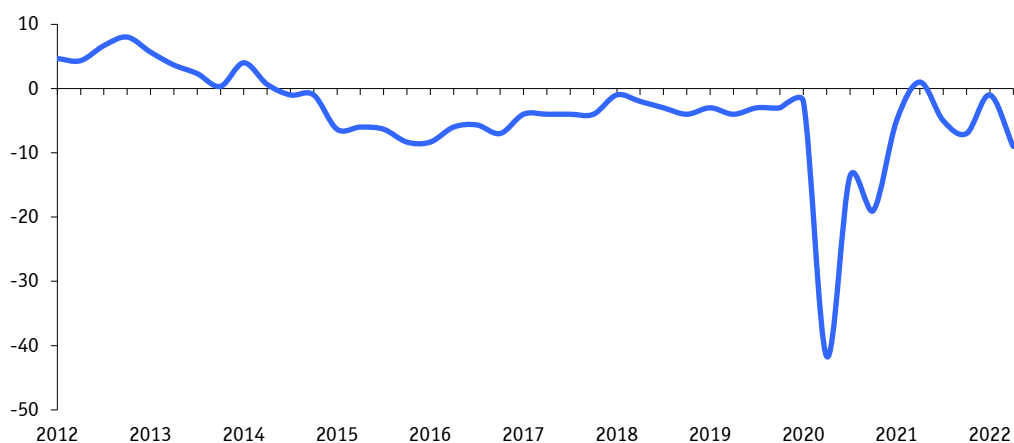
Среди ключевых **ограничителей деятельности розничных фирм** наиболее сильное негативное давление на бизнес оказывали факторы «недостаточный платежеспособный спрос» (его упомянули 43% участников опроса), «высокая конкуренция со стороны других организаций» (36%) и «высокий уровень налогов» (35%).

<sup>9</sup> 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 услуг<sup>10</sup>** во II квартале 2022 г. снизился относительно предыдущего квартала на 8 п. п. за счет одновременного спада всех трех компонент композитного индикатора. Сложившееся значение ИПУ (-9%) соответствует параметрам конца 2015 – начала 2016 гг.

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

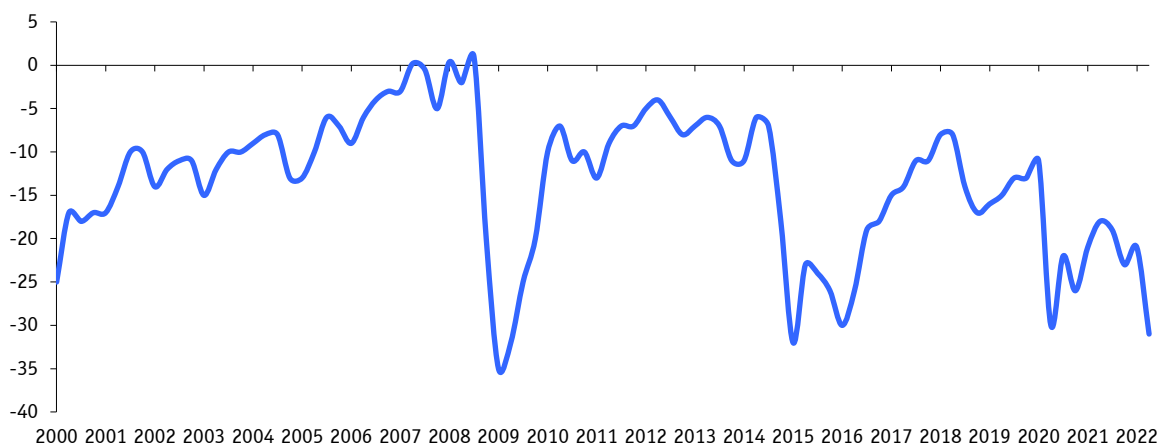
Проблему давления на бизнес **экономической неопределенности** отметили 66% респондентов, что на 6 п. п. больше, чем в предыдущем квартале. Негативное воздействие недостаточного спроса на предоставляемые услуги выделили 49% участников обследования, а лимитирующие факторы «недостаток финансовых средств организаций» и «высокий уровень налогообложения» – по 44% каждый.

<sup>10</sup> 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)**<sup>11</sup> во II квартале 2022 г. снизился относительно предыдущего квартала на 10 п. п. до значения (-31%). Сложившуюся динамику ИПУ обусловили однонаправленные понижительные изменения всех его компонент.

Рис. 9. Индекс потребительской уверенности  
Балансы, %



Источник: Росстат.

Согласно результатам опроса, наиболее резко на изменившиеся экономические условия отреагировали молодые люди в возрасте до 30 лет: в этой группе ИПУ упал по сравнению с предыдущим кварталом на 15 п. п. до (-32%). На этом фоне настроения людей среднего и старшего возраста ухудшились менее существенно, ИПУ в группах от 30 до 49 лет и от 50 лет и старше снизился на 11 и 8 п. п., составив (-30) и (-32%) соответственно. В результате таких перестроений молодежь утратила статус самой оптимистичной группы населения, поскольку значения индикатора потребительской уверенности для всех возрастов практически сравнялись.

<sup>11</sup> 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 спроса<sup>12</sup>;
- 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);

<sup>12</sup> Включаются в состав ИЭН ВШЭ, начиная с I квартала 2012 г.

- 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.