



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



ДЕКАБРЬ 2018

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ
КОММЕНТАРИЙ

**АНАЛИЗ
ЦЕНОВЫХ ОЖИДАНИЙ
ПРЕДПРИЯТИЙ**

Москва

Анализ ценовых ожиданий предприятий

Анализ ценовых ожиданий предприятий имеет особую важность для Банка России, так как дает понимание процесса формирования инфляции и служит одним из индикаторов, отражающим доверие к проводимой Банком России политике, нацеленной на поддержание ценовой и финансовой стабильности в стране.

Для оценки ожиданий предприятий относительно изменения цен на их продукцию используются данные мониторинга предприятий, проводимого территориальными учреждениями Банка России с января 2000 года. В настоящее время (2018 г.) в исследуемую выборку включено более 11 тыс. предприятий различных отраслей экономики, в том числе промышленности, сельского хозяйства, строительства, транспортировки и хранения, торговли оптовой и розничной (соответствующие разделы ОКВЭД2 приведены в таблице 1). Наблюдение проводится во всех субъектах Российской Федерации и охватывает как малые и средние, так и крупные (в том числе системообразующие) предприятия регионов.

Конъюнктурный ежемесячный опрос предприятий, включающий также вопросы о фактическом и ожидаемом в следующие три месяца изменении цен на продукцию предприятия, проводится в форме анкетирования¹. Ответы предприятий в основном представляют качественную оценку изменения отдельных параметров экономической конъюнктуры («улучшилось», «не изменилось», «ухудшилось»).

Для оценки ценовых ожиданий предприятий используются ответы предприятий на вопрос конъюнктурной анкеты «Как изменятся в следующие 3 месяца цены на готовую продукцию предприятия?». Варианты ответов:

- увеличатся,
- не изменятся,
- уменьшатся.

На основании ответов респондентов рассчитывается баланс ответов, который отражает преобладание ожиданий увеличения/уменьше-

ния цен на готовую продукцию в ответах предприятий:

$$B_t = P_t^+ - P_t^-,$$

где B_t – разница между долями ответов типа «больше» (увеличились, P_t^+) и ответов типа «меньше» (уменьшилось, P_t^-) относительно общего количества ответов.

Положительный баланс ответов на вопрос «Как изменятся в следующие 3 месяца цены на готовую продукцию предприятия?» характеризует преобладание оценок ожидаемого роста цен; отрицательный баланс ответов, наоборот, преобладание оценок снижения цен. Изменение баланса ответов по сравнению с предыдущим месяцем отражает направленность и интенсивность происходящих процессов. Например, увеличение/уменьшение положительного баланса ответов по сравнению с предыдущим месяцем свидетельствует об ускорении/замедлении роста цен.

Наличие в конъюнктурной анкете вопросов, характеризующих различные стороны производственного процесса, позволяет также определить факторы, влияющие на ценовые ожидания предприятий (спрос на продукцию, издержки производства):

- «Как изменился спрос на продукцию отрасли?»; варианты ответов – «увеличился/не изменился/уменьшился»;
- «Как изменились издержки производства?»; варианты ответов – «увеличился/не изменился/уменьшился».

На базе информации, полученной от предприятий, проводится анализ ситуации на различных уровнях: страна в целом, федеральный округ, регион, отрасль и так далее.

Ежемесячные опросные данные, в том числе ценовые ожидания предприятий, обладают выраженной внутригодовой сезонностью. Банк России в аналитических целях использует сезонно скорректированные ряды данных. Для сезонного сглаживания применяется метод TRAMO/SEATS² с использованием ARIMA-модели. Наблюдаемые временные ряды раскладываются в ненаблюдаемые компоненты

¹ Сроки проведения конъюнктурных опросов: с 1 по 12 числа месяца, следующего за отчетным. Данные конъюнктурных анкет поступают с 12 по 19 число месяца, следующего за отчетным. С 2000 г. проведено более 220 конъюнктурных опросов.

² Метод разработан Виктором Гомесом (Victor Gomez) и Августинном Мараваллом (Augustin Maravall) для Банка Испании (1996 г.).

Таблица 1

Виды экономической деятельности предприятий – участников опросов, проводимых Банком России

Виды экономической деятельности	Разделы ОКВЭД2
Сельское хозяйство	Раздел А. Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство
Промышленность	Раздел В. Добыча полезных ископаемых Раздел С. Обрабатывающие производства Раздел D. Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха Раздел E. Водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений
Строительство	Раздел F. Строительство
Транспортировка и хранение	Раздел H. Транспортировка и хранение
Торговля оптовая и розничная	Раздел G. Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов

(тренд, сезонность, нерегулярная компонента) с устранением выбросов. Сезонное сглаживание выполняется в программном обеспечении Demetra (описание спецификаций приведено в статистических данных).

Международная практика

Методология проведения Банком России опросов предприятий соответствует международной практике, она создавалась при активном участии Института экономических исследований в Мюнхене (IFO институт). При анализе опросных данных центральные банки зарубежных стран используют преимущественно балансовый метод, предполагающий расчет и последующую интерпретацию баланса ответов (разница между долей позитивных ответов и долей негативных ответов).

Например, опрашиваемые Банком Франции³, Банком Японии⁴, Банком Польши⁵, Банком Бельгии⁶, Банком Канады⁷ предприятия со-

общают информацию различного характера: об условиях ведения бизнеса, изменении спроса и предложения в производственной и инвестиционной сферах, объеме продаж, загрузке производственных мощностей, ожидаемых изменениях цен как на собственную продукцию, так и потребительских цен на год, три и пять лет вперед. Полученные качественные данные конвертируются в количественные ответы путем расчета баланса ответов (разница между долей позитивных и негативных ответов). На их основе строятся различные объемные индексы и опережающие индикаторы.

Центральные банки, осуществляя мониторинг предприятий, имеют возможность оценивать ситуацию в экономике «из первых уст», в оперативном режиме получать ответную реакцию бизнеса на проводимую денежно-кредитную политику, отслеживать ненаблюдаемые показатели (например, ожидания) и использовать данные в прогнозных моделях.

³ Банк Франции <https://www.banque-france.fr/en/statistics/business-surveys/business-surveys>.

⁴ Банк Японии <https://www.boj.or.jp/en/statistics/tk/index.htm/>.

⁵ Банк Польши <https://www.nbp.pl/homen.aspx?f=/en/publikacje/inne/condition.html>.

⁶ Банк Бельгии <https://www.nbb.be/en/statistics/opinion-surveys>.

⁷ Банк Канады <https://www.bankofcanada.ca/publications/bos/>.