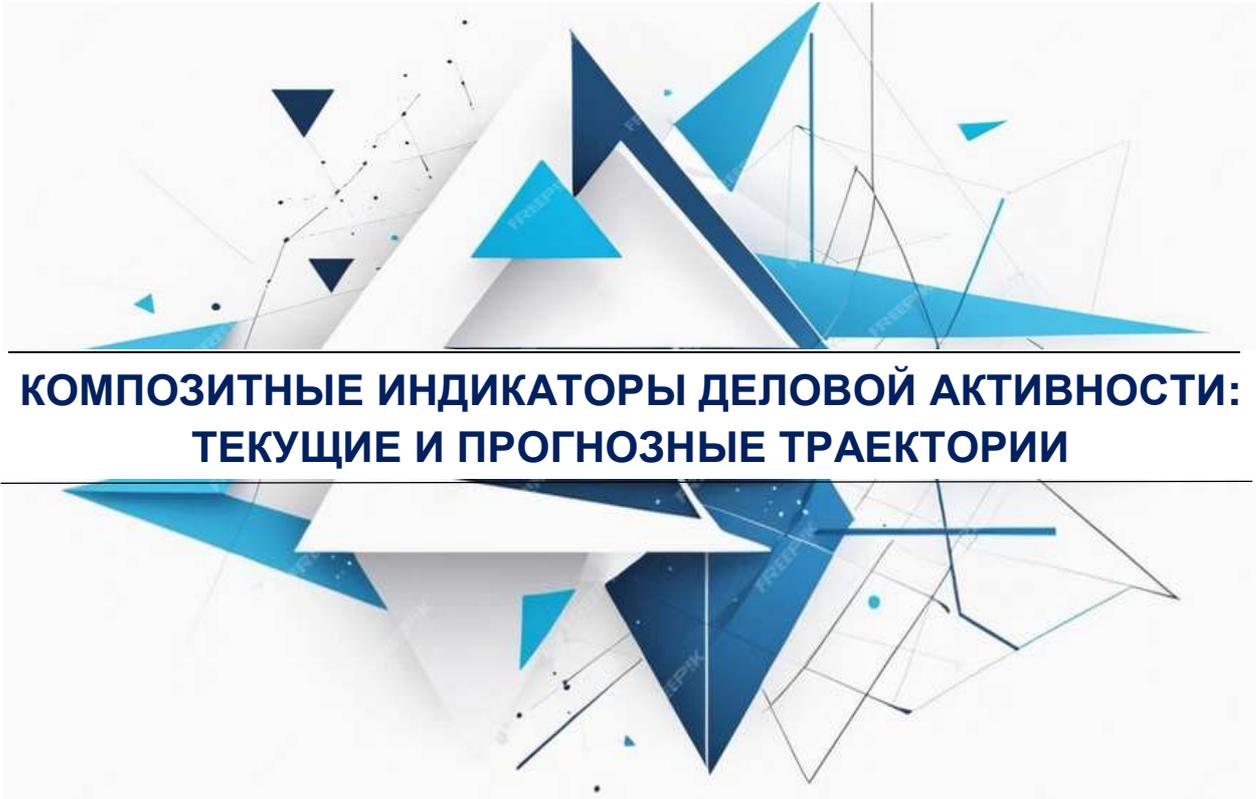




Институт статистических  
исследований  
и экономики знаний

Центр  
конъюнктурных  
исследований



## КОМПОЗИТНЫЕ ИНДИКАТОРЫ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ: ТЕКУЩИЕ И ПРОГНОЗНЫЕ ТРАЕКТОРИИ

Ноябрь '24

Москва

## **Авторы:**

Лола И.С. (руководитель авторского коллектива), Асосков Д.Г., Усов Н.А.

**Композитные индикаторы деловой активности: текущие и прогнозные траектории<sup>1</sup>** – М.: НИУ ВШЭ, 2024 – с. 10

**Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ** представляет информационный обзор «Композитные индикаторы деловой активности: текущие и прогнозные траектории».

Обзор основывается на результатах широкомасштабных ежеквартальных и ежемесячных конъюнктурных опросов руководителей более 26 тыс. организаций (4,7 тыс. крупных и средних предприятий добывающей и обрабатывающей промышленности, 6,3 тыс. строительных фирм, 3,7 тыс. организаций розничной торговли, 6,5 тыс. организаций оптовой торговли, около 5 тыс. организаций сферы услуг, а также 5 тыс. респондентов, представляющих взрослое население страны), проводимых Федеральной службой государственной статистики. Структура выборочной совокупности единиц наблюдения идентична структуре генеральной статистической совокупности в обследуемых сферах деятельности. При этом объем выборки достаточен для получения необходимой точности выборочных оценок показателей на всех уровнях разработки данных.

Индексы рассчитываются в соответствии с общими рекомендациями ОЭСР и руководством Европейской комиссии по построению композитных индикаторов опережающего характера, агрегирующих результаты обследований бизнеса и потребителей в странах-членах ОЭСР и ЕС.

## **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», 2024

При перепечатке ссылка обязательна

---

<sup>1</sup> Работа подготовлена в результате проведения исследования в рамках Программы фундаментальных исследований Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики».

*В обзоре представлены композитные индикаторы раннего реагирования, рассчитанные на основе обобщенных результатов обследований деловой активности, проводимых Росстатом в мониторинговом режиме в базовых видах экономической деятельности. Индексы рассчитываются в соответствии с общими рекомендациями ОЭСР и руководством Европейской комиссии по построению композитных индикаторов опережающего характера.*

*В основу обзора положены ежеквартальные и ежемесячные конъюнктурные опросы руководителей организаций базовых отраслей экономики и населения, проводимые 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.*

*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.*

## Траектории деловой активности

**Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ)**, являющийся одним из барометров российской экономики, по итогам III кв. 2024 г. продемонстрировал замедление роста и составил 106,3 (-3,3 пункта по отношению к II кв. т.г.). Следует отметить, что ослабление динамики индикатора произошло впервые после периода пиковых значений, отразивших активную фазу разворачивания позитивных оценок складывающейся конъюнктуры среди экономических агентов и домашних хозяйств в конце 2023 г. – первой половине т.г. Тем не менее, несмотря на коррекцию движения тренда, ИЭН ВШЭ существенно превышает свою прошлогоднюю динамику: в III кв. 2023 г. его значение было ниже на 2,5 пункта и составляло 103,8.

В целом можно заключить, что деловой климат в российской экономике остается более благоприятным не только по отношению к аналогичному периоду прошлого года, но и более отдаленной ретроспективы. ИЭН по-прежнему характеризуется высокой динамикой, сигнализируя о достаточно позитивных настроениях российских предпринимателей и населения.

**Индекс ожидаемой занятости (ИОЗ)** отражает схожую с ИЭН динамику по итогам III кв. 2024 г. После исторически максимальных значений, достигнутых в первой половине т.г., ожидаемая активность, проявляемая российскими предприятиями на рынке труда, замедлилась, что выразилось в снижении ИОЗ до 104,5% (-1,3 пункта к II кв. т.г.). При этом тот факт, что Индекс продолжает находиться в зоне выше 100, означает лишь чуть более сдержанные ожидания руководителей организаций относительно привлечения рабочей силы, а также постепенную трансформацию ранее более масштабных планов по расширению численности персонала, которая проходит в условиях кадрового дефицита.

Рис. 1. Динамика Индекса экономических настроений ВШЭ (ИЭН ВШЭ) и Индекса ожидаемой занятости (ИОЗ)\*



Примечание: Компонентами ИЭН ВШЭ и ИОЗ являются результаты обследований тех отраслей экономики, совокупный вклад которых в валовой внутренний продукт страны составляет более 60%.

\*\*Значения ИОЗ больше 100 указывают на то, что ожидания менеджеров в отношении увеличения занятости высоки относительно долгосрочного среднего уровня (100), в то время как противоположное верно для значений ниже 100.

Источник: ЦКИ ИСИЭЗ НИУ ВШЭ, Росстат

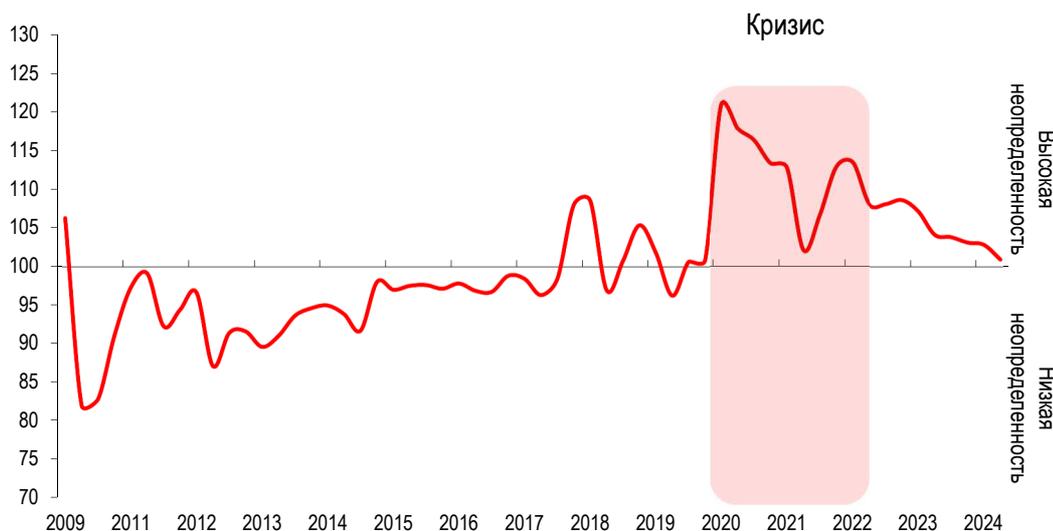
**Динамика национального Индекса деловой неопределенности (ИДН), как измерителя текущего уровня совокупной экономической неопределенности в масштабе страны, выступает одной из важных составляющих состояния деловой среды в целом и в ее ключевых отраслях экономики.**

После двух резких всплесков деловой неопределенности, случившихся в 2020 и 2022 гг., начался период позитивной коррекции и стабилизации оценок текущего экономического

состояния среди российских предпринимателей. По итогам III кв. 2024 г. неопределенность в деловой среде России продолжила снижаться и достигла минимального значения за последние 4 года: ИДН составил 100,9%, сократившись на 1,9 п.п. к предыдущему кварталу. В ретроспективе последних двух лет позиции индекса скорректировались на 3,2 пункта к 2023 г. и на 7,1 пунктов к 2022 г.

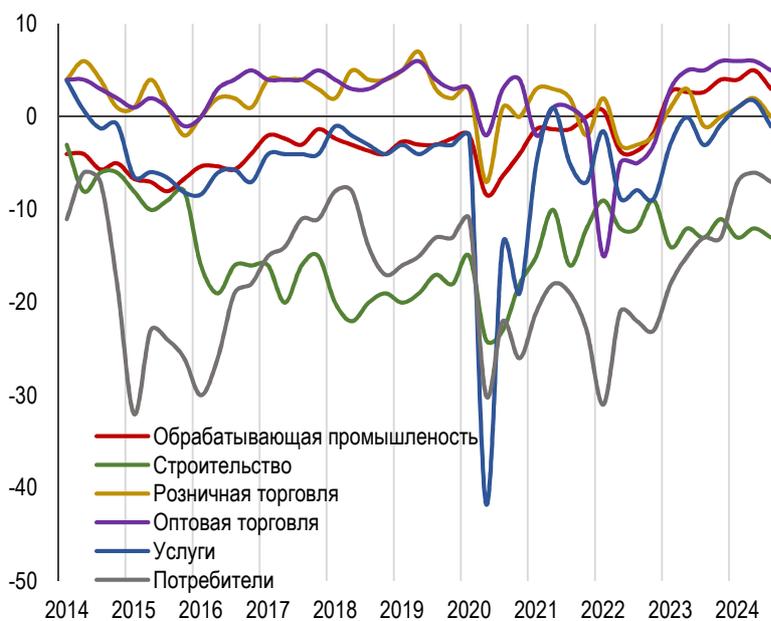
Таким образом, продолжившаяся в III кв. т.г. положительная корректировка Индекса деловой неопределенности транслирует постепенный спад экономической напряженности среди респондентов и их высокую степень адаптационных возможностей.

**Рис.2. Динамика национального Индекса деловой неопределенности (ИДН), %**



Источник: ЦКИ ИСИЭЗ НИУ ВШЭ, Росстат

**Рис.3. Динамика Индекса предпринимательской уверенности (ИПУ), %**



**Общий фон деловых настроений по итогам III кв. 2024 г. отражает промежуточное снижение предпринимательской и потребительской уверенности.**

Источник: ЦКИ ИСИЭЗ НИУ ВШЭ, Росстат

**Индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в обрабатывающей промышленности** по итогам III кв. 2024 г. составил (+3%), сократившись на 2 п.п. к II кв. т.г. Тем не менее, он по-

прежнему находится в зоне позитивной динамики, отражая устойчивую уверенность респондентов.

**Строительная отрасль** продолжала функционировать в рамках достаточно устойчивого благоприятного тренда и, несмотря на внешние дисбалансы, демонстрировала преимущественно позитивные совокупные эффекты реализации факторов своего развития. ИПУ в III кв. 2024 г. составил (-13%) и с незначительными отклонениями в пределах 1 п.п. соответствовал поквартальному тренду последних двух лет.

В ретроспективе 2023 и 2024 гг. ИПУ в **розничной торговле** и **сфере услуг** демонстрирует волнообразную динамику со сменяющимися друг друга периодами роста и спада предпринимательской уверенности. В III кв. т.г. ИПУ в розничной торговле зафиксировался на нулевой отметке, а в сфере услуг – на отметке (-1%) после достигнутых значений в (+1%) и (+2%) в I и II кв. соответственно для обеих отраслей.

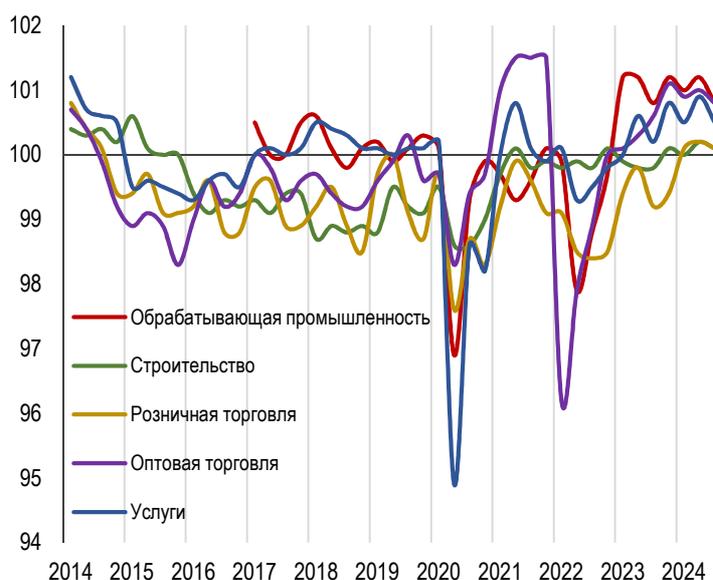
ИПУ в **оптовой торговле**, отличающейся устойчиво высокой уверенностью среди руководителей организаций, после довольно продолжительного периода с IV кв. 2023 г. по II кв. 2024 г. с неизменным значением (+6%) в III кв. потерял 1 п.п., сократившись до (+5%).

По итогам III кв. т.г. **потребительская уверенность** в России осталась самой высокой за последние 10 лет, незначительно скорректировавшись в сторону снижения (-7%). По отношению к предыдущему кварталу Индекс снизился на 1 п.п.

**Координаты трендов делового климата во всех основных отраслях экономики иллюстрируют нахождение в самой благоприятной фазе деловой конъюнктуры после деформации 2022 г.**

Значения **Индекса делового климата (ИДК)** для всех рассматриваемых отраслей с 2023 г. продолжают находиться в зоне роста (ИДК>100%), что указывает на преобладание благоприятных тенденций в оценках респондентов относительно ключевых производственных и финансово-экономических показателей деятельности.

Рис.4. Динамика Индекса делового климата (ИДК), %



Источник: ЦКИ ИСИЭЗ НИУ ВШЭ, Росстат

В **обрабатывающей промышленности** и **оптовой торговле** динамика оценок делового климата свидетельствует о сохранении общего позитивного фона. ИДК обеих отраслей продемонстрировал довольно активный восстановительный рост после кризисных явлений 2022 г., и затем, начиная с 2023 г., зафиксировался в положительной зоне, изменяясь с небольшими колебаниями низкой амплитуды. В III кв. 2024 г. значения ИДК в обрабатывающей промышленности и оптовой торговле составили 100,8%, сократившись к II кв. на 0,4 и 0,2 п.п. соответственно.

Заметное улучшение делового климата произошло и в **сфере услуг**, где с начала 2023 г. ИДК не принимал значений ниже 100%, при этом каждый новый квартал Индекс обновлял собственные локальные максимумы и минимумы. Первое несущественное преломление зафиксировано в III

кв. т.г., по итогам которого ИДК снизился на 0,4 п.п. к предыдущему кварталу, составив аналогичные I кв. 100,5%.

Динамика ИДК в **сфере строительства** в течение последних 4 лет сохранила характер флуктуаций, выразившихся в незначительных колебаниях относительно пороговой отметки в 100%, отклоняясь от нее не более чем на ±0,2 п.п. По итогам III кв. 2024 г. ИДК зафиксировался на отметке 100,1%, снизившись на 0,1 п.п. к II кв. т.г.

Оценки представителей **розничной торговли** относительно их текущих ключевых финансово-экономических показателей начали улучшаться со второй половины 2023 г., в результате чего уже с начала т.г. ИДК отрасли принимал значения исключительно выше 100%. По итогам III кв. 2024 г. Индекс сократился на 0,1 п.п. в сравнении с предыдущим кварталом, составив 100,1%, продолжая транслировать благоприятный уровень делового климата в отрасли.

**Рис.5. Динамика Индекса кадровой уязвимости (ИКУ), отклонение**

*В течение последних двух лет кадровая уязвимость во всех рассматриваемых отраслях возрастает и указывает на недостаточную укомплектованность предприятий и организаций реального сектора экономики кадрами, в том числе квалифицированными.*

	Обрабатывающие производства	Электроэнергетика; газ, пар, кондиционирование воздуха	Строительство	Торговля (оптовая и розничная)	Услуги - всего	
2019	1	0,0	-1,4	-5,4	-1,3	0,1
	2	-0,3	0,4	-2,5	-1,4	0,1
	3	-1,3	-3,0	-1,0	-0,4	1,1
	4	0,6	-1,0	-0,1	1,1	0,6
2020	1	0,0	-1,9	0,3	1,7	1,7
	2	-3,7	-2,7	-3,9	-0,1	-7,1
	3	-2,5	-1,8	-2,5	-1,1	-2,7
	4	0,0	-1,2	-0,6	1,1	-1,7
2021	1	1,3	-0,6	1,0	2,6	1,0
	2	1,3	1,1	4,8	3,6	2,6
	3	1,0	1,4	3,6	2,2	2,2
	4	2,1	1,4	5,5	4,1	3,9
2022	1	3,8	1,4	2,9	2,6	-0,5
	2	1,1	2,9	5,0	0,1	3,6
	3	1,3	2,0	3,3	0,1	4,1
	4	2,6	2,9	6,4	-0,4	5,2
2023	1	3,7	1,0	5,0	-0,4	5,3
	2	4,6	3,8	5,9	1,6	7,0
	3	5,0	1,4	5,9	1,8	7,4
	4	7,5	4,0	7,4	3,6	8,9
2024	1	7,0	7,4	11,5	4,1	8,5
	2	8,0	6,6	12,3	5,8	9,6
	3	7,9	7,5	11,2	6,1	10,7

< -7	крайне низкая	(0: 3)	умеренно-высокая
(-3: -7)	низкая	(3: 7)	высокая
(0: -3)	нейтральная	> 7	критическая

Источник: ЦКИ ИСИЭЗ НИУ ВШЭ, Росстат

Текущая динамика кадровой уязвимости отражает сформировавшиеся неравновесные состояния на рынках труда каждой из рассматриваемых базовых отраслей. Разрыв между спросом и предложением, акцентированно проявивший себя впервые за рассматриваемое время еще в 2021 г., несмотря на краткосрочные колебания, постепенно увеличивался, о чем сигнализирует негативная динамика Индексов кадровой уязвимости (ИКУ), значения которых для всех отраслей с IV кв. 2023 г. отражают высокую или критическую нехватку специалистов.

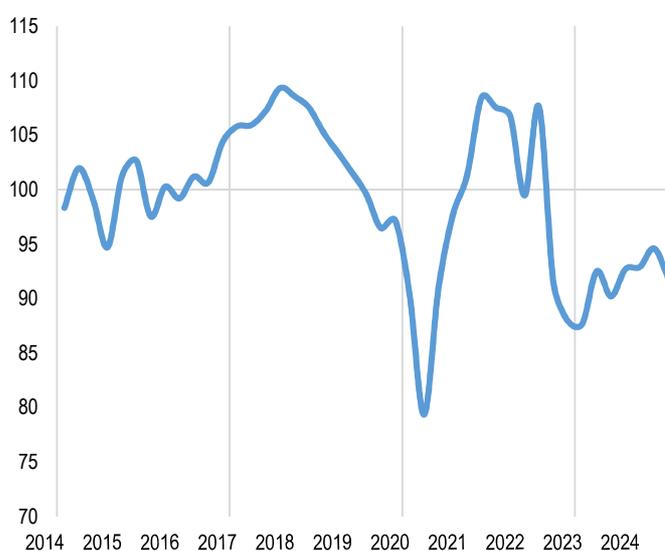
Руководители **обрабатывающих производств и строительной отрасли** в III кв. т.г. давали более позитивные оценки относительно кадровой уязвимости своих предприятий по сравнению с предыдущим кварталом, что выразилось в снижении ИКУ с 8,0 до 7,9 и с 12,3 до 11,2 соответственно, однако эти значения по-прежнему сигнализируют о критическом положении отраслей в плане обеспечения персоналом.

В индустрии **электроэнергетики и сфере услуг** наблюдается противоположная тенденция: если по итогам II кв. т.г. кадровая уязвимость первой оценивалась как высокая, то в III кв. она стала уже критической, о чем говорит увеличение ИКУ с 6,6 до 7,5. Индекс кадровой уязвимости второй отрасли вырос с 9,6 до 10,7.

Рост Индекса наблюдался и в **сфере торговли**, но, в то же время, она остается единственной среди рассматриваемых отраслей, чья кадровая уязвимость еще не стала критической. В III кв. 2024 г. значение ИКУ составило 6,1 против 5,8 в II кв. т.г.

Рис.6. Динамика Индекса экспортного климата (ИЭК)

*Экспортный потенциал российской обрабатывающей промышленности во второй половине 2024 г. приостановил восстановление: роль негативных внешних эффектов, в том числе связанных с опасениями контрагентов по поводу вторичных санкций, отрицательно сказывается на внешней деловой конъюнктуре.*

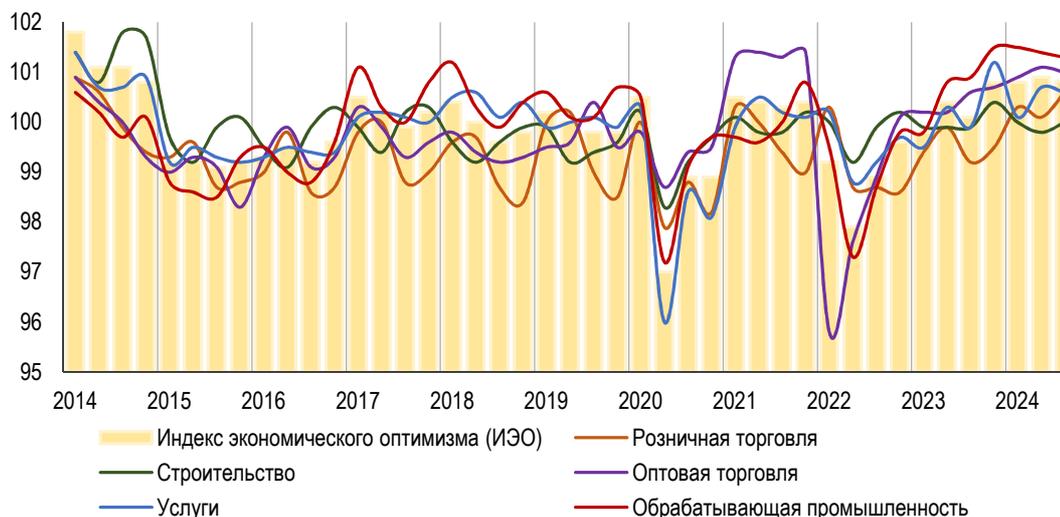


Источник: ЦКИ ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; OECDstat; UN Comtrade; Банк России

Динамика **Индекса экспортного климата (ИЭК)** обрабатывающей промышленности по итогам III кв. т.г. отклонилась от наметившегося повышательного тренда предшествующих кварталов, снизившись до 91,8% (-2,8 п.п. к II кв.). Тем не менее, на данный момент он продолжает находиться выше минимальных значений, зафиксированных в первой половине 2023 г. Так, в сравнении с I кв. 2023 г. ИЭК увеличился на 4,1 пункта. Сдерживающими факторами, не позволившими укрепить наметившийся в II кв. т.г. рост позитивных оценок относительно улучшения экспортного потенциала экономики, продолжают оставаться в том числе независимые от внутренней деловой активности внешние шоки.

*Экономический оптимизм респондентов исследуемых отраслей по итогам III кв. т.г. зафиксировался на достаточно высоком уровне, впервые достигнутом в конце 2023 г., отражая преимущественно сохранение позитивных настроений среди предпринимателей относительно динамики будущей деловой активности как минимум до конца 2024 г.*

**Рис.7. Динамика Индекса экономического оптимизма (ИЭО), %**



Источник: ЦКИ ИСИЭЗ НИУ ВШЭ, Росстат

*После непредсказуемых экзогенных шоков, оказавших наибольшее негативное влияние на экономику в II кв. 2022 г., начавшийся восходящий тренд позитивных ожиданий экономических агентов относительно краткосрочного будущего укрепился в III кв. 2024 г., отражая достаточную гибкость российских предприятий базовых отраслей и их адаптивность к новым вызовам.*

Случившийся практически сразу после резкого сокращения во II кв. 2022 г. «отскок» динамики опережающего индикатора деловой активности – **Индекса экономического оптимизма (ИЭО)**, и последующая стабилизация позитивных оценок респондентов в зоне роста подчеркивает довольно оперативную подстройку предприятий российской экономики под новые непривычные условия: в III кв. 2024 г. ИЭО составил 100,8%, повторив значение I кв. и потеряв 0,1 п.п. относительно II кв. т.г.

Наиболее масштабные восстановительные темпы роста наблюдаются в обрабатывающей промышленности и оптовой торговле, вносящих весомый вклад в общий уровень оценок экономического оптимизма. По отношению к поворотному II кв. 2022 г. ИЭО отраслей прирост на 4 и 3,4 п.п. соответственно, достигнув отметки 101,3 и 101%, что выше среднего по экономике в целом, но, в то же время, в сравнении с предыдущим кварталом оба незначительно сократились на 0,1 п.п.

Исходя из наблюдаемой динамики ИЭО для каждой отдельно взятой отрасли, к концу года есть все основания ожидать постепенное затухание деловой активности в обрабатывающей промышленности, оптовой торговле, а также сфере услуг, в то время как объемы розничной торговли и строительства продолжат расти.