



Институт статистических
исследований
и экономики знаний

Центр
конъюнктурных
исследований



ИНДЕКС ЭКОНОМИЧЕСКОГО НАСТРОЕНИЯ (ИЭН ВШЭ) В I КВАРТАЛЕ 2023 ГОДА



Май '23

Москва

Авторы:

Остапкович Г.В., Лола И.С., Усов Н.А.

Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) в I квартале 2023 года – М.: НИУ ВШЭ, 2023.
– 11 с.

Информационно-аналитический материал «Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) в I квартале 2023 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 выборок достаточен для получения необходимой точности выборочных оценок показателей на всех уровнях разработки данных.

Информационная база мониторинга содержит накопленную за 1998–2023 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 I квартале 2023 г.¹

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 ВШЭ² 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 I квартала 2023 года

- **Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ):** продолжение устойчивой тенденции компенсационного восстановления и выход на траекторию роста до значения 101,1³ (увеличение на 1,9 пунктов относительно предыдущего квартала); улучшение делового климата в российской экономике третий квартал подряд;
- **Промышленность:** позитивные изменения индекса предпринимательской уверенности (ИПУ) в добывающих и обрабатывающих производствах по итогам первого квартала т.г. до значений (+3%) и (+1%) с (+1%) и (-2%) в IV квартале 2022 г. соответственно⁴;
- **Строительство:** сниженная производственная активность и уменьшение ИПУ по сравнению с IV кварталом на 5 п.п. до (-14%);
- **Розничная торговля:** преломление негативной динамики ИПУ и рост до (+2%) (увеличение на 3 п.п. по сравнению с IV -м); наращивание деловой активности и возвращение положительных темпов отраслевого развития;
- **Сфера услуг:** подъем бизнес настроений в сфере услуг по сравнению с IV-м кварталом прошлого года: ИПУ вырос на 3 п.п., составив (-3%);
- **Потребители:** Индекс потребительской уверенности (ИПУ) повысился относительно предыдущего квартала на 5 п. п. до значения (-18%)

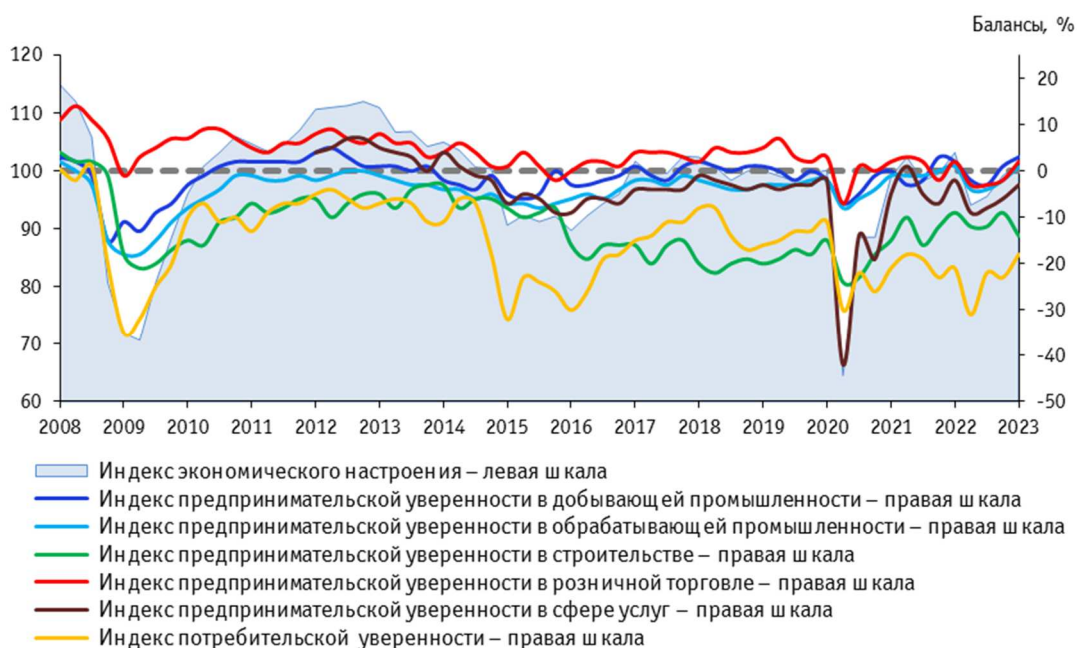
¹ Материал подготовлен в ходе проведения исследования в рамках Программы фундаментальных исследований Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики» (НИУ ВШЭ).

² Перечень всех компонентов ИЭН ВШЭ приведен в методологическом комментарии.

³ Согласно логике построения ИЭН ВШЭ, его средний долгосрочный уровень 100 является границей между нестабильным экономическим ростом и устойчивым развитием экономики.

⁴ 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**



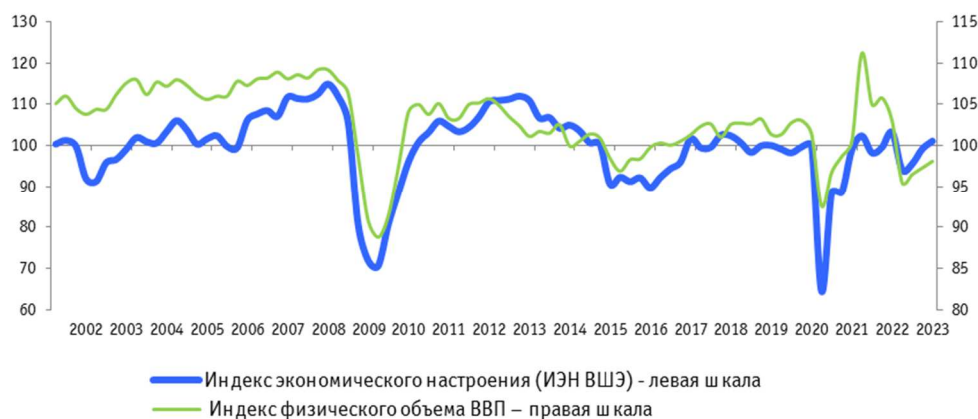
Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)

В I квартале 2023 г. композитный Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ), обобщающий результаты конъюнктурного мониторинга большинства базовых отраслей экономики и опросов населения, продолжил устойчивое восполнение утраченных в 2022 г. позиций и поднялся до 101,1, что выше предыдущего квартала на 1,9 пункта.

Таким образом, развернувшееся компенсационное восстановление совокупных экономических настроений российских предпринимателей и потребителей обеспечило достаточно результативное нивелирование темпов спада ИЭН и его возвращение на траекторию роста. Сокращение разрыва ИЭН с его стартовым уровнем 2022 г. составило 7,0 пунктов.

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

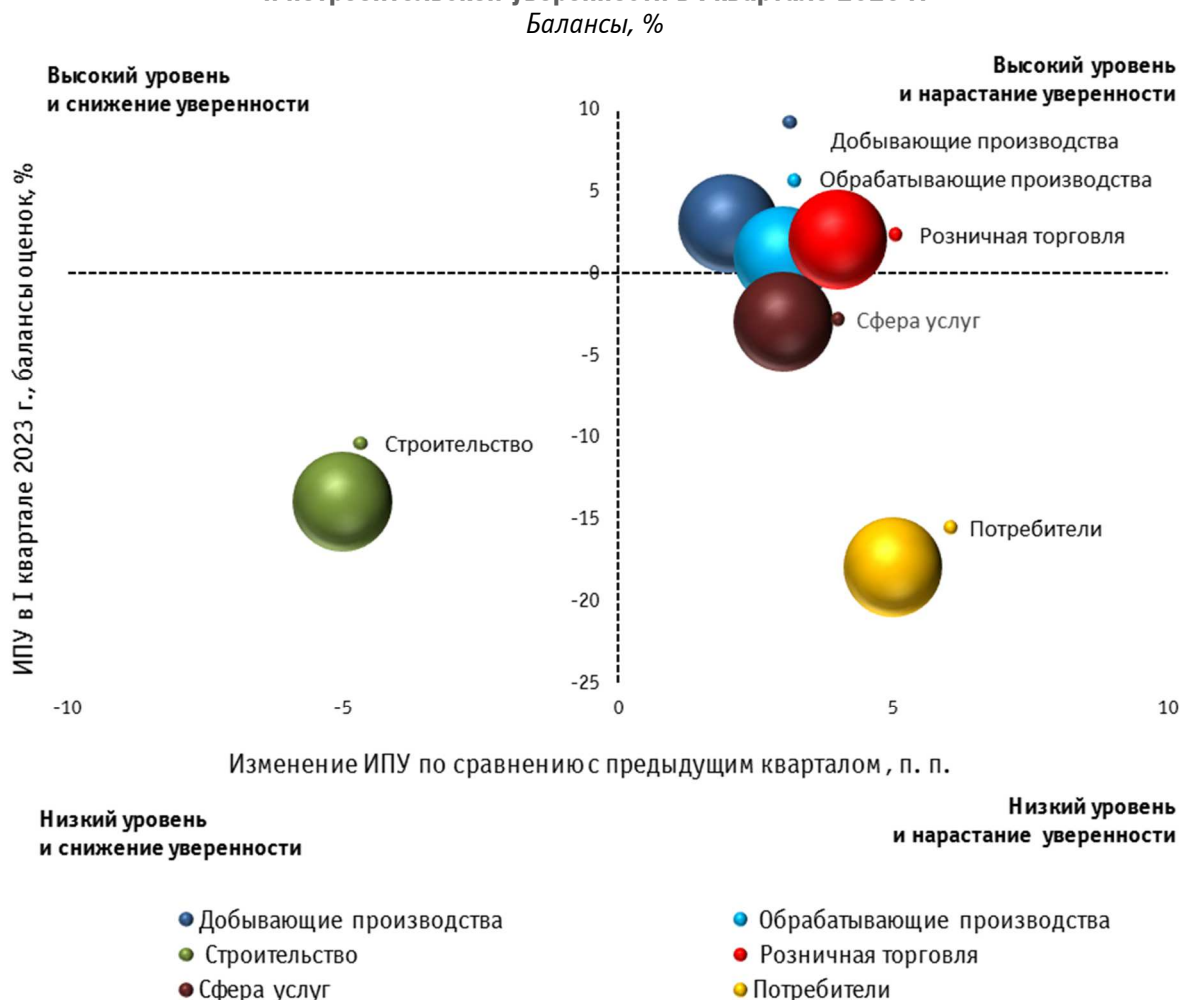


Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

Полное погашение негативной динамики ИЭН ВШЭ впервые после деформации 2022 г. определялось влиянием практически всех его компонентов, о чем свидетельствуют финальные позитивные изменения большинства отраслевых значений индекса предпринимательской уверенности. При этом наиболее значимый эффект внесли улучшившиеся по итогам года совокупные отраслевые настроения в потребительском сегменте, розничной торговле, сфере услуг и обрабатывающей промышленности.

В то же время, несмотря на выявленные коррективы в ИПУ, ИЭН ВШЭ оказался сдержан ослабленной деловой активностью строительного сегмента.

Рис. 3. Уровень и изменение индексов предпринимательской и потребительской уверенности в I квартале 2023 г.

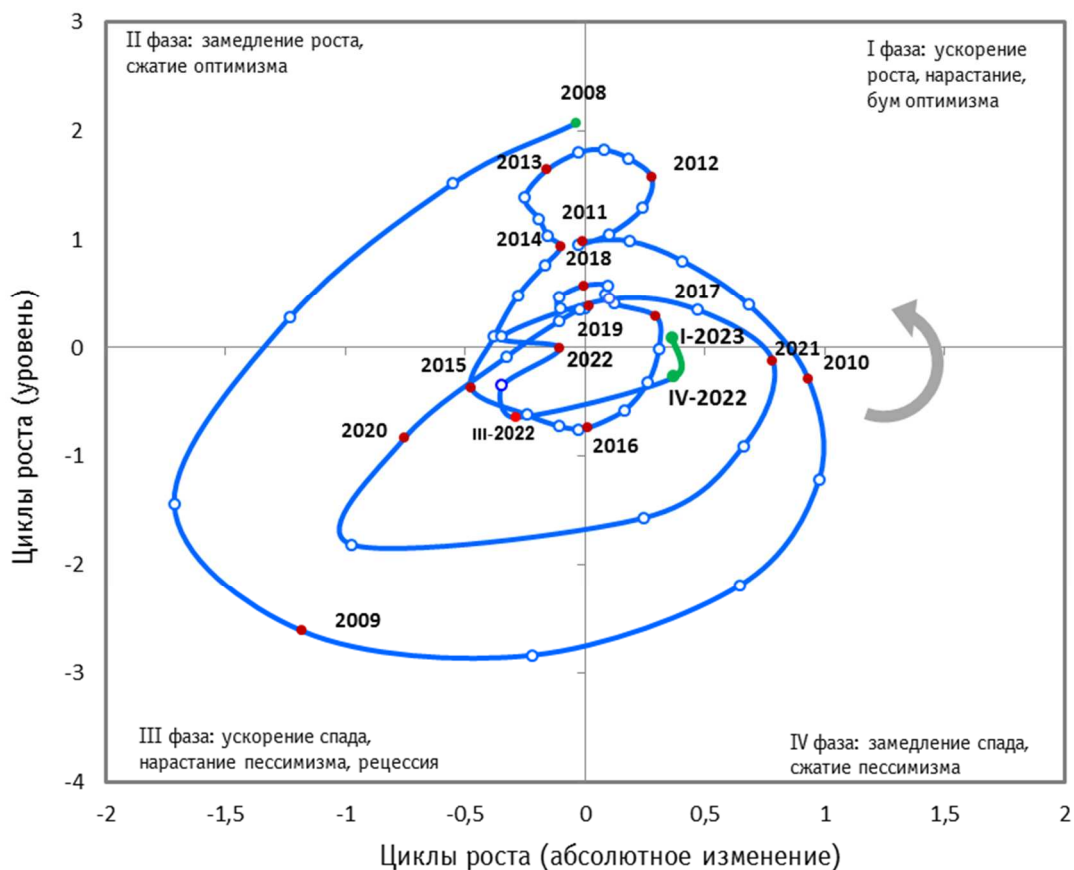


Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Циклическое развитие ИЭН ВШЭ визуализирует трейсер цикличности⁵, показывающий одновременно уровень и изменение индикатора.

⁵ 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.

Впервые в I квартале 2023 г. трейсер вошел в квадрант, отражающий ускорение роста, свидетельствуя о значимом устранении неблагоприятных тенденций и компенсационном восстановлении совокупных экономических настроений российских предпринимателей и потребителей.

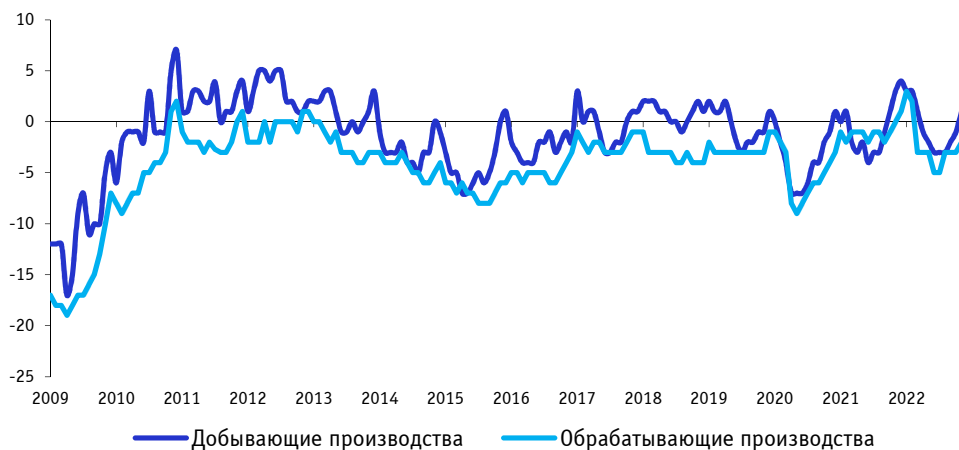
Индекс предпринимательской уверенности в промышленности

Индекс предпринимательской уверенности (ИПУ)⁶ в добывающей промышленности в марте 2023 г. снизился по сравнению с февралем и январем т.г. до (+1%) на 2 и 3 п.п. соответственно. К ключевым факторам такого изменения в данном сегменте, в частности, в марте, следует отнести снижение уровня спроса и ожиданий руководителей предприятий относительно перспективы восстановления динамики выпуска производимой продукции в ближайшие 3 месяца.

⁶ 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.

В обрабатывающей промышленности значение ИПУ характеризовалось более позитивной динамикой: после февральского спада на 2 п.п. в марте значение не изменилось, продолжив фиксироваться на весьма позитивной отметке (+2%), вернувшись к уровню аналогичного периода прошлого года. Данный результат прежде всего обусловлен неизменным в течение трех месяцев т.г. уровнем спроса, позитивно скорректированного после прошлогоднего спада, а также достаточно высокими ожиданиями выпуска продукции в апреле-июне.

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Главным фактором, позволяющим делать положительные выводы об улучшении делового климата в промышленности является даже не позитивная динамика ИПУ, а очевидное снижение давления на бизнес крайне негативного психологического фактора – «неопределенность экономической ситуации». По итогам I квартала т. г. лимитирующее давление фактора «неопределенности» снизилось в обрабатывающей промышленности на 14 п.п. по сравнению с негативными пиковыми значениями прошлого года. В результате на лимитирующую роль фактора «неопределенность экономической ситуации» по итогам I квартала т. г. сослались 47% респондентов в «обработке» (против 61% в прошлом году) и 40% в «добыче».

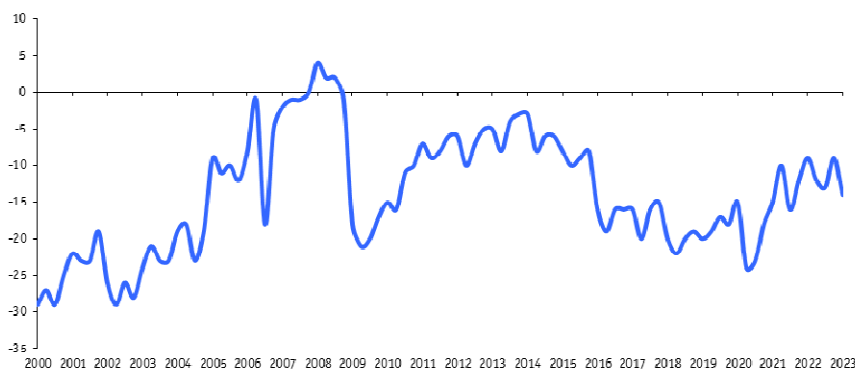
Индекс предпринимательской уверенности в строительстве

Индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в строительстве⁷ по итогам I квартала т.г. составил (-14%), опустившись относительно IV квартала на 5 п.п., но продолжал фиксироваться по отношению к ближайшим периодам в диапазоне относительно благоприятных значений.

Деловой климат строительной отрасли в первые три месяца т.г. определялся преимущественно инерционными тенденциями, сформировавшимися по итогам 2022 г., однако обновленный курс большинства операционных показателей свидетельствует о произошедшем ослаблении конъюнктуры.

⁷ Индекс предпринимательской уверенности в строительстве рассчитывается как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов оценок уровня портфеля заказов и ожидаемых изменений численности занятых, в процентах.

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



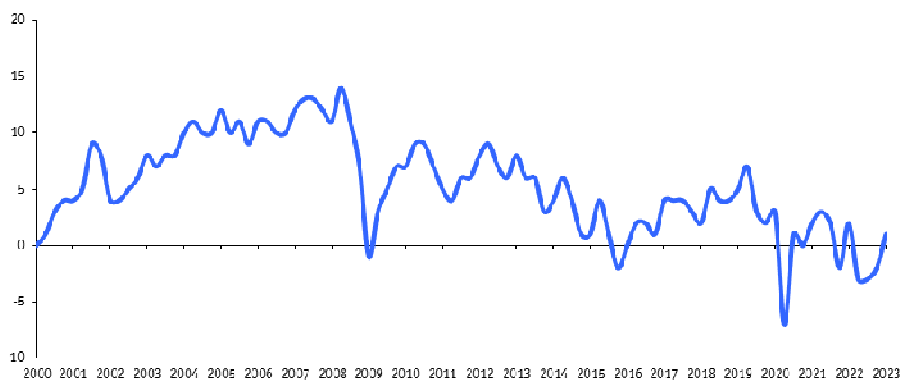
Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле

Индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в розничной торговле⁸ вернулся в зону роста, улучшив результат на 3 п.п. до отметки в (+1%).

Сложившиеся тенденции сегмента розничной торговли по сравнению с IV кварталом прошлого года продолжили положительную коррекцию, что обусловило возобновление роста ИПУ и смягчило оценку делового климата. Волнения предпринимателей в IV квартале 2022 г., связанные с прогнозируемым замедлением рыночной активности и ухудшением экономической ситуации, не оправдались в I квартале 2023 г. Из транслируемых в прошлом году негативных ожиданий наиболее реализованными оказались тенденции в динамике инвестиций, прибыли и обеспеченности собственными финансовыми средствами.

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Следует отметить, что динамика отраслевого развития во многом определялась акцентированными изменениями в предпринимательских оценках относительно степени давления ряда лимитирующих факторов на деятельность торговых организаций.

⁸ 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).

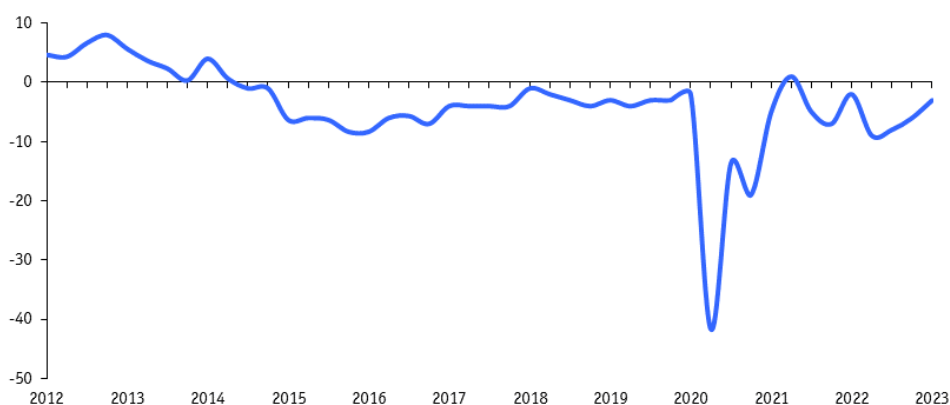
В частности, по итогам I квартала т.г. был зафиксирован очередной спад негативного отклика респондентов относительно фактора **«недостаточный платежеспособный спрос»**, который отметили минимальное число респондентов за всю историю наблюдений — 39%. Данное значение за последние три года снизилось на рекордные 17 п.п.

Аналогичная, но менее выраженная тенденция прослеживалась по факторам **«высокий уровень налогов»** (33% респондентов в I квартале т.г.), **«недостаток собственных финансовых средств»** (18%), а также **«высокие процентные ставки по коммерческим кредитам»** (9%). За последние три года доля руководителей, ссылавшихся на указанные проблемы, снизилась на 15, 8 и 6 п.п. соответственно.

Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг

Индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в сфере услуг⁹ в сфере услуг в I квартале т.г. составил (-3%), показав улучшение по сравнению с предыдущим кварталом на 3 п.п. Главным драйвером роста композитного ИПУ стала его составляющая – ожидаемый спрос на услуги в следующем квартале.

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Впервые за последний год в отчетном квартале наблюдалось снижение негативного давления на бизнес практически всех лимитирующих факторов, обозначенных в опросной анкете. Причем давление на бизнес самого деструктивного фактора «неопределенность экономической ситуации» ослабло на 4 п.п. по сравнению с предыдущим кварталом, составив 64% респондентов (лучшее значение за последний год). На втором-четвертом месте по степени негативного давления на бизнес с большим отрывом от «неопределенности» разместились три традиционных лимитирующих фактора – «недостаточный спрос на указанный вид услуг», «высокий уровень налогообложения» и «недостаток финансовых средств». В I квартале т.г. об отрицательном давлении данных факторов сообщили соответственно 44, 42 и 41% респондентов.

Для сравнения следует отметить, что, например, в относительно «тучном» для экономики и сферы услуг периоде – 2013 году – о поквартальном давлении данных негативных факторов

⁹ 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.

сообщали в среднем 34–37% респондентов. Во время коронакризисной атаки в 2020 г. о подобном давлении указанных факторов уже сообщали более половины участников опросов. В принципе, выявленные в отчетном квартале мнения по лимитирующим факторам можно признать удовлетворительными. Данные факторы всегда сопровождали ведение бизнеса во всех видах экономической деятельности, включая сферу услуг, и во время экономического «бума», и в периоды кризисов. Проблема состоит в уровне интенсивности этого давления. При этом следует отметить, что в I квартале т.г. по сравнению с IV кварталом прошлого года давление данных факторов снизилось примерно на 2–4 п.п.

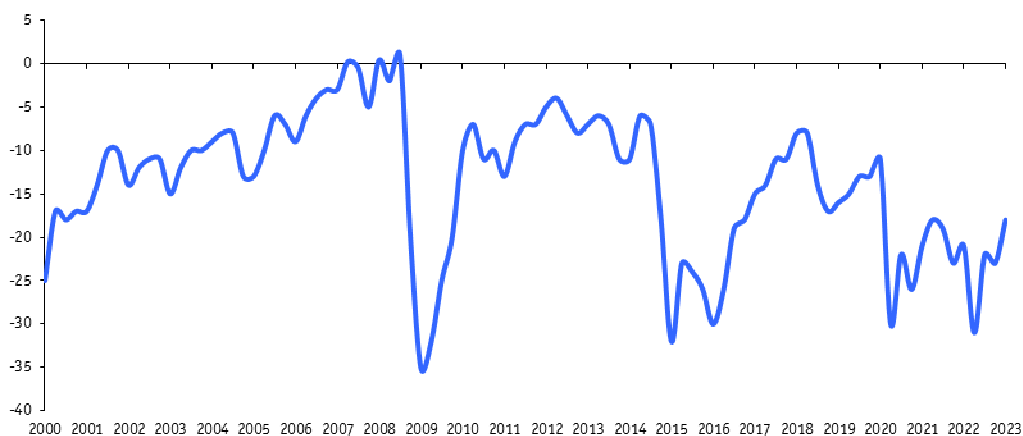
Единственной проблемой, по которой выявлена более негативная реакция респондентов в отчетном квартале по сравнению с предыдущим годом — это «недостаток квалифицированного персонала», которую констатировали 29% респондентов. Вместе с тем, усилившуюся мотивацию руководителей, во время трансформации экономики, по поиску квалифицированного персонала можно считать позитивным явлением.

Индекс потребительской уверенности

Индекс потребительской уверенности (ИПУ)¹⁰ в I квартале 2023 г. вырос по сравнению с IV кварталом 2022 г. на 5 п.п. до значения (-18%).

Вклад в общий рост ИПУ внесли все пять частных индексов, являющихся его составляющими, динамика которых положительно скорректировалась. При этом наибольшую интенсивность установленных тенденций показали индексы, характеризующие оценки произошедших и ожидаемых изменений в экономике России. Более слабая позитивная динамика была отмечена в оценках респондентов относительно текущей и ожидаемой ситуации с личным материальным положением, а также условий для крупных покупок.

Рис. 9. Индекс потребительской уверенности
Балансы, %



Источник: Росстат.

¹⁰ 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 спроса¹¹;
- 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.

¹¹ Включаются в состав ИЭН ВШЭ, начиная с I квартала 2012 г.