



Институт статистических
исследований
и экономики знаний

Центр
конъюнктурных
исследований



ИНДЕКС ЭКОНОМИЧЕСКОГО НАСТРОЕНИЯ (ИЭН ВШЭ) В I КВАРТАЛЕ 2024 ГОДА



Май '24

Москва

Автор:
Лола И.С.

Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) в I квартале 2024 года – М.:
НИУ ВШЭ, 2024. – 14 с.

Информационно-аналитический материал «Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) в I квартале 2024 г.» подготовлен в Центре 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 1998-2024 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

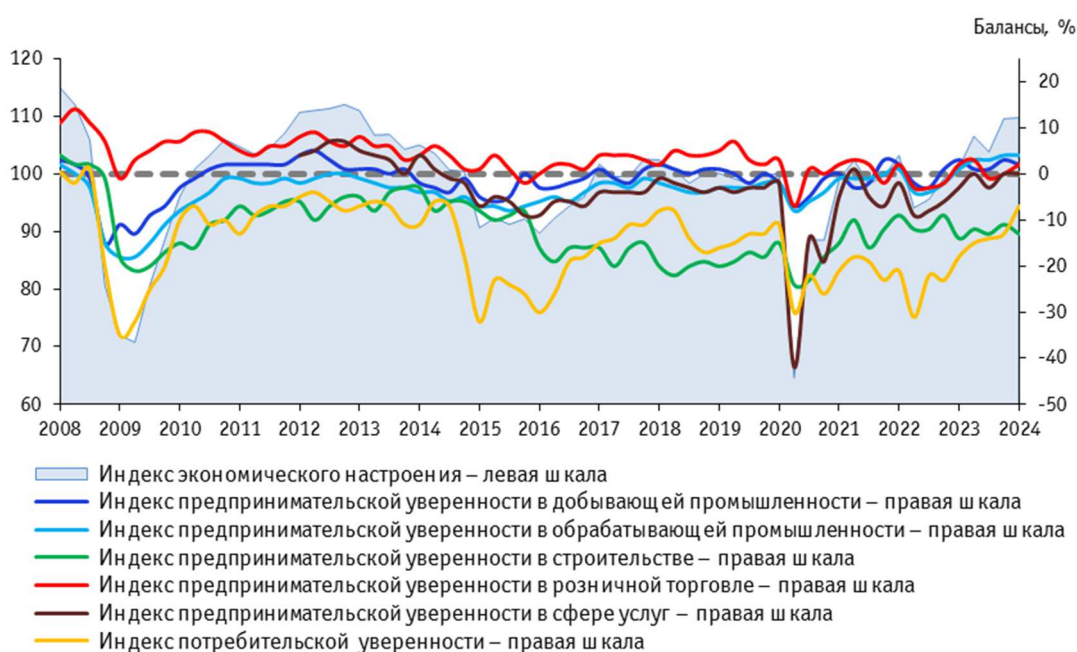
<http://issek.hse.ru>

© Национальный исследовательский университет
«Высшая школа экономики», 2024
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 2024 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 ВШЭ¹ 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



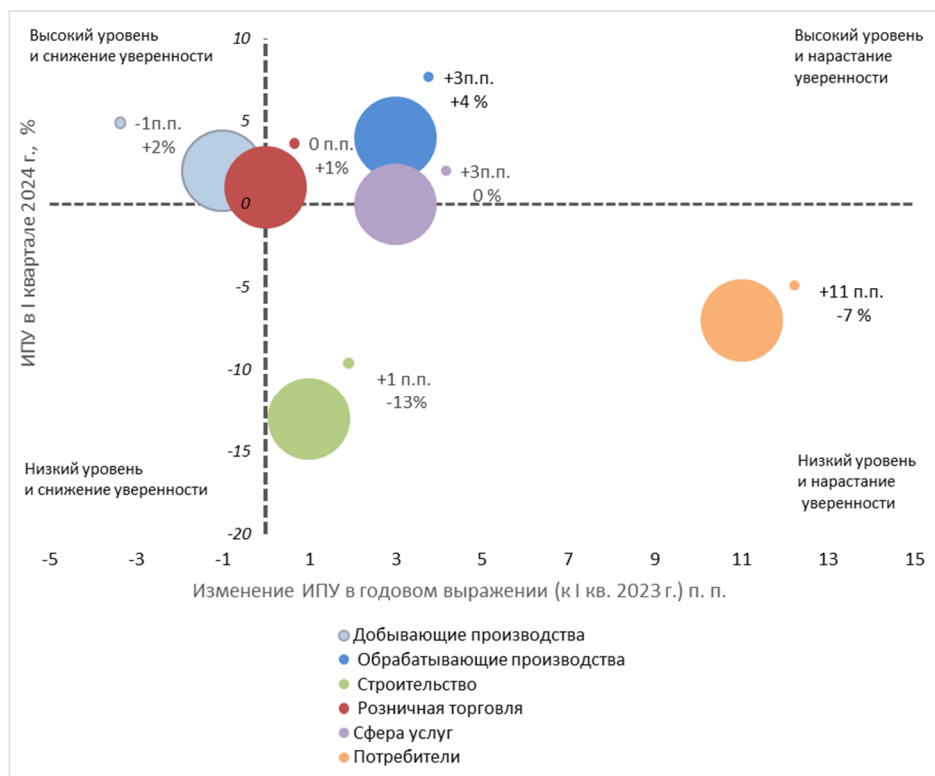
Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

¹ Перечень всех компонентов ИЭН ВШЭ приведен в методологическом комментарии.

Основные результаты I квартала 2024 года

- **Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ):** в рамках продолжения поступательного квартального восхождения индекс увеличился до отметки 109,7², что указывает на новый импульс стабилизации и улучшение делового климата в российской экономике
- **Промышленность:** значения индекса предпринимательской уверенности (ИПУ) в добывающих и обрабатывающих производствах находились на отметках (+2%) и (+4%) соответственно³, отражая совокупные позитивные тенденции в динамике производственной активности
- **Строительство:** ИПУ зафиксировался на отметке (-13%), удерживаясь по отношению к ближайшим периодам на одном из благоприятных уровней (в аналогичном периоде 2023 г. (-14%))
- **Розничная торговля:** ИПУ вошел в зону роста и составил (+1%)
- **Сфера услуг:** ИПУ поднялся на нейтральный уровень до отметки (0%), превысив уровень деловой активности аналогичного периода 2023 г. (-3%)
- **Потребители:** рост индекса потребительской уверенности до отметки (-7%). Это лучшее значение индикатора за последние пять лет (в аналогичном периоде 2023 г. (-18%)).

Рис. 2. Уровень и изменение индексов предпринимательской и потребительской уверенности в I квартале 2024 г.



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.

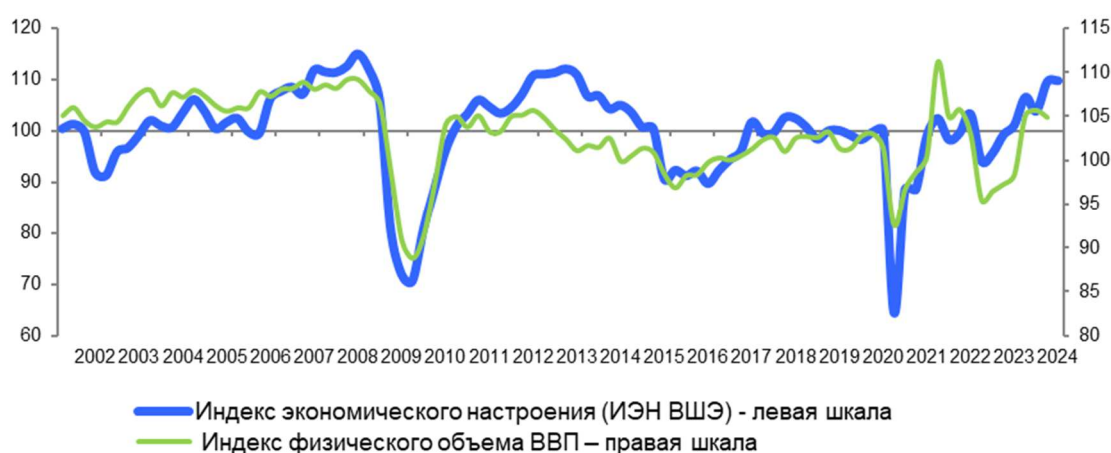
³ Квартальные значения ИПУ в добывающей и обрабатывающей промышленности рассчитаны путем усреднения результатов ежемесячных обследований.

Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)

В I квартале 2024 г. композитный **Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)**, обобщающий результаты конъюнктурного мониторинга базовых отраслей экономики и опросов населения, сохранил тенденцию роста и увеличился на 0,2 пункта относительно предыдущего квартала до отметки 109,7 (год к году — 101,1). Это лучший результат индикатора за последние 10 лет: в 2013 г. - до введения санкционного режима, ИЭН составлял 110,9.

Динамика большинства компонентов индекса - ИПУ базовых отраслей и домашних хозяйств, свидетельствует о том, что предпринимательская и потребительская уверенность характеризуется нарастанием уверенности, обуславливая позитивные изменения в экономике не только относительно ближайших кварталов, но и в годовом выражении. В частности, ИЭН по сравнению с I кварталами 2022 и 2023 гг. увеличился на 6,5 и 8,6 пунктов соответственно.

Рис. 3. Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

Основным **драйвером роста** ИЭН ВШЭ, как в квартальном, так и годовом выражении, стало улучшение экономических настроений промышленных производств и населения. Дополнительную, но меньшую поддержку оказали контактоемкие отрасли – торговля и сервисные организации. В строительстве производственная активность, несмотря на слабое замедление относительно IV квартала 2023 г., сохранилась на самом высоком среднесрочном уровне по итогам I квартала.

Ключевым моментом в оценках респондентов базовых отраслей экономики стала заметная тенденция снижения негативного отклика относительно большинства лимитирующих ограничений, отдельное влияние которых в 2024 г. стало минимальным.

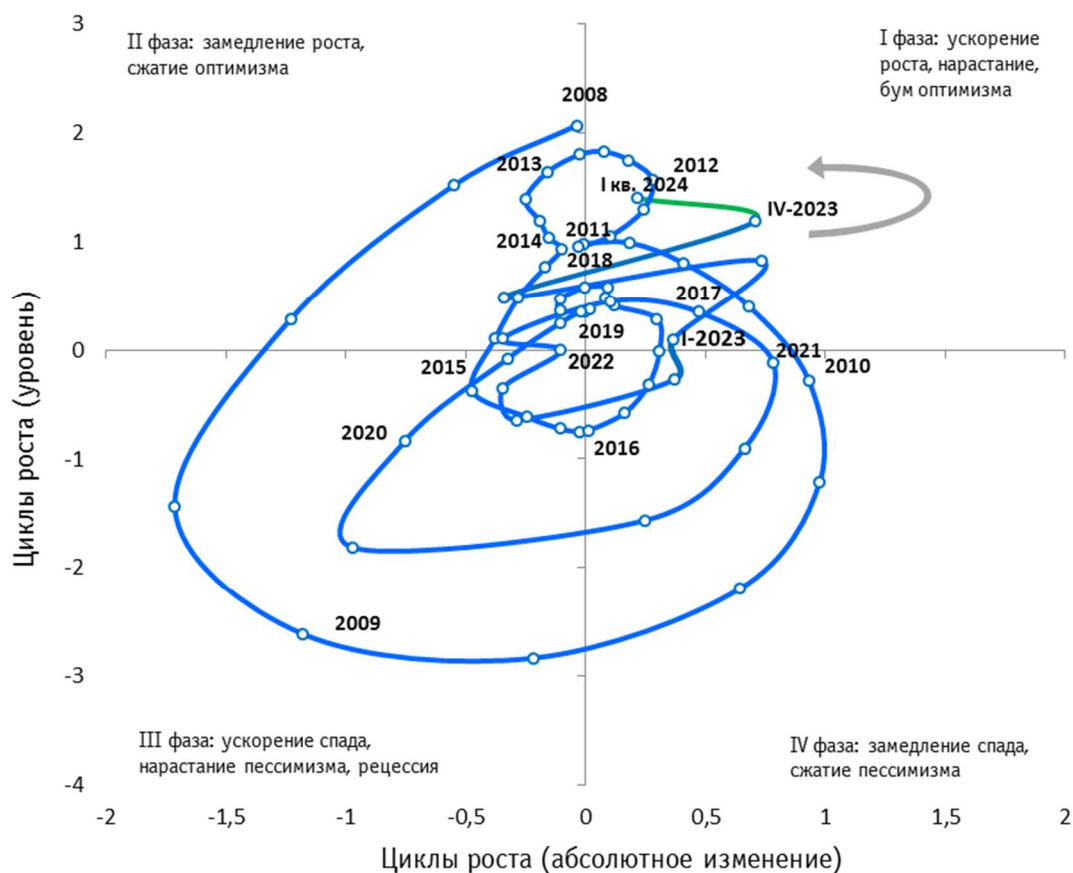
Прежде всего это касается фактора «неопределенность экономической ситуации» — его негативное воздействие по сравнению с I кварталом 2023 г. на бизнес ослабло и стало самым низким за последние два года. Например, в обрабатывающей промышленности на данную проблему в т.г. указали 40% респондентов, тогда как в аналогичном периоде 2023 и 2022 гг. их доля составляла 47 и 51%. Для такого консервативного показателя выявленные флуктуации указывают на весьма позитивную динамику.

В сфере услуг этот фактор отметили 58 против 64% предпринимателей⁴. Второй по значимости проблемой для предпринимателей стал «недостаточный спрос на продукцию/услуги», влияние которого также в определенной степени снизилось.

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

Циклическое развитие ИЭН ВШЭ визуализирует трейсер цикличности⁵, 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.

После прохождения локального максимума в IV квартале 2023 г. трейсер ИЭН ВШЭ в I квартале 2024 г. развернулся к границе сжатия оптимизма, однако сохранился в квадранте ускорения роста, демонстрируя позитивный тренд совокупных экономических настроений российских предпринимателей и потребителей.

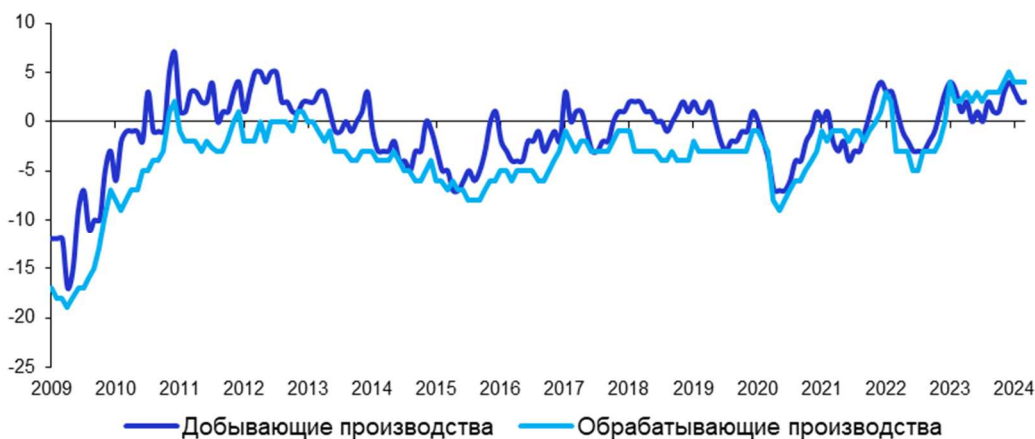
⁵ Трейсер цикличности рассчитывается по методологии Европейской комиссии, см., например, https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/tp019_en.pdf.

Индекс предпринимательской уверенности в промышленности

Индекс предпринимательской уверенности⁶ (ИПУ) в обрабатывающей промышленности в марте т.г. составил (+4%), в добывающей промышленности — (+2%). Исходя из обобщённых мнений руководителей крупных и средних промышленных предприятий две основные укрупнённые отрасли (обработка и добыча) промышленности находились в зоне позитивных предпринимательских настроений.

Следует обратить внимание, что самая инновационная отрасль экономики – обрабатывающая промышленность, производящая наибольшую долю добавленной стоимости в структуре ВВП страны, вошла в зону позитивных предпринимательских настроений в конце 2022 г. Примерно до середины 2023 г. в «обработке» наблюдался процесс компенсационного роста, устраняющий потери предыдущего года. Оценочно, в июне прошлого года, «обработка» завершила восстановительный рост. Добывающая промышленность вошла в позитивную зону заметно позже, чем «обработка» и с меньшими темпами роста предпринимательских настроений.

Рис. 5. Индекс предпринимательской уверенности в промышленности
Балансы⁷, %



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Среди факторов, лимитирующих производство в обрабатывающей промышленности, лидирующую позицию традиционно занимает **«неопределённость экономической ситуации»** — на него в марте т.г. сослались 40% респондентов. Вместе с тем, необходимо обратить внимание, что доля респондентов, сообщающих о факторе «неопределённости» неуклонно и быстро снижается. Так, ещё чуть более года назад о данном явлении сообщали 61% респондентов. Для такого весьма консервированного показателя, как фактор «неопределённости», снижение давления практически за один год на 21 п.п. можно рассматривать, как весьма позитивную динамику.

На втором месте по степени негативного давления на бизнес, также традиционно находится фактор **«недостаточный спрос на продукцию внутри страны»**, о котором сообщили

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.

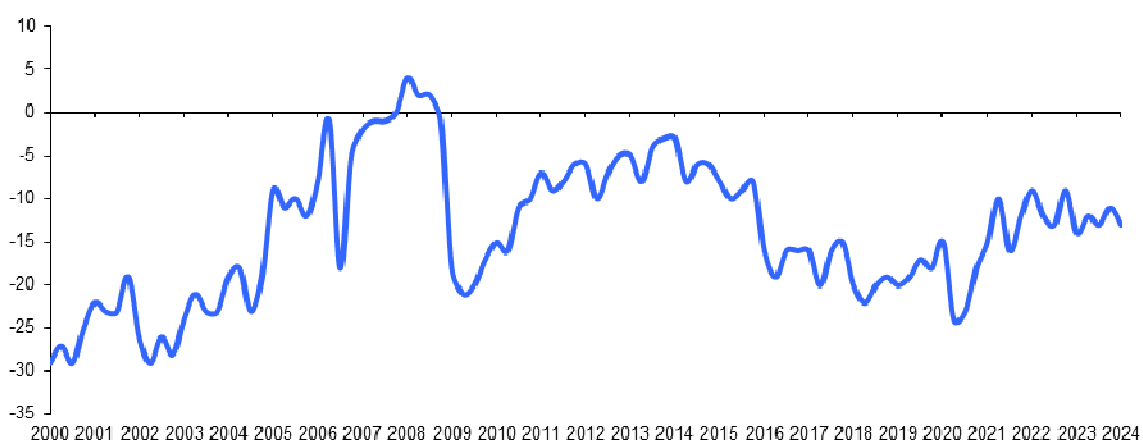
⁷ Баланс – разность долей респондентов, отметивших «увеличение» и «уменьшение» показателя по сравнению с предыдущим периодом, или разность долей респондентов, отметивших уровень показателя как «выше нормального» и «ниже нормального» в отчетном периоде; в процентах («нормальный» уровень – достаточный, допустимый, приоритетный для сложившихся условий в период обследований).

37% респондентов. Надо заметить, что и по указанному фактору наблюдаются позитивные перестроения. Так, по итогам 2022 г. его негативная доля составляла 40% респондентов.

Индекс предпринимательской уверенности в строительстве

Индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в строительстве⁸ по итогам I квартала 2024 г. зафиксировался на отметке (-13%), продолжая удерживаться по отношению к ближайшим периодам на одном из самых позитивных значений. Следует отметить, что по сравнению с IV кварталом 2023 г. индекс снизился на 2 п.п., однако несмотря на разворот тренда, его уровень все равно превышал значение ИПУ в I квартале 2023 г., составлявшего (-14%).

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

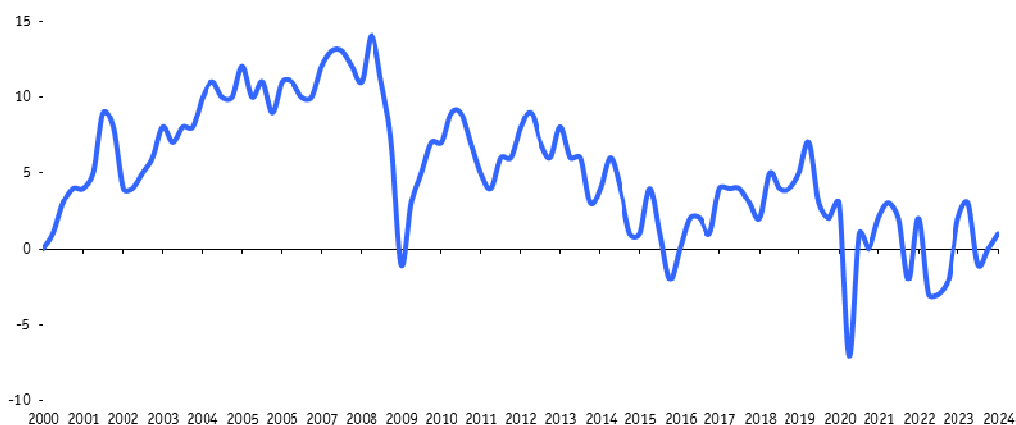
Среди **факторов, лимитирующих экономическую деятельность строительных организаций** в I квартале 2024 г., 45% респондентов отметили высокую стоимость материалов, конструкций и изделий, 31% – высокий уровень налогообложения, 31% – недостаток квалифицированных рабочих, 19% – недостаток заказов, 12% – «неплатежеспособность заказчиков» и 11% – «недостаток финансирования». При этом давление двух последних факторов было минимальным за последние два года.

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 I квартале 2024 г. значение **индекса предпринимательской уверенности (ИПУ) в розничной торговле**⁹ увеличилось до (+1%), указывая на благоприятный уровень делового климата и роста активности в сегменте по сравнению с двумя предшествующими кварталами 2023 г.

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

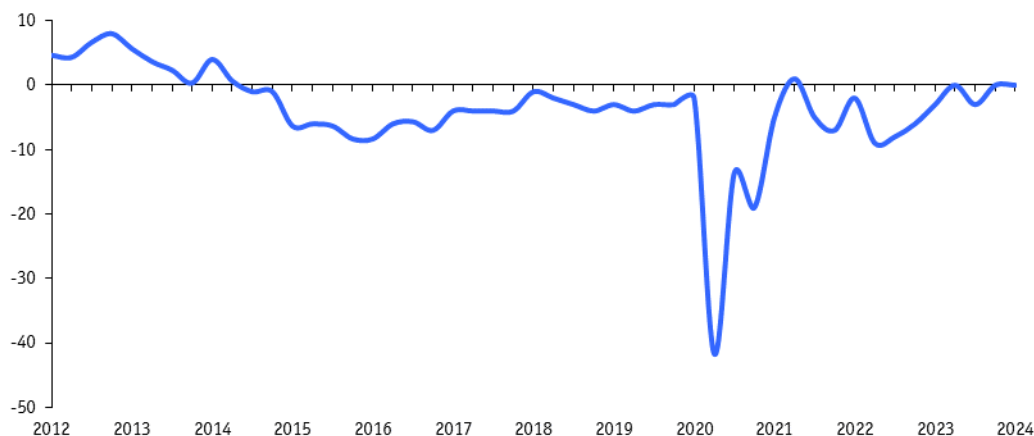
Среди ключевых **ограничителей деятельности розничных фирм** зафиксирована тенденция ослабления давления. В течение двух лет спад негативного влияния зафиксирован по фактору «недостаточный платежеспособный спрос» (38%), «высокий уровень налогов» (32%), «недостаток собственных средств» (18%). Следует отметить, что по указанным трем факторам, которые продолжают выступать основными препятствиями, достигнуты минимальные значения с за всю историю наблюдений (с 2000 г.).

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 I квартале 2024 г. относительно предыдущего квартала не изменился и продолжил дрейфовать на отметке (0%), что указывает на умеренно-позитивный уровень делового климата в отрасли (в аналогичном периоде 2022 и 2021 гг. — (-2%) и (-5%)). Следует отметить, что наблюдаемая динамика активности сегмента, находится на самом высоком уровне за последние два года.

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Среди группы лимитирующих факторов наибольшее сокращение негативных оценок произошло в динамике годовых изменений **«недостаточного спроса на услуги»**: его воздействие фиксировали 40% респондентов против 44 и 48% в 2022 и 2021 гг. Одновременно снизилось высокое давление на бизнес, оказываемое эффектами **экономической неопределенности**. Данный факт отметили 58% респондентов, хотя еще годом ранее их доля составляла 64%.

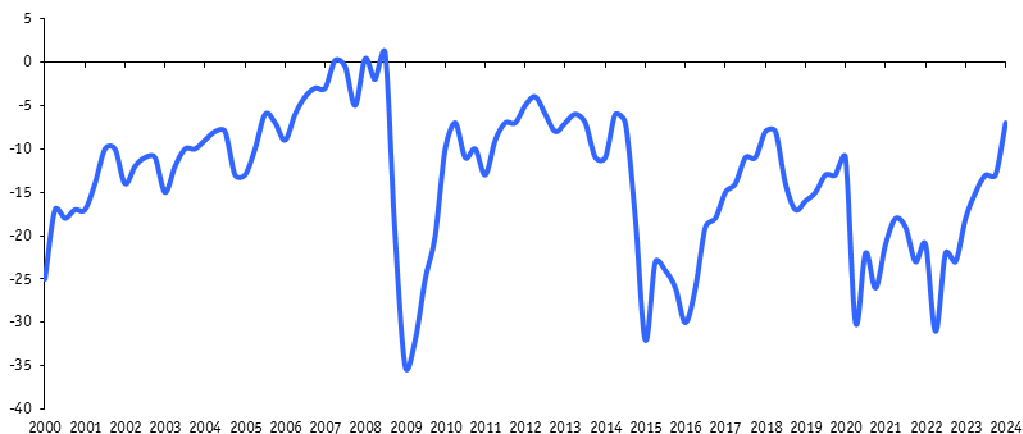
Рост негативного напряжения транслировал фактор **«недостаток квалифицированного персонала»**, на который в I квартале т.г. указали треть респондентов против 29 и 26% в 2022 и 2021 гг.

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 улучшил своё значение по сравнению с IV кварталом 2023 г. на 6 п.п., составив в отчётном периоде (-7%). В годовом выражении (к 2022 г.) ИПУ улучшился на рекордные 16 п.п. Несмотря на то, что итоговое значение ИПУ в отчётном квартале находится в отрицательной зоне, это исторический максимум данного индикатора, выявленный за последние 10 лет.

Рис. 9. Индекс потребительской уверенности
Балансы, %



Источник: Росстат.

В I квартале т.г. все три возрастные группы населения (респонденты), участвующие в опросе, показали заметную позитивную динамику мнений, относительно своих потребительских настроений. Причём итоговые результаты, достигнутые в отчётном периоде по всем трём возрастным группам, являются лучшими за последние 10 лет.

Самыми оптимистичными в своих оценках стали респонденты из группы молодого населения в возрасте 16-29 лет, где частный ИПУ зафиксирован на отметке (-2%). На втором месте расположилась группа населения в возрасте 30-49 лет, со значением ИПУ (-5%). Старшая возрастная группа респондентов (50 лет и более) традиционно показала самый низкий результат (-10%). Вместе с тем, наиболее интенсивные темпы улучшения потребительских настроений в отчётном квартале по сравнению с предыдущим кварталом (+7 п.п.) продемонстрировали респонденты из средней возрастной группы.

Данный сюжет можно трактовать как заметный положительный результат, так как именно население в возрасте 30-49 лет (оценочно – основа среднего класса) является самым активным на рынке товаров и услуг, на рынке потребительского и ипотечного кредитования, а также, зачастую осуществляет спонсорство в перемещении денежных внутрисемейных трансфертов для младших и старших членов семьи, помогая им поддерживать жизненные стандарты. Несмотря на то, что в старшей возрастной группе выявлен самый низкий результат частного ИПУ – (-10%), данное значение является лучшим за последнее десятилетие.

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);
- нижний левый квадрант III (фаза ускорения спада, рецессии) соответствует снижению индикатора с уровнем ниже среднего (для ИЭН ВШЭ – фаза кризисных настроений);

¹² 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.