



ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ



Институт статистических исследований
и экономики знаний

Центр конъюнктурных исследований



**РИСКОУСТОЙЧИВОСТЬ ОРГАНИЗАЦИЙ РЕАЛЬНОГО
СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ И СФЕРЫ УСЛУГ В УСЛОВИЯХ
ВТОРОЙ ВОЛНЫ ПАНДЕМИИ COVID-19
(IV КВАРТАЛ 2020 ГОДА)**



Январь '21

Москва

Автор:
Лола И.С.

Рискоустойчивость организаций реального сектора экономики и сферы услуг в условиях второй волны пандемии COVID-19 (IV квартал 2020 г.). М.: НИУ ВШЭ, 2020. – 9 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 в условиях второй волны пандемии COVID-19¹

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) в разрезе ключевых сегментов российской экономики, используемого для диагностики деловой активности и «природы» стрессовых колебаний.

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 (OECD).

Сквозные оценки отраслевой рискоустойчивости

Финальные тенденции деловой активности базовых отраслей экономики России складывались в условиях усугубления эпидемической обстановки и сложной предсказуемости сценариев ее развития, что в определенной степени усилило экономическое беспокойство в последние месяцы 2020 г. и вызвало торможение процесса восстановления утраченной рискоустойчивости.

Тем не менее, продуцируемые коронакризисом новые волны стресса оказались несопоставимы с первичным шоком и весенним уровнем напряжения в промышленности, строительстве, а также торговле и сфере услуг. Несмотря на более существенный масштаб «вторичного нашествия» пандемии, серьезного диссонанса в большинстве сегментов развернувшиеся события не вызвали, как и существенного негативного сдвига координат сложившейся рискоустойчивости по сравнению с III кварталом. Большинство из исследуемых видов деятельности, подкрепленные высокой инерционностью тенденций по итогам 2020 г., сохранились в рамках индивидуальной адаптационной результативности, достигнутой вследствие активного периода летней реабилитации.

Наибольшую результативность корректировки траектории кризисных трендов и сокращения разрыва с докоронавирусным уровнем деловой активности вновь достигли **предприятия промышленности**. На фоне слабого торможения интенсивности восстановительного процесса к ноябрьской динамике в годовом выражении, даже в условиях более агрессивной повторной пандемической атаки и последовательного роста неопределенности Индекс рискоустойчивости

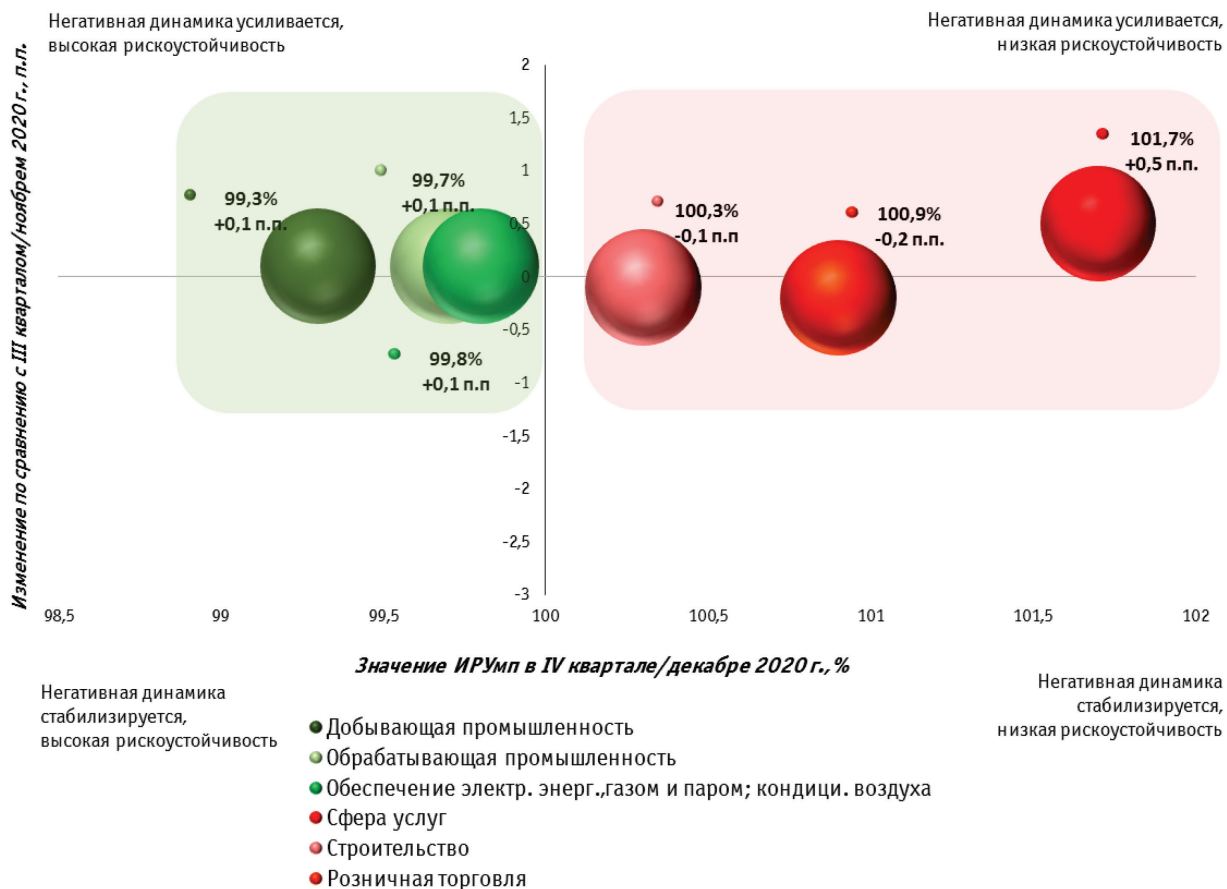
укрупненных промышленных отраслей закрепились в максимально благоприятном диапазоне, существенно отдаленном от критического уровня, достигнутого вследствие первичного шока коронакризиса.

В то же время, самые пострадавшие и понесшие наиболее масштабные потери в течение коронакризиса 2020 г. — **сфера услуг и торговля**, но показавшие уже в III квартале V – образный компенсирующий подъем деловых настроений вследствие более быстрой реакции на оживление отложенного спроса на потребительском рынке товаров и услуг, в годовой динамике восстановления по-прежнему оставались в аутсайдерах и характеризовались низкой рискоустойчивостью. Причем относительно более «успешной» розничной торговли, показавшей и в IV квартале слабое улучшение своих позиций, сфера услуг продемонстрировала разворот восстановительной динамики, заметно ухудшив достигнутый кварталом ранее результат.

Одновременно существенную уязвимость к коронакризису и складывающейся конъюнктуре на фоне достаточно скромной компенсационной динамики рискоустойчивости продемонстрировал **строительный сегмент**. Слабый адаптивный потенциал строительных компаний обусловил сохранение высокого уровня стрессового напряжения.

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 декабре по сравнению с ноябрем; для сферы услуг, строительства и розничной торговли в IV-м квартале по сравнению с III-м 2020г.

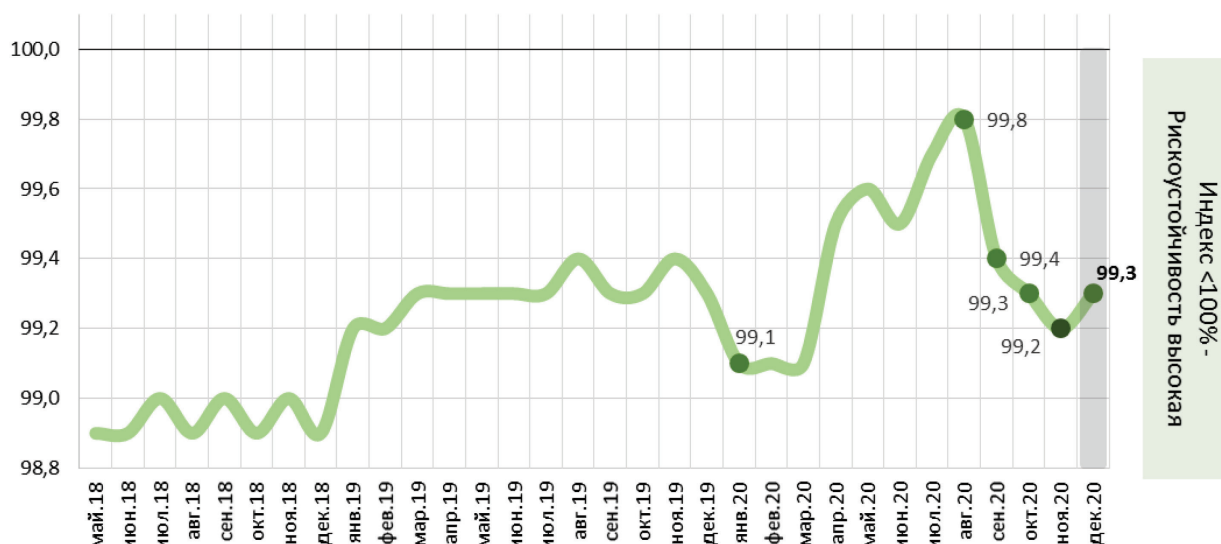
Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Оценка изменений Индекса рискоустойчивости отраслей промышленности

- ✓ **Добывающая промышленность: высокая рискоустойчивость — значение ИРУ составило в IV квартале 99,3 против 99,2% в ноябре.**

Добывающий сегмент по итогам прошлогодного процесса восстановления достиг максимального сближения с докоронакризисным уровнем рискоустойчивости, обусловив самую крепкую позицию среди основных укрупненных секторов промышленности — ИРУ в декабре остановился на отметке 99,3 против 99,1% в январе-марте. Среди подотраслей наиболее высокой рискоустойчивостью характеризовались предприятия по добыче металлической руды (ИРУ составил 99,2%), а также сырой нефти и природного газа (99,7%).

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

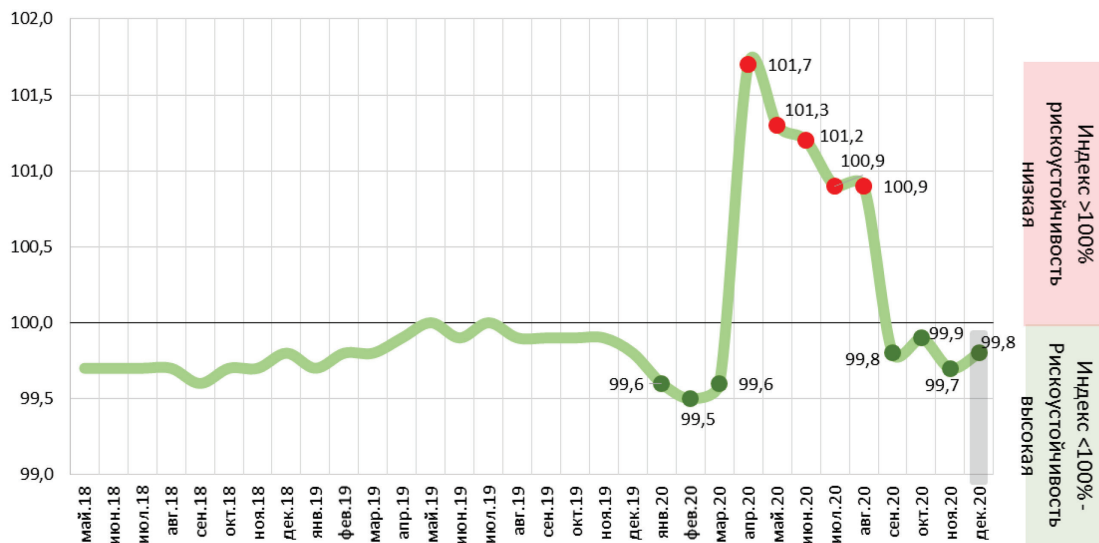


Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

- ✓ **Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха: высокая рискоустойчивость — значение ИРУ составило 99,8 против 99,7% в ноябре**

На втором месте по итоговой результативности стал сегмент по обеспечению электрической энергией, газом и паром; кондиционированию воздуха, показавший небольшой отрыв от докризисного уровня — ИРУ в декабре составил 99,8 против 99,6% - среднего значения, фиксируемого в первые три месяца прошлого года. Вместе с тем, после достигнутого в апреле критического значения 101,7% к концу года общее снижение Индекса составило 1,9 п.п.

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

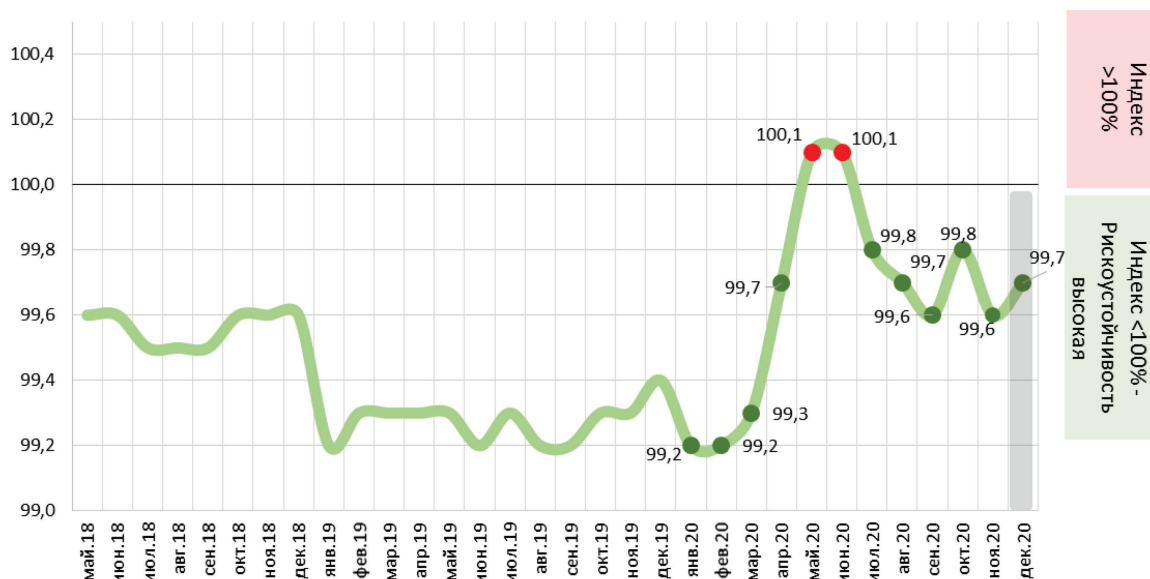


Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

- ✓ **Обрабатывающая промышленность: высокая рискоустойчивость — значение ИРУ составило 99,7 против 99,6% в ноябре.**

Обрабатывающий сегмент в целом определялся достаточно активным восстановительным процессом, ежемесячно транслируя возвращение в диапазон роста рискоустойчивости все большего числа подотраслей. Вместе с тем, возникшее отдаление от предпандемического уровня большинству из них существенно сократить так и не удалось, что в итоговой динамике 2020 г. закрепило статус данной отрасли как наиболее уязвимой к шокам (ИРУ в декабре составил 99,7 против 99,2% в начале года).

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



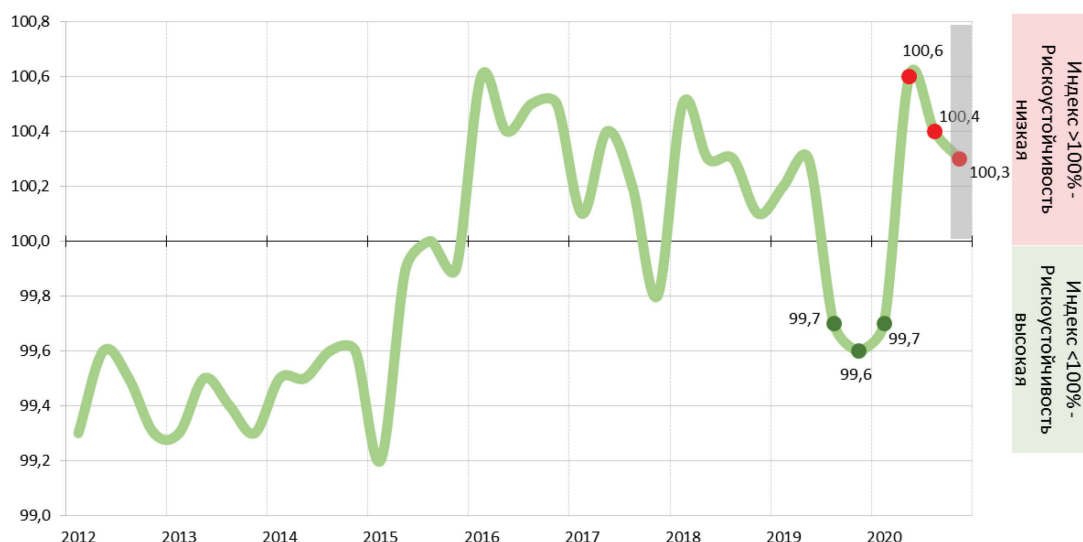
Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Оценка изменений Индекса рискоустойчивости строительства

Сопrotивляемость сегмента к составляющим пандемической конъюнктуры оказалась одной из самых слабых среди базовых отраслей, обусловив по итогам года его сохранение в области низкой рискоустойчивости. **ИРУ в IV квартале улучшил предшествующий скромный результат только на 1 п.п. до 100,3%, продолжая оставаться в неблагоприятной зоне.**

Стабилизационная динамика в целом по 2020 г. характеризовалась низкой интенсивностью: по отношению к критическому II кварталу, когда значение индекса одномоментно увеличилось с 99,7 до 100,6%, общая коррекция к предпандемическому уровню составила только 0,3 п.п.

Рис. 5. Индекс рискоустойчивости – строительство
(%)



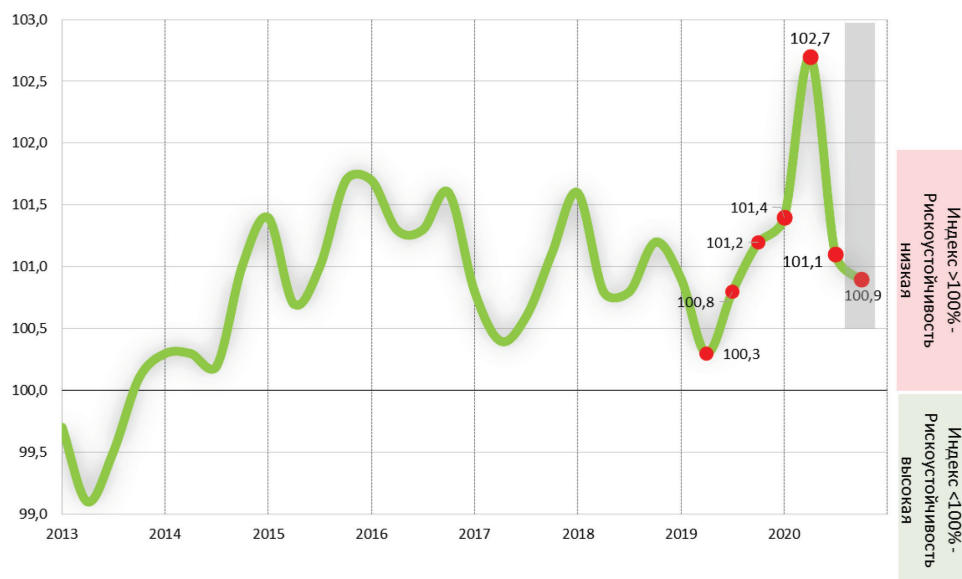
Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Оценка изменений Индекса рискоустойчивости розничной торговли

Отсутствие явно выраженного ухудшения деловой активности по итогам 2020 г. и продолжение ослабления все еще повышенного уровня стресса в розничном сегменте подтверждается позитивно обновленной динамикой Индекса рискоустойчивости, отражающей реакцию предпринимателей на риски и негативные вызовы экономической и ценовой конъюнктуры. **В IV квартале ИРУ не только избежал потенциально возможной паузы, снизившись до 100,9% со 101,1% в III-м и антирекордных 102,7% во II-м квартале, но и вернулся в привычный для последних семи лет диапазон неблагоприятных значений.**

Следует отметить, что начиная с 2014 г. и до входа в пандемию розничный сегмент стабильно характеризовался низкой рискоустойчивостью, причем в течение 2019 г. обострение классических социальных и финансово-экономических параметров конъюнктуры заметно ослабило позиции организаций, что выражалось в негативном росте Индекса. Тем не менее, среднее предпандемическое значение Индекса составляло 100,8%, тогда как по итогам 2020 г. – 101,5%.

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

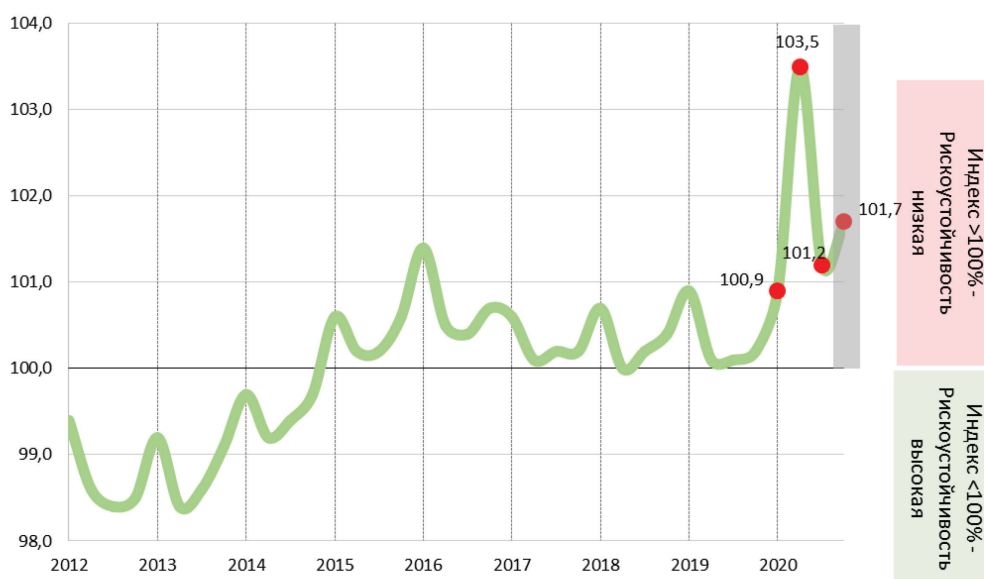


Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.

Оценка изменений Индекса рискоустойчивости сферы услуг

Сфера услуг по итогам 2020 г. не только сохранила неоспоримое лидерство среди отраслей с наибольшей уязвимостью к коронакризисной атаке, но и единственная в IV квартале не выдержала повторный пандемический удар. Несмотря на достаточно высокий темп реабилитации кризисных настроений, по сравнению с III кварталом произошло преломление восстановительной динамики ИРУ в результате чего его значение вновь возросло на 5 п.п. до 101,7%. Разрыв с докризисным уровнем рискоустойчивости в I квартале 2020 г. остается внушительным и составляет 0,8 п.п.

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



Источник: Центр конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ; Росстат.