



Институт статистических
исследований
и экономики знаний

Центр
конъюнктурных
исследований



ИНДЕКС ЭКОНОМИЧЕСКОГО НАСТРОЕНИЯ (ИЭН ВШЭ) В IV КВАРТАЛЕ 2022 ГОДА



Февраль '23

Москва

Авторы:
Остапкович Г.В., Лола И.С., Усов Н.А.

Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) в IV квартале 2022 года – М.: НИУ ВШЭ, 2023. – 12 с.

Информационно-аналитический материал «Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) в IV квартале 2022 г.» подготовлен экспертами Центра конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ.

В основу информационно-аналитического материала 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 выборки 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 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.

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», 2023
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 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 более 20 тыс. руководителей организаций различных секторов экономики (4,6 тыс. крупных и средних предприятий добывающей и обрабатывающей промышленности, 6,2 тыс. строительных фирм, 4,5 тыс. организаций розничной торговли, 5 тыс. организаций сферы услуг), а также 5,1 тыс. респондентов, представляющих взрослое население страны.

Компонентами ИЭН ВШЭ¹ являются результаты обследований тех отраслей экономики, совокупный вклад которых в валовый внутренний продукт страны составляет около 60%. Долговременные исследования выявили тесную корреляцию ИЭН ВШЭ с индексом физического объема ВВП.

Основные результаты IV квартала 2022 года

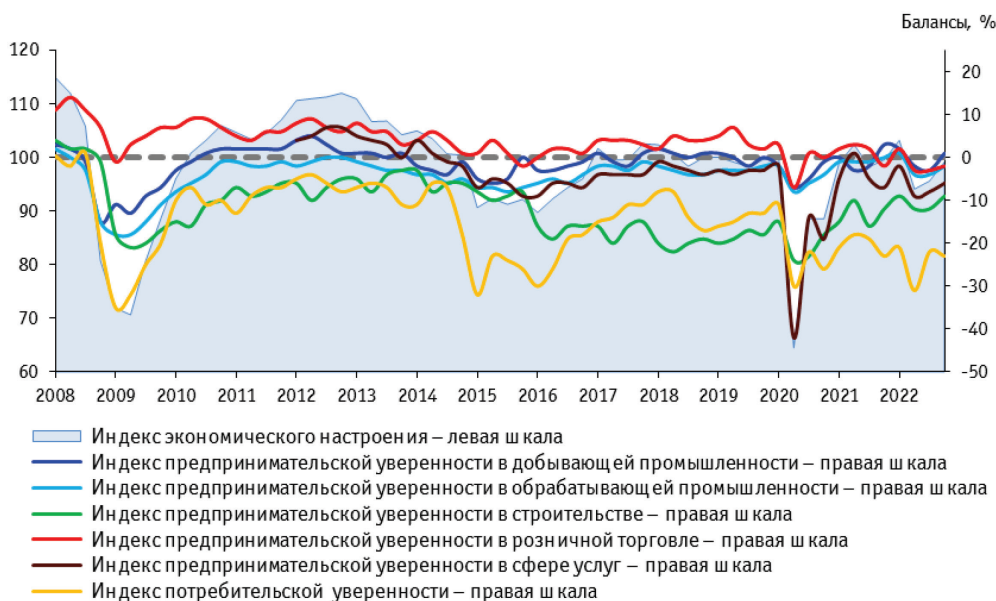
- **Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ):** увеличение по итогам года до отметки 99,2², что в общей компенсационной коррекции к I кварталу (103,2) составляет 4,0 пункта и свидетельствует о частичном нивелировании неблагоприятных тенденций делового климата в российской экономике;
- **Промышленность:** позитивные изменения индекса предпринимательской уверенности (ИПУ) в добывающих и обрабатывающих производствах до значений (+3%) и (0%) соответственно³
- **Строительство:** ИПУ улучшился до (-9%), отражая максимально благоприятный сценарий большинства деловых тенденций, сложившихся по итогам 2022 г.;
- **Розничная торговля:** ИПУ поднялся до отметки (-2%), что соответствует сниженным темпам отраслевого развития;
- **Сфера услуг:** ИПУ сохранялся в диапазоне неблагоприятных значений, отражая низкие темпы деловой активности и повышенную уязвимость к конъюнктуре;
- **Потребители:** ИПУ составил (-23%), что соответствует относительно благополучному уровню постпандемического IV квартала 2021 г.

¹ Перечень всех компонентов ИЭН ВШЭ приведен в методологическом комментарии.

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 результатов ежемесячных обследований.

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)

В IV квартале 2022 г. композитный Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ), обобщающий результаты конъюнктурного мониторинга большинства базовых отраслей экономики и опросов населения, продолжил восполнение утраченных позиций и по итогам года поднялся до 99,2, что выше предыдущего квартала на 3,6 пункта. Общая поквартальная корректировка индекса относительно II квартала (94,1) составила 5,1 пункт.

Таким образом, развернувшееся компенсационное восстановление совокупных экономических настроений российских предпринимателей и потребителей обеспечило по итогам второго полугодия достаточно результативное замедление темпов спада ИЭН и сокращение разрыва до 4,0 пунктов с его стартовым уровнем 2022 г.

Рис. 2. Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) и ВВП

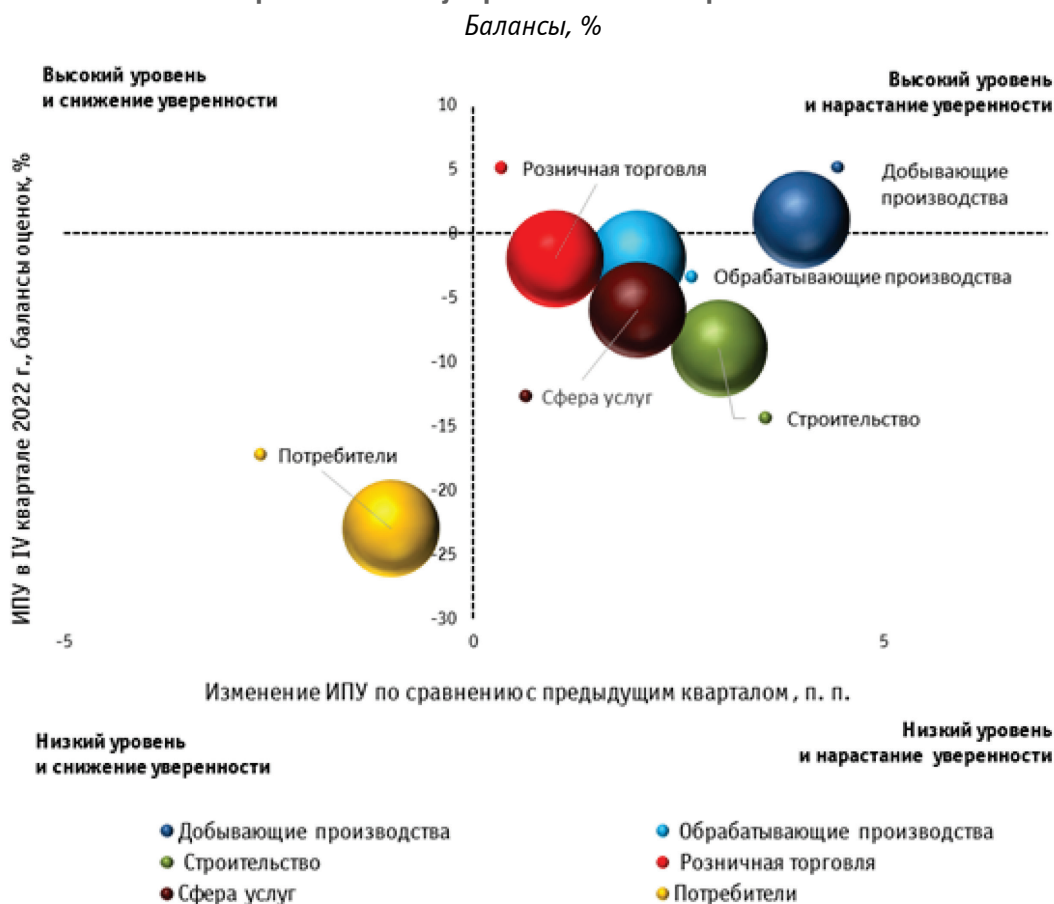


Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

Нивелирование негативной динамики ИЭН ВШЭ впервые в 2022 г. определялось влиянием практически всех его компонентов, о чем свидетельствуют финальные позитивные изменения отраслевых значений индекса предпринимательской уверенности. При этом наиболее значимый эффект внесли улучшившиеся по итогам года совокупные отраслевые настроения в добывающей промышленности, а также строительстве.

В то же время, несмотря на выявленные коррективы в ИПУ, ИЭН ВШЭ продолжал сдерживаться ослабленной деловой активностью прежде всего в контактном секторе — розничной торговле, сфере услуг, а также потребительском сегменте.

Рис. 3. Уровень и изменение индексов предпринимательской и потребительской уверенности в IV квартале 2022 г.

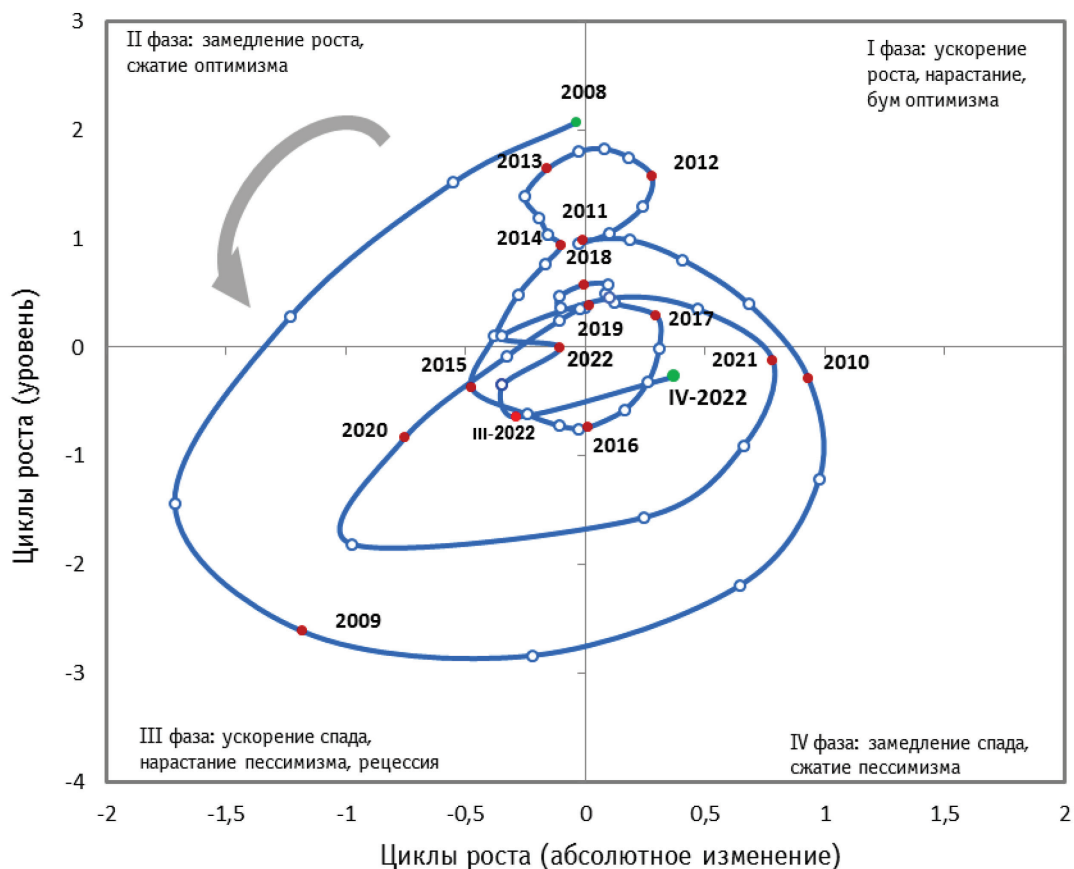


Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Циклическое развитие ИЭН ВШЭ визуализирует трейсер цикличности⁴, показывающий одновременно уровень и изменение индикатора.

⁴ Трейсер цикличности рассчитывается по методологии Европейской комиссии, см., например, 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.

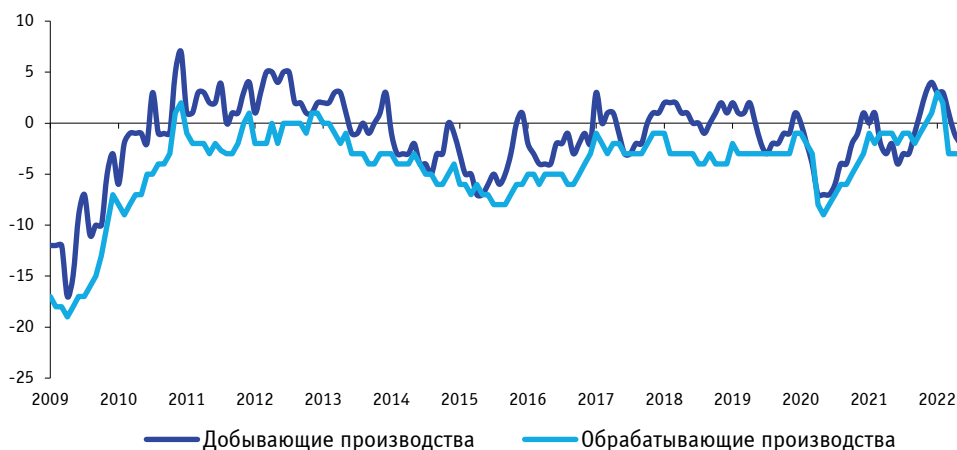
Примечание: Движение трейсера по четырем квадрантам диаграммы в направлении против часовой стрелки отражает прохождение индикатором четырех фаз экономического цикла роста; циклические пики расположены в верхней центральной области диаграммы, а циклические впадины – в нижней центральной области. Красным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

В IV квартале впервые в 2022 г. трейсер пересек границу неблагоприятной фазы экономического цикла и вошел в квадрант, отражающий замедление спада и сжатие пессимизма, свидетельствуя о последовательном «погашении» неблагоприятных тенденций и компенсационном восстановлении совокупных экономических настроений российских предпринимателей и потребителей.

Индекс предпринимательской уверенности в промышленности

Индекс предпринимательской уверенности⁵ (ИПУ) в добывающей промышленности в декабре прошлого года продолжил начавшееся в августе восстановление, его значение увеличилось на 2 п.п. относительно ноября и составило (+3%). **В обрабатывающей промышленности** ИПУ в декабре вышел из зоны отрицательных значений, где находился с мая по ноябрь, и остановился на нулевой отметке (рост по сравнению с ноябрем на 2 п. п.).

Рис. 5. Индекс предпринимательской уверенности в промышленности
Балансы, %



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

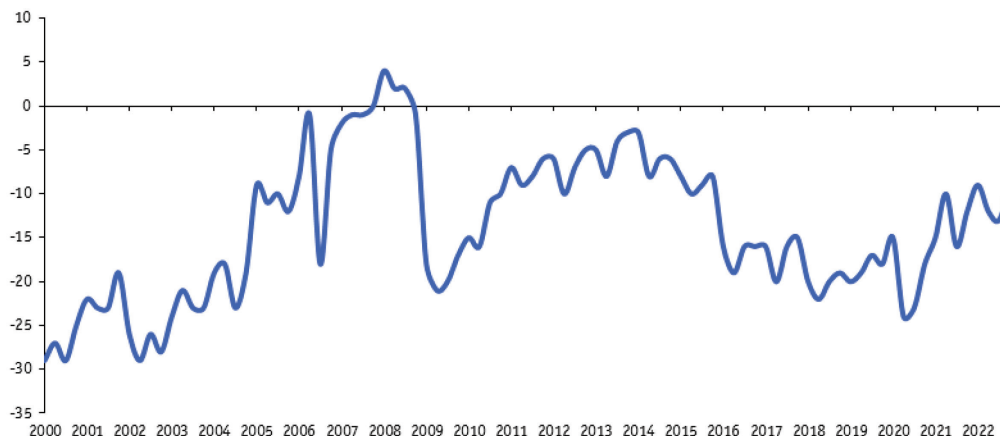
Основное негативное воздействие на протяжении 2022 г. оказывала **неопределенность экономической ситуации**; в декабре 2022 г. ее отметили 61% руководителей обрабатывающих производств (годом ранее – 50%). Среди респондентов, представляющих добывающие производства, такого мнения придерживались 42%.

⁵ 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 строительстве⁶ в IV квартале прошлого года вернулся на отметку (-9%), с которой стартовал в I квартале, продолжая находиться в самом оптимистичном диапазоне значений с 2015 г. Финальная динамика отраслевого развития отражает максимально благоприятный сценарий большинства деловых тенденций, сложившихся по итогам 2022 г. в строительных компаниях России.

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Более половины руководителей строительных организаций (51%) отметили в качестве главного лимитирующего фактора высокую стоимость материалов, конструкций и изделий. Кроме того, 30% респондентов констатировали негативное воздействие высокого уровня налогообложения, 23% – недостаток квалифицированных рабочих.

⁶ 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

Индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в розничной торговле⁷ в IV квартале улучшил результат на 1 п.п. до отметки (-2%) по сравнению с предшествующим, но не смог вернуться к позитивным значениям, которые были зафиксированы после пандемического шока и сохранялись до конца 2021 г.

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Тем не менее, по итогам 2022 г. со стороны предпринимателей по отдельным лимитирующим ограничениям наблюдался самый низкий за последние несколько лет негативный отклик.

В частности, несмотря на то, что **недостаточный платежеспособный спрос** по-прежнему был признан основным фактором, ограничивающим деятельность организаций, его негативное влияние оценивали в течение года от 41 до 43% респондентов, что меньше, чем в 2021 г. и, особенно, допандемийный период 2018-2019 гг., когда их средняя доля составляла 55%.

Одновременно можно наблюдать устойчивую тенденцию сокращения числа предпринимателей, которые среди ограничивающих факторов отмечали **высокий уровень налогов**: в IV квартале на него указали чуть более трети респондентов, хотя в аналогичном периоде 2021 г. их доля составляла 40%, а до событий 2020 г. достигала 47%.

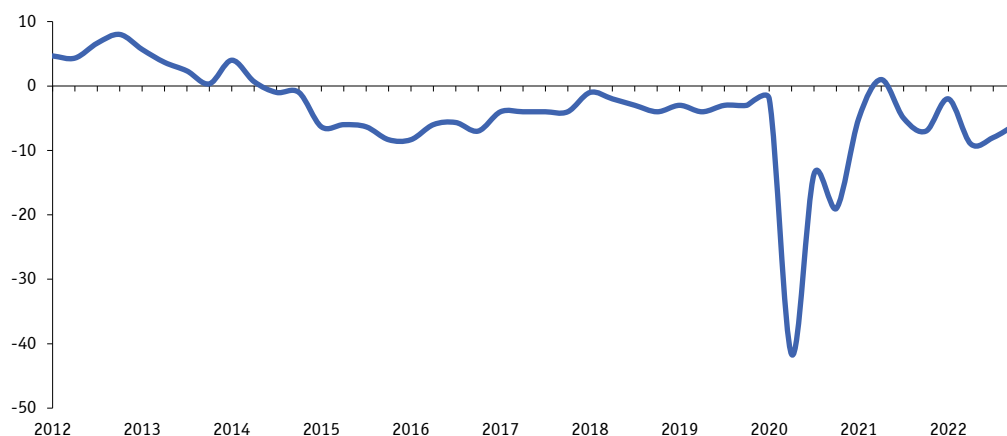
Снижение актуальности также прослеживается и по откликам экономических агентов относительно проблем, связанных с **недостатком собственных финансовых средств** организаций и высоких процентных ставок по коммерческим кредитам. По итогам прошлого года эти факторы отмечали 20 и 10% респондентов, хотя в течение 2017-2019 гг. их средняя доля составляла 28 и 20% соответственно.

⁷ 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 услуг⁸ в IV квартале 2022 г. увеличился относительно предыдущего квартала на 2 п. п. до значения (-6%), указав на сохранение сниженной деловой активности в отрасли на фоне незначительной позитивной корректировки совокупных настроений.

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

В конце года вновь возросло давление на бизнес экономической неопределенности. Эту проблему констатировали 68% респондентов против 65% в III квартале, оставляя ее во главе антирейтинга факторов, лимитирующих деятельность организаций сферы услуг. Дефицит спроса на предоставляемые услуги и недостаток финансовых средств организаций констатировали 48 и 44% респондентов.

⁸ 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)⁹ в IV квартале 2022г. снизился относительно предыдущего на 1 п.п. до значения (-23%), свидетельствуя о незначительном ухудшении совокупных экономических настроений российского населения. Тем не менее, несмотря на некоторое снижение индекса, его окончательное значение полностью соответствует данным относительно благополучного постпандемического IV квартала 2021 г.

Рис. 9. Индекс потребительской уверенности
Балансы, %



Источник: Росстат.

⁹ 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 спроса¹⁰;
- индекс потребительской уверенности.

Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ), как и индексы предпринимательской и потребительской уверенности, базируется на наборе временных рядов балансов оценок предпринимателей и потребителей, однако способы расчета и интерпретации результатов указанных показателей имеют ряд особенностей. Если индексы уверенности для каждого сектора рассчитываются как средние арифметические значения не стандартизированных временных рядов балансов, то при расчете ИЭН ВШЭ применяется процедура объединения отобранных компонент в указанных секторах с использованием таких методов обработки данных, как стандартизация сезонно скорректированных балансов оценок для приведения временных рядов к сопоставимому виду с точки зрения среднего уровня и вариации, а также взвешивание всех стандартизированных компонент согласно секторальным весам. Рассчитанные средневзвешенные значения шкалируются так, чтобы иметь за длительный период среднее значение 100 и стандартное отклонение 10. В результате при нормальном распределении ИЭН ВШЭ в большинстве случаев изменяется в диапазоне от 90 до 110, при этом значения около 100 соответствуют нормальным настроениям в предпринимательской среде, заметно выше 100 – наиболее благоприятным и оптимистичным, заметно ниже 100 – депрессивным, кризисным.

С целью визуализации циклических возможностей ИЭН ВШЭ строится его трейсер. Согласно методологии ЕС, при этом используется фильтр Ходрика-Прескотта, сглаживающий колебания в исходных временных рядах, незначимые с точки зрения визуализации циклов роста. Ось ординат в таком графическом представлении характеризует уровневые значения временного ряда индикатора, соответствующие темпам роста, а ось абсцисс – их поквартальные изменения (абсолютные приросты). Таким образом, трейсер отображает одновременно уровень и изменение динамики краткосрочного цикла ИЭН ВШЭ, визуализируя четыре квадранта траектории его движения, соответствующие следующим четырем фазам цикла:

- верхний правый квадрант I (фаза ускорения роста, экспансии) соответствует интенсивному росту индикатора с уровнем выше среднего (для ИЭН ВШЭ характеризует фазу бума оптимизма);
- верхний левый квадрант II (фаза замедления роста) соответствует замедлению роста индикатора с уровнем выше среднего (для ИЭН ВШЭ – фаза нарастания пессимизма);
- нижний левый квадрант III (фаза ускорения спада, рецессии) соответствует снижению индикатора с уровнем ниже среднего (для ИЭН ВШЭ – фаза кризисных настроений);
- нижний правый квадрант IV (фаза замедления спада) соответствует росту индикатора с уровнем ниже среднего (для ИЭН ВШЭ – фаза нарастания оптимизма).

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

¹⁰ Включаются в состав ИЭН ВШЭ, начиная с I квартала 2012 г.