

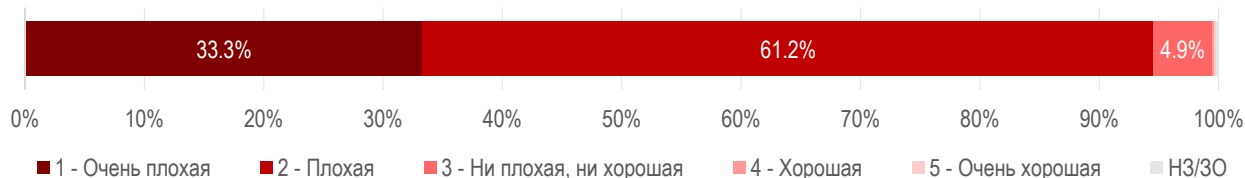
Мысли о завтрашнем дне: экономические ожидания населения по версии телеграм-канала KEF

Александр Чубрик

С 22 по 24 марта 2021 г. телеграм-канал KEF проводил опрос своей аудитории, которая значительно расширилась благодаря репосту ссылки на опрос каналом «Эканоміка па-беларуску». Общее число респондентов составило 2048 человек (аудитория: около 3 тыс. подписчиков канал KEF, более 20 тыс. канал «Эканоміка»; охват поста превысил 16 тыс. пользователей Telegram, доля ответивших составила 12.5%), вопросы анкеты приведены в приложении. Естественно, даже такое большое число респондентов не позволяет распространять результаты опроса на население в целом или хотя бы на белорусскую аудиторию Telegram – выборка наверняка смещена, но мы не знаем, как, и поэтому с чистой совестью используем наши результаты для иллюстрации возможных экономических ожиданий населения – со всеми сделанными оговорками.

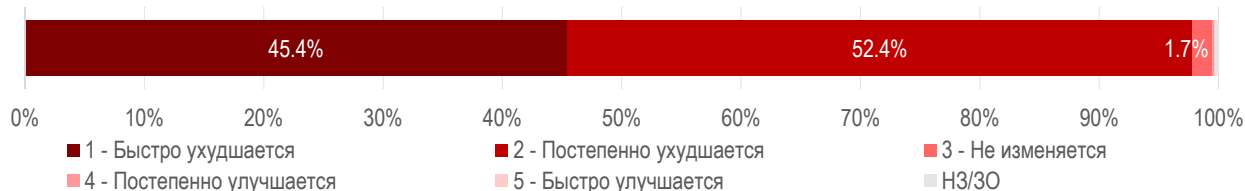
Ситуация в экономике и ее изменение

В выборке (напомним, более 2000 респондентов) оказалось 4 человека, оценивших текущую ситуацию в экономике как хорошую, и еще 3 – как очень хорошую (0.3% опрошенных). Еще 4.9% респондентов оценили текущую ситуацию нейтрально. Остальные – как плохую (61.2%) или очень плохую (33.3%). Итоговый средний балл по пятибалльной шкале равен 1.73, то есть ситуация в экономике, по мнению наших респондентов, хуже, чем плохая.



Источник: расчеты на основе данных телеграм-канала KEF.

Еще хуже дело обстоит с оценками изменения экономической ситуации. Во всей выборке нашлось те же 0.3% (6 человек), кто сказал, что ситуация в экономике улучшается или быстро улучшается. Сложно объяснить их мотивацию, поскольку 52.4% респондентов сказали, что ситуация в экономике ухудшается, а еще 45.4% – что быстро ухудшается. Итоговый средний балл по пятибалльной шкале равен 1.57, то есть ситуация в экономике, по мнению наших респондентов, ухудшается довольно быстро.



Источник: расчеты на основе данных телеграм-канала KEF.

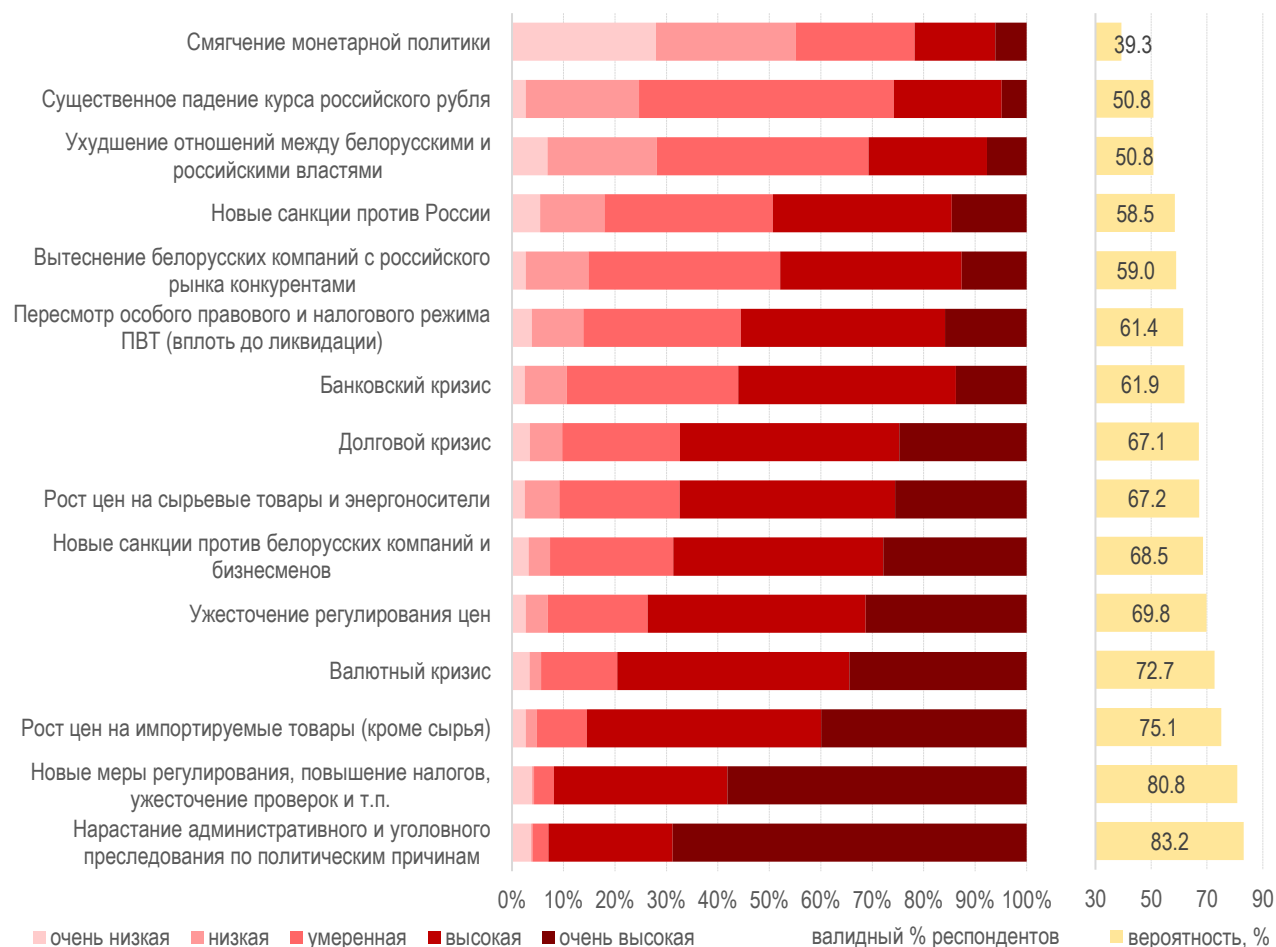
В итоге 0.2% респондентов, ответивших на оба вопроса (таких было 2042 человека), посчитали, что в динамике ситуация в экономике в той или иной степени неплохая (сумма оценок по двум вопросам равна 7), еще 0.6% оценили ее нейтрально (сумма оценок равна 6), 5% – как ниже среднего (сумма оценок равна 5), 38.5% – как плохую (на 4 балла), 32.5% – как «хуже, чем плохую» (на 3 балла), и 22.8% – как очень плохую (на 2 балла). Иными словами, **коллапса в экономике ожидают 22.8% ответивших, краха – 32.5%, рецессии – 38.5%, стагнации – еще 5%. Подобные ожидания никак не способствуют расширению потребительской и деловой активности, что при отсутствии внятных планов преодоления кризиса делает их самовыполняющимися.**

Ситуация в экономике	Быстро ухудшается	Постепенно ухудшается	Не изменяется	Постепенно улучшается	Быстро улучшается
Очень плохая	22.8%	10.5%	0.1%	0.0%	0.0%
Плохая	22.2%	37.9%	1.1%	0.1%	0.0%
Ни плохая, ни хорошая	0.5%	3.9%	0.4%	0.0%	0.0%
Хорошая	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
Очень хорошая	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%

Источник: расчеты на основе данных телеграм-канала KEF.

Вероятность негативных событий

Респондентам предлагалось оценить по пятибалльной шкале вероятность наступления 15 событий из закрытого списка (1 – очень низкая вероятность, 5 – очень высокая вероятность). Количество ответов варьировалось от 1911 до 2013. Далее мы перевели шкалу в вероятности (1 – 10%, 2 – 30%, 3 – 50%, 4 – 70%, 5 – 90%) и посчитали среднюю оценку вероятности наступления каждого из событий.



Примечание. События упорядочены по средней оценке вероятности их наступления.

Источник: расчеты на основе данных телеграм-канала KEF.

Наиболее вероятным респонденты считают ужесточение репрессивных мер, как политических, так и регуляторных – вероятность в обоих случаях превышает 80% (среднюю между «высокой» и «очень высокой»). Вероятность нарастания уголовного и административного преследования по политическим мотивам оценили как очень высокую почти 70% респондентов, и почти 60% респондентов оценили как очень высокую вероятность введения новых мер регулирования, повышения налогов и ужесточения проверок. По оценкам респондентов, выше 70% вероятность валютного кризиса и роста цен на импортируемые товары (кроме сырья), почти 70% – ужесточения регулирования цен.

Наименьшую вероятность, по оценкам респондентов, имеет смягчение монетарной политики – чуть меньше 40%. Как очень низкую и низкую вероятность смягчения монетарной политики оценивают 28 и 27.1% респондентов соответственно. Таким образом, большинство респондентов не связывает наступление валютного кризиса со смягчением монетарной политики. Это могут быть осознанные оценки (например, валютный кризис может быть спровоцирован долговым или банковским кризисами, а также негативными внутренними шоками, например, «набегом на банки»), а могут быть и оценки, связанные с неудачной формулировкой вопроса (например, если бы событие было сформулировано как «Нацбанк печатает денег для финансирования дефицита бюджета и госпредприятий», то, похоже, его вероятность оценили бы как более высокую, связав с рисками валютного кризиса). Еще один фактор, который может спровоцировать валютный кризис (резкое обесценение белорусского рубля) – это обесценение российского рубля, однако его вероятность также оценивается существенно ниже, чем вероятность валютного кризиса. Таким образом, похоже, что **ожидания зачастую основываются не на осознании взаимосвязей между событиями, а на ощущениях и информационных поводах.**

	Банковский кризис	Валютный кризис	Новые меры регулирования, повышение налогов, ужесточение проверок и т.п.	Новые санкции против белорусских компаний и бизнесменов	Новые санкции против России	Вытеснение белорусских компаний с российского рынка конкурентами	Долговой кризис	Нарастание административного и уголовного преследования по политическим причинам	Существенное падение курса российского рубля	Пересмотр особого правового и налогового режима ПВТ (вплоть до ликвидации)	Рост цен на импортные товары (кроме сырья)	Рост цен на сырьевые товары и энергоносители	Смягчение монетарной политики	Ужесточение регулирования цен
Валютный кризис	0.536**													
Новые меры регулирования, повышение налогов, ужесточение проверок и т.п.	0.384**	0.576**												
Новые санкции против белорусских компаний и бизнесменов	0.297**	0.435**	0.498**											
Новые санкции против России	0.222**	0.251**	0.308**	0.514**										
Вытеснение белорусских компаний с российского рынка конкурентами	0.261**	0.275**	0.356**	0.353**	0.394**									
Долговой кризис	0.495**	0.505**	0.475**	0.381**	0.220**	0.382**								
Нарастание административного и уголовного преследования по политическим причинам	0.331**	0.530**	0.734**	0.484**	0.291**	0.348**	0.500**							
Существенное падение курса российского рубля	0.276**	0.284**	0.208**	0.270**	0.408**	0.358**	0.312**	0.251**						
Пересмотр особого правового и налогового режима ПВТ (вплоть до ликвидации)	0.309**	0.333**	0.442**	0.331**	0.217**	0.305**	0.412**	0.426**	0.338**					
Рост цен на импортные товары (кроме сырья)	0.315**	0.532**	0.599**	0.409**	0.288**	0.329**	0.433**	0.625**	0.276**	0.452**				
Рост цен на сырьевые товары и энергоносители	0.283**	0.402**	0.452**	0.299**	0.195**	0.299**	0.406**	0.501**	0.263**	0.401**	0.663**			
Смягчение монетарной политики	0.065**	0.026	0.018	0.045*	0.119**	0.080**	0.028	0.006	0.128**	0.067**	0.048*	0.033		
Ужесточение регулирования цен	0.259**	0.306**	0.454**	0.317**	0.208**	0.263**	0.322**	0.451**	0.210**	0.347**	0.427**	0.379**	0.096**	
Ухудшение отношений между белорусскими и российскими властями	0.318**	0.258**	0.264**	0.301**	0.271**	0.378**	0.316**	0.244**	0.346**	0.285**	0.257**	0.294**	0.139**	0.343**

** коэффициент корреляции значим на 1% уровне, * – на 5% уровне. Зеленым цветом выделены ячейки, где коэффициент корреляции превышает 0.5, синим – превышает 0.3, но меньше 0.5

Источник: расчеты на основе данных телеграм-канала KEF.

Наиболее часто встречающиеся индивидуальные картины кризиса (исходя из парных корреляций) выглядят так:

- **«Триада» кризисов и политический кризис:** (1) валютный кризис + (2) банковский кризис + (3) долговой кризис + (4) новые меры регулирования, повышение налогов и ужесточение проверок + (5) нарастание преследования по политическим мотивам + (6) рост цен на импортируемые несырьевые товары (причем этот рост, судя по всему, рассматривается как последствия валютного кризиса);
- **Политический кризис, валютный и долговой кризисы, внешние ценовые шоки:** (1) нарастание преследования по политическим мотивам + (2) новые меры регулирования, повышение налогов и ужесточение проверок + (3) валютный кризис + (4) долговой кризис + (5) рост цен на импортируемые несырьевые товары + (6) рост цен на сырьевые товары и энергоносители;
- **Внешние ценовые шоки, политический кризис, валютный кризис:** (1) рост цен на импортируемые несырьевые товары + (2) рост цен на сырьевые товары и энергоносители + (3) нарастание преследования по политическим мотивам + (4) новые меры регулирования, повышение налогов и ужесточение проверок + (5) валютный кризис;
- **Политический кризис, валютный кризис, внешний ценовой шок:** (1) нарастание преследования по политическим мотивам + (2) новые меры регулирования, повышение налогов и ужесточение проверок + (3) валютный кризис + (4) рост цен на импортируемые несырьевые товары.

Каждый из этих «апокалипсисов» сопровождается набором менее явно выраженных событий (корреляция слабее), но в основе всего лежат политический кризис, валютный кризис и внешний ценовой шок (который, вероятно, чаще всего рассматривается не как повышение долларовых цен на импортируемые товары, а как повышение рублевых цен вследствие обесценения белорусского рубля). Такие значимые геополитические и внешнеэкономические шоки как ухудшение отношений между белорусскими и российскими властями и вытеснение белорусских компаний с российского рынка их конкурентами в значительно меньшей степени вписаны в индивидуальные картины кризиса, а смягчение монетарной политики и вовсе слабо коррелирует со всем остальными событиями (что, судя по всему, говорит о неудачности формулировки).

Оценка влияния шоков на бизнес

Респондентам также предлагалось оценить силу влияния каждого из рассмотренных событий на белорусский бизнес. Оценки делались по четырехбалльной шкале (1 – не повлияло бы, 4 – повлияло бы очень сильно). Количество ответов варьировалось от 1933 до 1979.

По мнению респондентов, наиболее существенное влияние на бизнес оказали бы (1) валютный кризис, (2) новые меры регулирования, повышение налогов и ужесточение проверок и (3) банковский кризис. По каждому из этих событий средние оценки превысили 3.6 (выше, чем середина между «умеренно» и «существенно»). Кроме этих трех событий, в «топ» по влиянию вошли (4) долговой кризис, (5) рост цен на сырье и энергоносители, (6) нарастание преследования по политическим мотивам и (7) ужесточение регулирования цен: для каждого из этих событий медианная оценка равна 4, а средняя статистически не отличается от 3.4. Наименьшее влияние на белорусский бизнес, по мнению респондентов, имели бы новые санкции против России (среднее меньше 3, медиана равна 2), смягчение монетарной политики и санкции против белорусских бизнесменов (среднее меньше 3, медиана равна 3).

Если сгруппировать события, то влияние «триады» кризисов – валютного, банковского и долгового – оценивается респондентами как самое сильное (средняя оценка равна 3.61), далее по значимости следует политический кризис (преследование по политическим причинам, новые меры регулирования бизнеса и новые санкции против белорусских бизнесменов (3.31), далее – внешние шоки (3.12) и меры экономической политики – ужесточение регулирования цен, смягчение монетарной политики и ликвидация ПВТ (3.09). К сожалению, мы не усложняли анкету и не задавали вопроса о том, какое сочетание событий было бы наиболее разрушительным, но даже такая оценка позволяет сделать вывод о том, что включенные в анкету события рассматриваются респондентами как значимые.



Примечание. События упорядочены по средней оценке силы их влияния на бизнес.

Источник: расчеты на основе данных телеграм-канала KEF.

Индекс завтрашнего дня

Если свести оценки вероятностей наступления событий и силы их влияние на бизнес, получится сводный показатель, который характеризует степень тревожности по поводу будущего. Учитывая популярность вопроса «Когда дно?», мы назвали сводный показатель Индексом завтрашнего дня (ИЗД). Индекс для респондента k рассчитывался по следующей формуле:

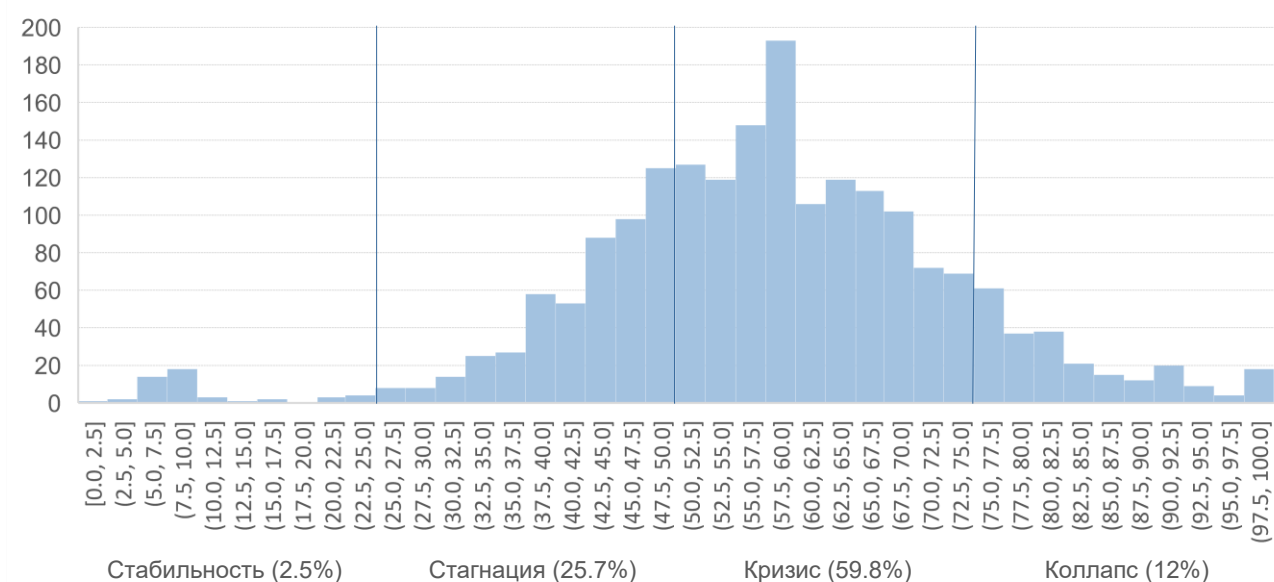
$$TBI_k^{raw} = \left(\sum_{i=1}^{15} p_{k,i} \cdot s_{k,i} \right) / (100 \cdot N_k),$$

где TBI_k^{raw} – исходный (не нормализованный) ИЗД для индивида k , $p_{k,i} \cdot s_{k,i}$ – оценка индивидом k вероятности наступления события i и сила его влияния на бизнес соответственно, N_k – количество парных оценок вероятности и силы наступления событий индивидом k (то есть если респондент оценивал только вероятность или только силу влияния события на бизнес, то такая оценка не учитывалась). Затем индекс нормализуется от 0 до 100 по формуле:

$$TBI_k = 100 \cdot \frac{TBI_k^{raw} - 0.1}{3.6 - 0.1}.$$

Итоговый ИЗД рассчитывается как среднее индивидуальных индексов. Таким образом, чем ближе значение индекса к 100, тем выше тревожность по поводу будущего развития ситуации в экономике. Условно говоря, значения индекса 25 можно охарактеризовать как ожидание стабильности, от 25 до 50 – стагнации, от 50 до 75 – кризиса, свыше 75 – краха.

Среднее значение индекса по выборке составило 57.86, медиана – 57.90, иными словами, наши респонденты в среднем ожидают кризиса. Спокойны по поводу будущего экономики (значение ИЗД до 25 – стабильность) 2.5% респондентов, испытывают некоторую тревогу (вариант «стагнация») 25.7%, кризиса ожидают 59.8%, коллапса – 12% респондентов.



Примечание. В скобках приведен % респондентов в соответствующем интервале.

Источник: расчеты на основе данных телеграм-канала KEF.

Краткие выводы

- Респонденты негативно оценивают текущую экономическую ситуацию и имеют крайне негативные ожидания: более 55% считают, что ситуация в экономике одновременно плохая/очень плохая и быстро/постепенно ухудшается, в том числе 22.8% – что ситуация очень плохая и быстро ухудшается.
- Из предложенного списка кризисных событий наиболее вероятными респонденты считают те, которые характеризуют политический кризис, валютный кризис и внешний ценовой шок (подорожание импорта).
- По мнению респондентов, наиболее разрушительно влияют на бизнес валютный кризис, репрессивные экономические меры и банковский кризис.
- Опрос показал высокую степень тревожности по поводу будущего экономики Беларуси: сводный индекс, характеризующий оценку вероятностей реализации негативных событий с учетом силы их влияния на бизнес, показывает, что респонденты ожидают кризиса (60% и в среднем по выборке). Спокойных времен ожидают только 2.5% респондентов, коллапса – 12%.
- Результаты опроса в очередной раз показали, насколько важным является точность формулировок (есть основания полагать, что не все респонденты правильно восприняли формулировку «смягчение монетарной политики»). Кроме того, ожидания зачастую основываются не на осознании взаимосвязей между событиями, а на ощущениях и информационных поводах.

Приложение: анкета

По вашему мнению, текущая экономическая ситуация в Беларуси:

(1) Очень плохая	(2) Плохая	(3) Ни плохая, ни хорошая	(4) Хорошая	(5) Очень хорошая
------------------	------------	---------------------------	-------------	-------------------

По вашему мнению, как изменяется ситуация в экономике Беларуси?

(1) Быстро ухудшается	(2) Постепенно ухудшается	(3) Не изменяется	(4) Постепенно улучшается	(5) Быстро улучшается
-----------------------	---------------------------	-------------------	---------------------------	-----------------------

Пожалуйста, оцените вероятность наступления следующих событий: 1 – очень низкая вероятность, 2 – низкая вероятность, 3 – умеренная вероятность, 4 – высокая вероятность, 5 – очень высокая вероятность

1. Банковский кризис (банкротство/дефолт одного или нескольких банков либо значительная докапитализация ключевых банков государством/материнскими банками)	1	2	3	4	5
2. Валютный кризис (резкое обесценение белорусского рубля)	1	2	3	4	5
3. Введение новых мер регулирования, повышение налогов, ужесточение проверок и т.п.	1	2	3	4	5
4. Введение новых санкций против белорусских компаний и бизнесменов	1	2	3	4	5
5. Введение новых санкций против России	1	2	3	4	5
6. Вытеснение белорусских компаний с российского рынка конкурентами	1	2	3	4	5
7. Долговой кризис (невозможность государства обслуживать свои обязательства, реструктуризация госдолга)	1	2	3	4	5
8. Нарастание административного и уголовного преследования по политическим причинам	1	2	3	4	5
9. Существенное падение курса российского рубля	1	2	3	4	5
10. Пересмотр особого правового и налогового режима ПВТ (вплоть до его ликвидации)	1	2	3	4	5
11. Рост цен на импортируемые товары (кроме сырья)	1	2	3	4	5
12. Рост цен на сырьевые товары и энергоносители	1	2	3	4	5
13. Смягчение монетарной политики	1	2	3	4	5
14. Ужесточение регулирования цен	1	2	3	4	5
15. Ухудшение отношений между белорусскими и российскими властями, имеющее экономические последствия	1	2	3	4	5

Пожалуйста, оцените, как повлияло бы наступление следующих событий на белорусский бизнес: 1 – не повлияло бы, 2 – повлияло бы незначительно, 3 – повлияло бы умеренно, 4 – повлияло бы существенно

1. Банковский кризис (банкротство/дефолт одного или нескольких банков либо значительная докапитализация ключевых банков государством/материнскими банками)	1	2	3	4
2. Валютный кризис (резкое обесценение белорусского рубля)	1	2	3	4
3. Введение новых мер регулирования, повышение налогов, ужесточение проверок и т.п.	1	2	3	4
4. Введение новых санкций против белорусских компаний и бизнесменов	1	2	3	4
5. Введение новых санкций против России	1	2	3	4
6. Вытеснение белорусских компаний с российского рынка конкурентами	1	2	3	4
7. Долговой кризис (невозможность государства обслуживать свои обязательства, реструктуризация госдолга)	1	2	3	4
8. Нарастание административного и уголовного преследования по политическим причинам	1	2	3	4
9. Существенное падение курса российского рубля	1	2	3	4
10. Пересмотр особого правового и налогового режима ПВТ (вплоть до его ликвидации)	1	2	3	4
11. Рост цен на импортируемые товары (кроме сырья)	1	2	3	4
12. Рост цен на сырьевые товары и энергоносители	1	2	3	4
13. Смягчение монетарной политики	1	2	3	4
14. Ужесточение регулирования цен	1	2	3	4
15. Ухудшение отношений между белорусскими и российскими властями, имеющее экономические последствия	1	2	3	4