

Авторы:
Лола И.С., Андреев К.Д.

**Рискоустойчивость организаций реального сектора экономики и сферы услуг
(II квартал 2021 г.). М.: НИУ ВШЭ, 2021. – 11 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 услуг¹.

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

¹ 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 (ОЭСР).

Сквозные оценки отраслевой рискоустойчивости

Набирающее оборот посткризисное восстановление деловой активности базовых отраслей экономики России во II квартале сопровождалось очередным увеличением интенсивности процесса реабилитации рискоустойчивости предприятий и организаций. В результате впервые спустя год с момента коронакризисного шока (II квартал 2020 г.) финальные тенденции уровня стрессовых колебаний всех исследуемых экономических агентов (более 21,0 тыс. респондентов), несмотря на сохраняющееся расхождение отраслевых траекторий, достигли максимального индивидуального положительного выражения, показав лучшие значения ИРУ.

В частности, по итогам I полугодия, пул отраслей с высокой рискоустойчивостью, среди которых по-прежнему продолжали доминировать укрупненные сегменты промышленности, пополнился строительством, что стало одним из самых знаковых результирующих итогов. **Обновление статуса строительного сегмента с точки зрения достигнутого уровня рискоустойчивости выступает ярким свидетельством достижения высокой степени сопротивляемости к большинству составляющих все еще напряженной пандемической конъюнктуры.**

Наряду с зафиксированными изменениями акцентированная положительная коррекция Индекса произошла и в самых «поврежденных» последствиями коронакризиса «контактосемких отраслях» — **розничной торговле и сфере услуг.** Оставаясь в рамках низкой рискоустойчивости и продолжая демонстрировать уязвимость

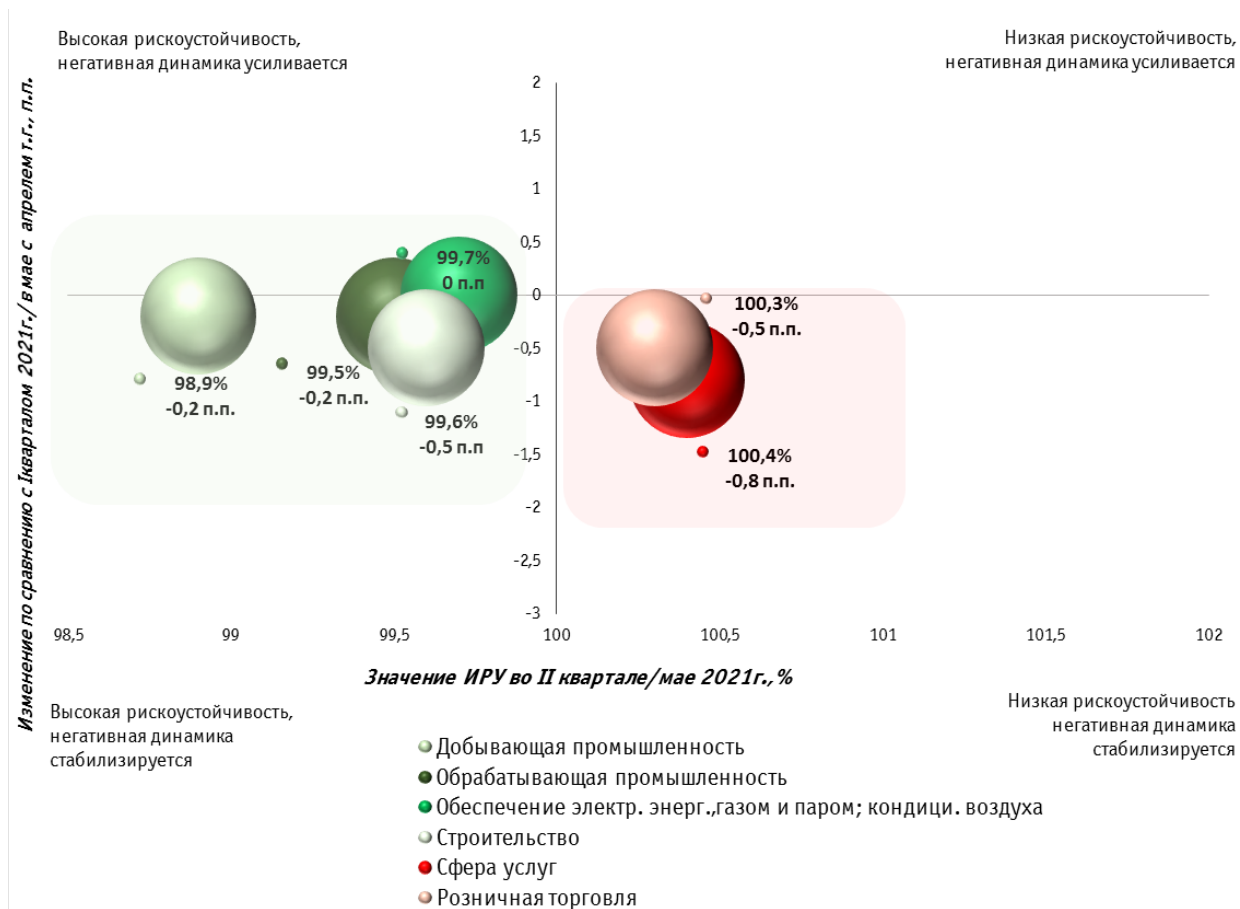
к сбоям, вызванных шоком, такие организации впервые с прошлого года, даже в условиях относительного нарастания пандемической атаки показали выраженный эффект от процесса нормализации мобильности, «запустившего» в условиях активизации реализации мер сдерживания распространения коронавирусной инфекции потребительское оживление и частичную реализацию отложенного спроса.

По укрупненным промышленным сегментам ИРУ показал позитивное обновление, закрепляя тенденцию выработки иммунитета к рискам и повышенной неопределенности. При этом впервые акцентированный рост рискоустойчивости транслировали максимальное число подотраслей, которые вышли за пределы кризисной динамики, а также достигли самого плотного сближения с границей ее перелома.

Сохраняющаяся неопределенность в отношении развития эпидемиологической ситуации в начале II полугодия в связи с возникновением новых мутаций коронавируса и возможных последующих волн пандемии остается ключевым негативным фактором усиления риска утраты достигнутого уровня рискоустойчивости и роста отраслевой неравномерности с уже неблагоприятной корректировкой текущего сценария.

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

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



Примечание: Значения и изменения ИРУ для отраслей промышленности представлены в мае по сравнению с апрелем т.г.; для сферы услуг, строительства и розничной торговли во II-м квартале по сравнению с I-м 2021г.

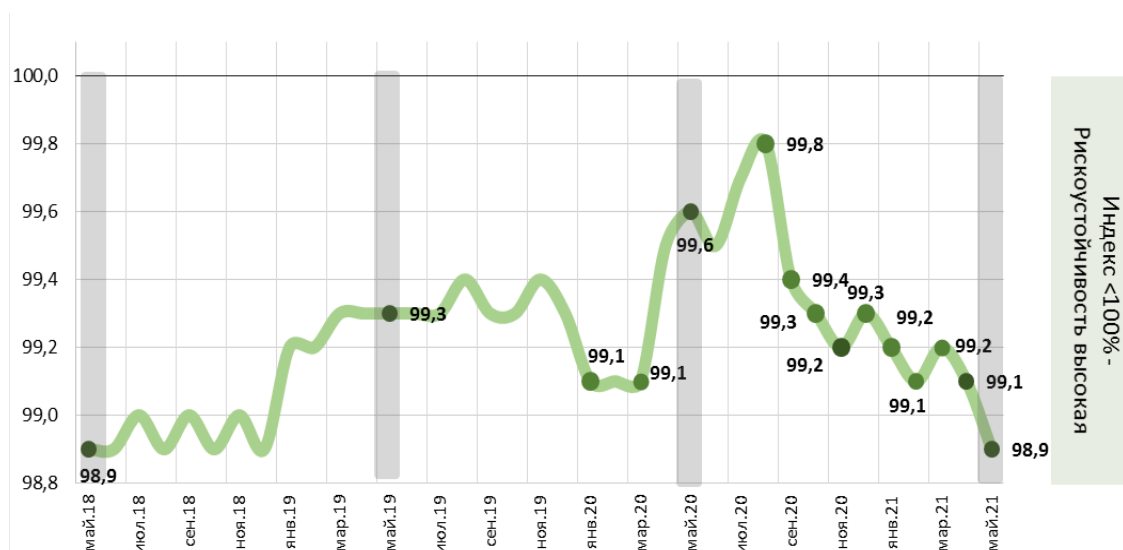
Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Оценка изменений Индекса рискоустойчивости отраслей промышленности²

- ✓ **Добывающая промышленность: высокая рискоустойчивость – значение ИРУ составило в мае 98,9 против 99,1% в апреле**

Добывающий сегмент в итоговой динамике продемонстрировал ускорение роста рискоустойчивости и вышел на результат, превосходящий среднесрочное допандемическое значение 2017-2019 гг. Лидирующую позицию занимали производства по добыче сырой нефти и природного газа (ИРУ составил 98,1%), а также металлической руды (98,5%).

Рис. 2. Индекс рискоустойчивости – добывающая промышленность (%)



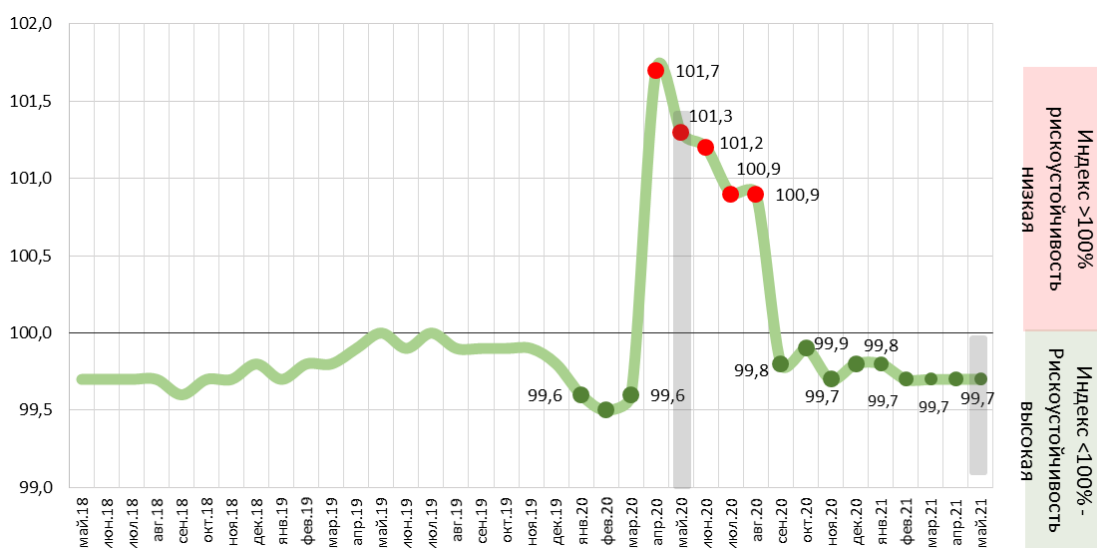
Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

² См. подробно: https://www.hse.ru/data/2021/06/21/1426832414/Risk_industry_05.2021.pdf

- ✓ **Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха: высокая рискоустойчивость – значение ИРУ в мае т.г. оставалось без изменений к апрелю и составило 99,7%**

Сегмент по обеспечению электрической энергией, газом и паром; кондиционированию воздуха продолжил фиксироваться в рамках уже достигнутой нормализации среднесрочной динамики ИРУ: в мае т.г. темпы роста рискоустойчивости четвертый месяц подряд по-прежнему оставались без изменений.

Рис. 3. Индекс рискоустойчивости – обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха (%)

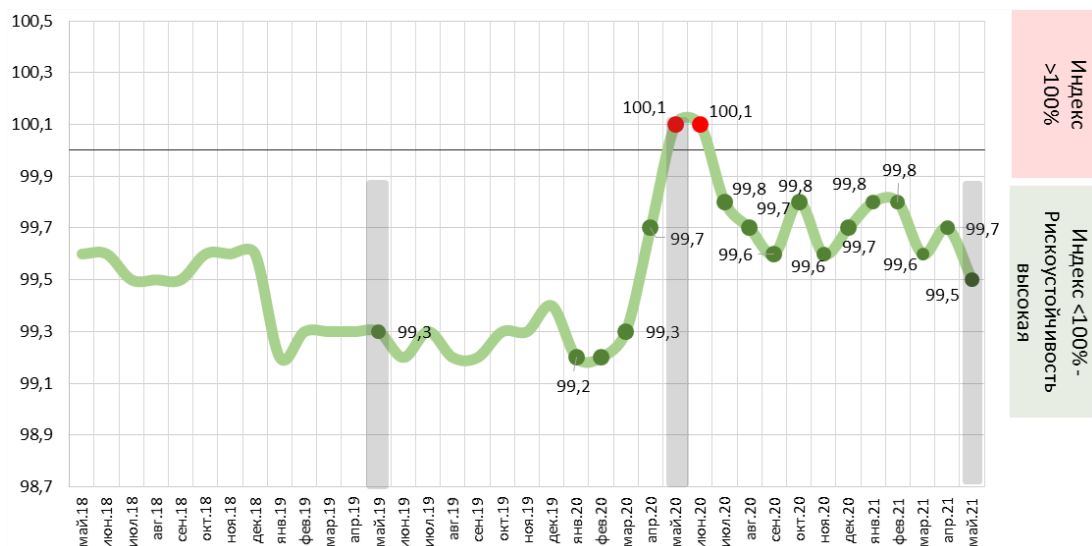


Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

✓ **Обрабатывающая промышленность: высокая рискоустойчивость – значение ИРУ в мае составило 99,5 против 99,7% в апреле**

Обрабатывающий сегмент характеризовался ускорением роста рискоустойчивости и достиг лучшее значение ИРУ с мая 2020 г. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года впервые за пределами коронакризисной динамики оказалось максимальное число подотраслей, в числе которых значимый и долгожданный перелом транслировали именно обрабатывающие предприятия. При этом важной тенденцией следует считать тот факт, что несмотря на преобладание среди них потребительских подотраслей, по большинству из них можно констатировать максимальную мобилизацию и сокращение негативной динамики в ИРУ с момента шокового спада. Прежде всего это касается предприятий по производству напитков, текстильных изделий, мебели, пищевых продуктов.

Рис. 4. Индекс рискоустойчивости – обрабатывающая промышленность (%)



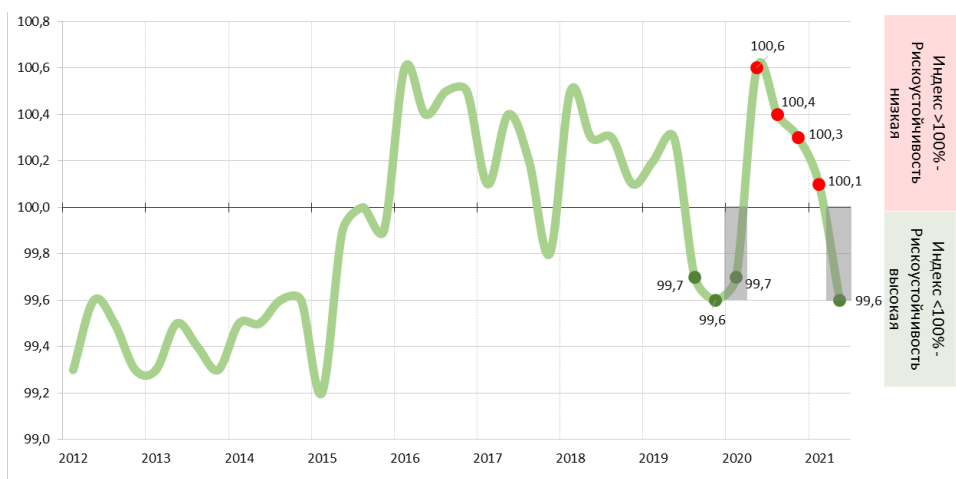
Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Оценка изменений Индекса рискоустойчивости строительства

Спустя год последовательной стабилизации негативной динамики во II квартале т.г. ИРУ вышел из «красной» (неблагоприятной) зоны значений, вернувшись на предпандемический уровень. **Индекс по сравнению с I кварталом скорректировался на 0,5 п.п. переместился на отметку 99,6%, тем самым «выведя» строительство из пула самых слабых и уязвимых к текущей конъюнктуре базовых отраслей экономики (розничная, оптовая торговля, сфера услуг).** В целом, по отношению к критическому II кварталу прошлого года, когда значение ИРУ одновременно увеличилось с 99,7 до 100,6%, общая коррекция индекса составила 1 п.п.

Впервые за последние 5,5 лет доля строительных компаний, испытывавших проблемы с недостаточным платежеспособным спросом – ключевого компонента данного индикатора, оказалась минимальной и составила 22% (26% в I квартале т.г. и 29% в аналогичном периоде 2020 г.).

Рис. 5. Индекс рискоустойчивости — строительство
(%)



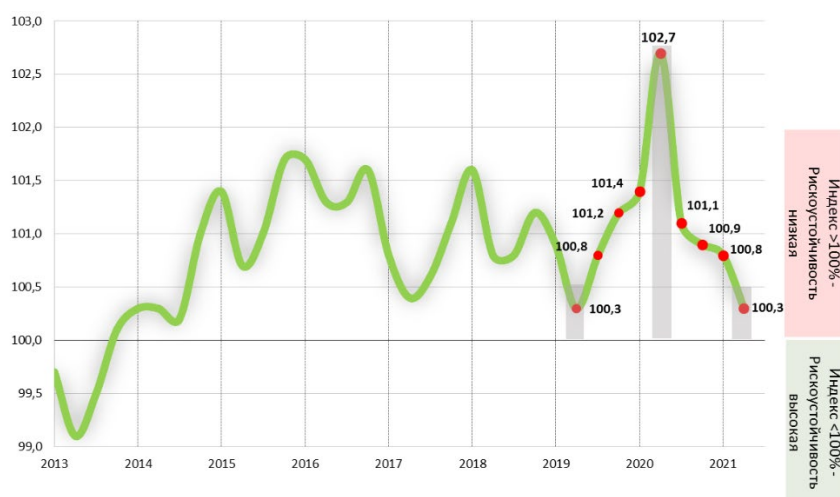
Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Оценка изменений Индекса рискоустойчивости розничной торговли

В условиях активно разворачивающихся мер по стабилизации экономических настроений и сдерживания негативного сценария эпидемиологической ситуации, темпы роста деловой активности сегмента в рамках коронакризисного цикла развития впервые во II квартале достигли максимальной результативности, одновременно обеспечив достаточно мощный корректирующий импульс негативной динамике рискоустойчивости. **В результате с момента прошлогоднего шока и последующей четырехквартальной реабилитации ИРУ полностью устранил пандемический разрыв, вернувшись к своему лучшему значению 2019 г. – 100,3%.** По сравнению с I кварталом т.г. Индекс сократился на 0,5 п.п., а по отношению к аналогичному периоду прошлого года его общая стабилизация составила 2,4 п.п.

Вместе с тем, даже фактически достигнутый локальный максимум в динамике ИРУ розничной торговли кардинально не меняет ее статус: данный сегмент экономики по-прежнему характеризуется низкой рискоустойчивостью, отражая наряду с внушительным ущербом беспрецедентного коронакризиса прочные тенденции долговременной деформации конъюнктуры (негативная траектория Индекса фиксируется с 2014 г.).

Рис. 6. Индекс рискоустойчивости — розничная торговля
(%)



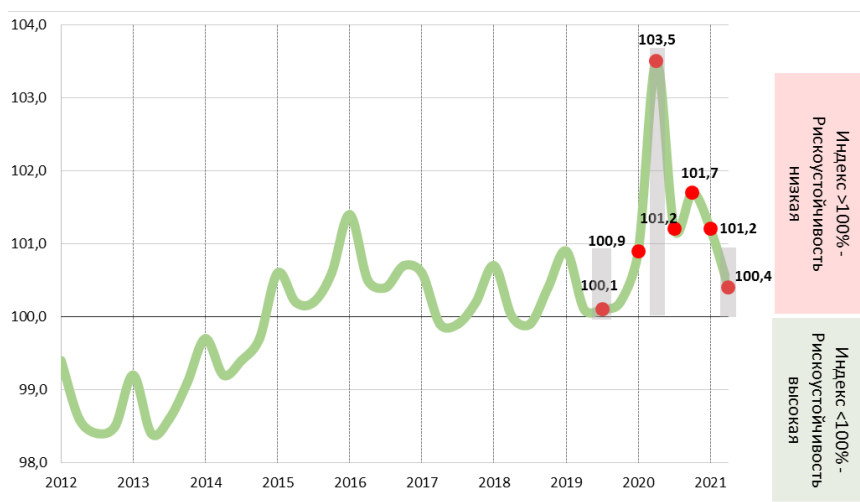
Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Оценка изменений Индекса рискоустойчивости сферы услуг

Сфера услуг оказалась в числе отраслей (строительство и розничная торговля), достигших в течение годовой динамики коронакризисного развития максимального снижения уязвимости перед совокупными первичными и последующими шоками «новой» конъюнктуры.

Возросшая деловая активность отдельных организаций в течение II квартала т.г. (прежде всего, предоставляющих гостиничные и санаторно-курортные услуги), находясь под усиливающимся воздействием все более проникающих импульсов стабилизации эпидемиологической составляющей и сопровождающаяся расконсервацией потребительской активности, способствовала ускорению сокращения негативной динамики рискоустойчивости. **В результате ИРУ улучшил свою позицию сразу на 0,8 п.п и снизившись до отметки 100,4% достиг в общей стабилизации по отношению к аналогичному периоду прошлого года 3,1 п.п., с запасом перекрыв разрыв с предпандемическим I-м кварталом 2020 г., когда значение Индекса составляло 100,9%.**

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.