



Институт статистических исследований и экономики знаний

Центр конъюнктурных исследований



# РИСКОУСТОЙЧИВОСТЬ ОРГАНИЗАЦИЙ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ И СФЕРЫ УСЛУГ (I КВАРТАЛ 2021 ГОДА)



май 21

### Авторы:

Лола И.С., Андреев К.Д.

Рискоустойчивость организаций реального сектора экономики и сферы услуг (І квартал 2021 г.). М.: НИУ ВШЭ, 2021. -10 с.

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ представляет информационный обзор, характеризующий динамику уровня Индекса рискоустойчивости организаций реального сектора экономики и сферы услуг $^1$ .

### Институт статистических исследований и экономики знаний

Адрес: 101000, Москва, ул. Мясницкая, д. 20 Телефон: (495) 621–28–73, факс: (495) 625–03–67 E-mail: issek@hse.ru issek.hse.ru

© Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», 2021
При перепечатке ссылка обязательна

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

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ представляет информационный обзор, характеризующий динамику уровня Индекса рискоустойчивости (ИРУ), используемого для диагностики деловой активности и «природы» стрессовых колебаний, в разрезе ключевых сегментов российской экономики.

Перекрестный анализ секторальных агрегированных оценок посредством данного индикатора направлен на измерение масштаба негативных тенденций в динамике значений Индекса укрупненных отраслей промышленности, строительных компаний, а также организаций розничной торговли и сферы услуг в текущем периоде по сравнению с предшествующим в условиях пандемии COVID-19.

Индекс в реальном масштабе времени отражает совокупные предпринимательские оценки факторов, лимитирующих деловую активность и обусловленных наиболее значимыми социоэкономическими эффектами текущих рисков и вызовов, показывает секторальные реакции на возникающие шоки. Такие факторы транслируют различные аспекты кризисной динамики, включающие в том числе влияние спроса, налогообложения, финансовой ситуации, дефицита трудовых и материальных ресурсов, а также внутренней и внешней неопределенности, с которой сталкиваются предприятия.

Значение Индекса 100% выражает «нейтральный» уровень рискоустойчивости, в то время как значения выше 100% и ниже 100% — соответственно, снижение и повышение ее динамики в течение месяца и квартала.

Для расчета использовались результаты обследований деловой активности российских предприятий и организаций, в мониторинговом режиме проводимых Росстатом. В данном обзоре отраслевые Индексы рискоустойчивости базируются на ежемесячных опросах руководителей более 4,5 тыс. крупных и средних предприятий промышленности и ежеквартальных — около 6,0 тыс. строительных фирм, 5,0 тыс. организаций розничной торговли и 6 тыс. организаций сферы услуг.

В качестве основных подходов к разработке Индекса применялись методологические принципы квантификации непараметрической информации и построения композитных циклических индикаторов Европейской Комиссии (ЕС) и Организации экономического сотрудничества и развития (ОЕСD).

### Сквозные оценки отраслевой рискоустойчивости

Относительно мягкое прохождение второй волны пандемии в течение января-марта т.г. сгладило декабрьский всплеск напряжения экономических агентов, вызванный вновь повысившейся неопределенностью траектории коронакризисного развития, способствуя улучшению состояния деловой конъюнктуры и определив возобновление позитивных тенденций в динамике рискоустойчивости базовых отраслей экономики России.

Вместе с тем, отличительной особенностью результатов I квартала следует считать усилившуюся межотраслевую разнородность восстановительного процесса, обусловленного все более заметной стагнацией темпов сокращения негативной динамики ИРУ в одних видах деятельности и активизацией у других, а также достижение некоторыми из них среднего предпандемического уровня. Произошедшие относительно IV и предшествующих кварталов изменения в Индексе свидетельствуют о выходе из фазы активной реабилитации рискоустойчивости большинства из исследуемых укрупненных сегментов и их подотраслей.

Добывающие производства по-прежнему доминировали по достигнутому уровню рискоустойчивости. При этом наибольшую интенсивность положительных изменений показала обрабатывающая промышленность, которая в марте вернулась к своему лучшему значению, достигнутому вследствие первичной реабилитации от шока.

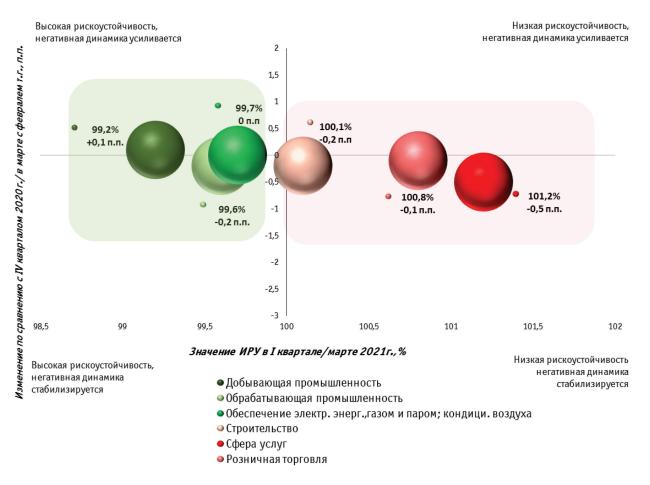
В целом, ИРУ трех укрупненных промышленных сегментов продолжил фиксироваться в максимально благоприятном постшоковом диапазоне, кардинально отдаленном от строительства, торговли и, особенно, сферы услуг, которые в рамках достаточно консервативного восстановления по-прежнему характеризовались низкой рискоустойчивостью.

Наиболее скромной стабилизационная динамика остается у организаций розничной торговли. Сфера услуг и строительство, несмотря на более активную реабилитацию, в I квартале по-прежнему возглавляли отраслевой антирейтинг по степени уязвимости к складывающейся конъюнктуре.

Сохраняющаяся неопределенность в отношении развития эпидемиологической ситуации во II квартале в связи с возможной третьей волной коронавируса является ключевым негативным фактором для текущего уровня рискоустойчивости и усиления отраслевых дисбалансов.

Агрегированные оценки результатов экономического развития предприятий и организаций, выраженные в значениях ИРУ, позволяют детализировать ситуацию в разрезе конкретных сегментов российской экономики более подробно.

Puc. 1. Индекс рискоустойчивости в разрезе ключевых сегментов российской экономики (%)

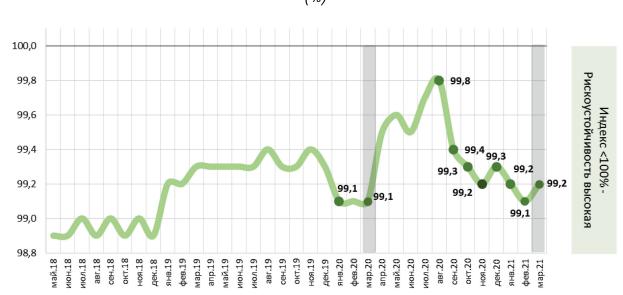


Примечание: Значения и изменения ИРУ для отраслей промышленности представлены в марте т.г. по сравнению с февралем; для сферы услуг, строительства и розничной торговли в І-м квартале по сравнению с ІV-м 2020г.

### Оценка изменений Индекса рискоустойчивости отраслей промышленности

## ✓ <u>Добывающая промышленность: высокая рискоустойчивость</u> — значение ИРУ составило в марте 99,2 против 99,1 и 99,2% в феврале и январе соответственно.

Добывающий сегмент в итоговой динамике первых трех месяцев деятельности продемонстрировал слабое замедление интенсивности роста рискоустойчивости, вернувшись в марте к ее январскому уровню: изменение Индекса было негативным к февральскому результату и составило 0,1 п.п., определив смещение значения до 99,2%. Однако даже при некоторой просадке его темпов добыча по-прежнему занимает лидирующую позицию, обеспечивая отставание обработки и предприятий по обеспечению электрической энергией, газом и паром; кондиционированию воздуха.



*Puc. 2.* Индекс рискоустойчивости – добывающая промышленность (%)

Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

# ✓ Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха: высокая рискоустойчивость — значение ИРУ составило 99,7 против 99,7 и 99,8% в феврале и январе соответственно

Сегмент по обеспечению электрической энергией, газом и паром; кондиционированию воздуха после выхода динамики рискоустойчивости из кризисного диапазона в сентябре 2020 г. в последующие периоды, включая январь-февраль т.г., продолжил характеризоваться слабой волатильностью положительного темпа ее восстановления.

В марте после небольшого замедления роста в январе и его активизации в феврале ИРУ стабилизировался на отметке 99,7%, сохранив планку лучшего посткризисного значения, достигнутого в ноябре прошлого года.

(%) 102,0 101 7 101.5 101,3 рискоустойчивость Индекс >100% 101,2 100.9 101.0 низкая 100,9 100,5 100,0 Рискоустойчивость Индекс <100% -99,5 высокая 99,0 май.20 май.19 aBr.19 сен.19

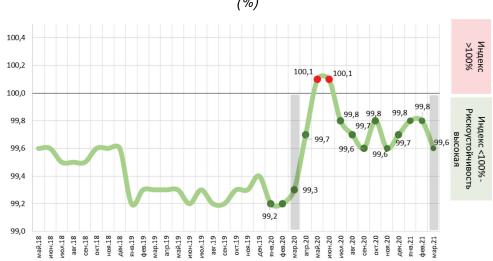
*Puc. 3.* Индекс рискоустойчивости – обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха

Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

### ✓ <u>Обрабатывающая промышленность: высокая рискоустойчивость — значение</u> ИРУ в марте составило 99,6 против 99,8% в феврале и январе соответственно.

Обрабатывающий сегмент характеризовался более высокой интенсивностью восстановления и в течение первых трех месяцев вернулся к лучшему значению ИРУ, достигнутому вследствие первичной реабилитации от шока и утраченному в результате осенне-зимнего торможения: улучшение Индекса к февралю т.г. составило 0,2 п.п. до 99,6%.

При этом компенсационная тенденция сопровождалась усиливающимися разрывами на подотраслевом уровне: ряд видов деятельности остаются все еще высоко уязвимы к последствиям сдерживающих эффектов пандемической конъюнктуры (например, предприятия по производству пищевых продуктов; бумаги и бумажных изделий; электрического оборудования; напитков; мебели и т.д.)<sup>2</sup>.



**Рис. 4. Индекс рискоустойчивости – обрабатывающая промышленность** 

<sup>&</sup>lt;sup>2</sup> См. Лола И. С., Остапкович Г. В., Мануков А. Б. Индекс рискоустойчивости отраслей промышленности – март 2021 г. НИУ ВШЭ, 2021. <a href="https://publications.hse.ru/mirror/pubs/share/direct/458280434.pdf">https://publications.hse.ru/mirror/pubs/share/direct/458280434.pdf</a>

### Оценка изменений Индекса рискоустойчивости строительства

Несмотря на последовательное улучшение состояния делового климата в сегменте и укрепление предпринимательский уверенности, среди базовых видов экономической деятельности по степени сопротивляемости к составляющим пандемической конъюнктуры строительство остается в числе самых слабых (наряду с розничной торговлей и сферой услуг), определяя финальный уровень рискоустойчивости организаций по-прежнему низким.

При этом остается скромной и стабилизационная динамика стрессового напряжения: в І квартале ИРУ улучшил предшествующий скромный результат на 0,2 п.п. до 100,1%, продолжив фиксироваться в неблагоприятной зоне значений, все еще существенно отдаленной от 2019 г. — начала 2020 г. В целом, по отношению к критическому ІІ кварталу 2020 г., когда значение индекса одномоментно увеличилось с 99,7 до 100,6%, общая коррекция составила 0,5 п.п.



Рис. 5. Индекс рискоустойчивости - строительство

### Оценка изменений Индекса рискоустойчивости розничной торговли

Снижение негативной пандемической динамики в оценках деловой активности в I квартале сопровождалось позитивным, но достаточно консервативным восстановлением рискоустойчивости: Индекс по сравнению с IV кварталом улучшил значение еще на 0,1 п.п. до отметки 100,8%, впервые достигнув средний уровень отраслевого напряжения, зарегистрированного в 2019 г.

Тем не менее, несмотря на то, что фактически Индекс еще в III квартале 2020 г. вышел из кризисного шока и вернулся в диапазон предпандемических значений, его динамика продолжала отражать проблему недостаточного спроса на реализуемые товары на фоне существенного потенциала риска возможной дестабилизации конъюнктуры вследствие обострения структурных последствий коронакризиса.

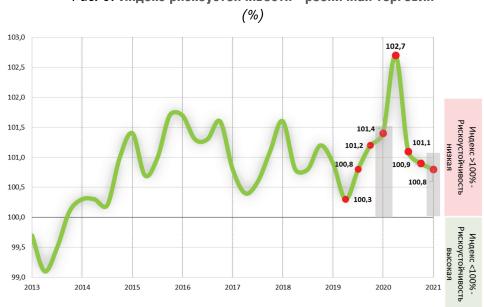


Рис. 6. Индекс рискоустойчивости - розничная торговля

### Оценка изменений Индекса рискоустойчивости сферы услуг

Сфера услуг в I квартале по-прежнему сохраняла неоспоримое лидерство среди исследуемых отраслей по степени уязвимости к складывающейся конъюнктуре, но по сравнению с IV кварталом компенсировала возникшее преломление восстановительной динамики. ИРУ улучшился на 0,5 п.п. и вернулся на отметку 101,2% — лучшее значение в реабилитационном периоде 2020 г. Разрывы с докризисным средним уровнем рискоустойчивости 2019 г. и предпандемическим I-м кварталом 2020 г. сохраняются и составляют 0,9 и 0,3 п.п. соответственно.

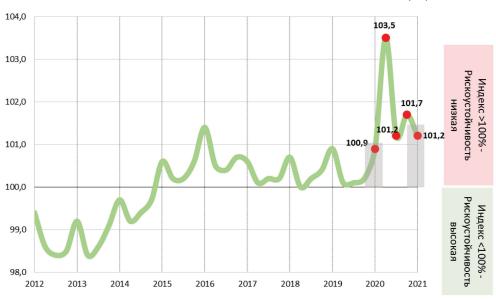


Рис.7. Индекс рискоустойчивости - сфера услуг (%)