



Результаты за  
ноябрь 2025 года

Декабрь 2025 г.



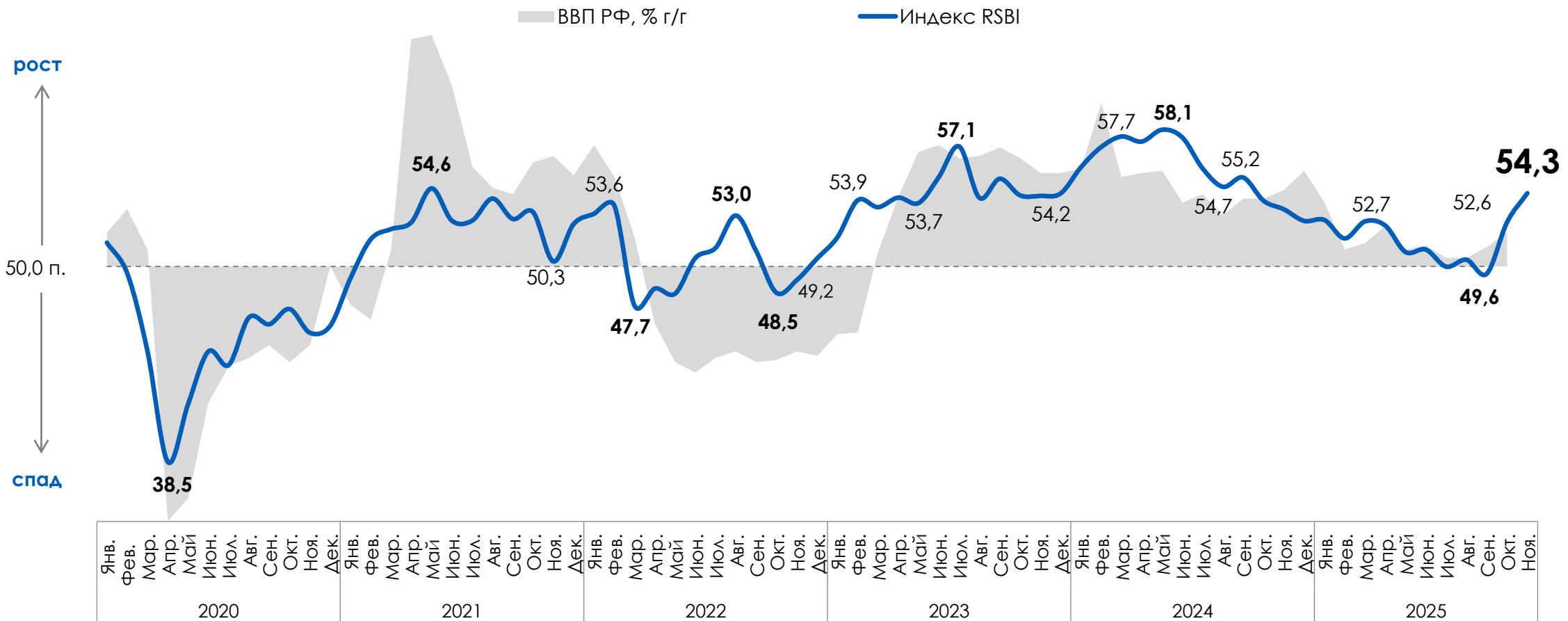
# Индекс RSBI

## Деловой активности малого и среднего бизнеса



# Рост деловой активности МСП ускорился – индекс RSBI восстановился до уровня осени прошлого года

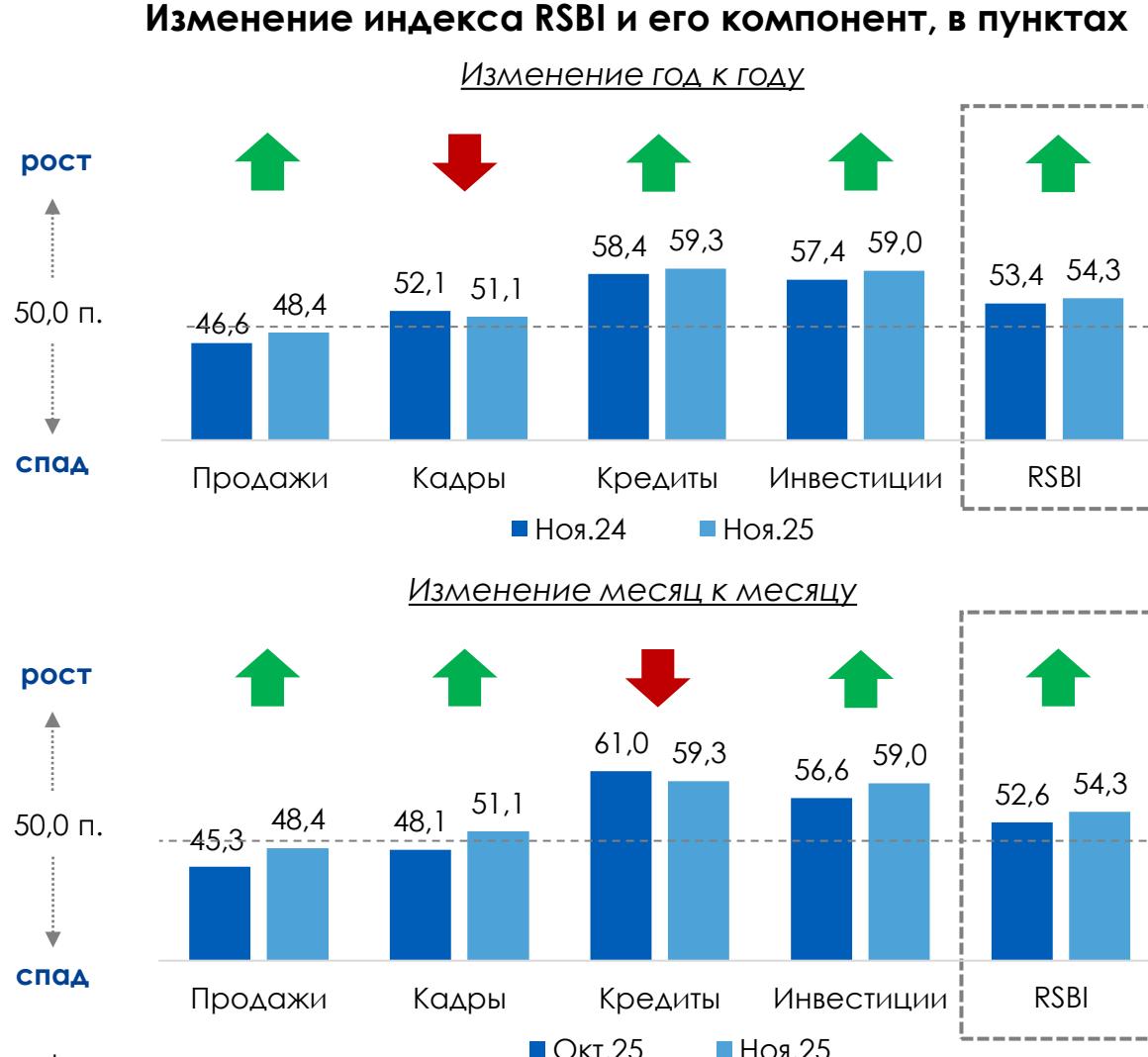
## Динамика индекса RSBI и ВВП РФ



Источник: ПСБ Аналитика, Аналитический центр НАФИ, Magram Market Research

# Год к году и помесячно индекс и его компоненты в целом выглядят лучше

- Продажи:** на максимуме с осени прошлого года за счет улучшения ожиданий бизнеса по выручке, но все еще остается в зоне умеренного спада
- Кадры:** впервые с июля оказалась в зоне роста - МСП улучшили ожидания по расширению штата и нарастили фактический найм
- Кредиты:** незначительно снизилась, но продолжает находиться на годовых максимумах на фоне смягчения ДКП
- Инвестиции:** ускорила рост, достигнув максимума за 2025 год за счет большей склонности компаний к увеличению вложений

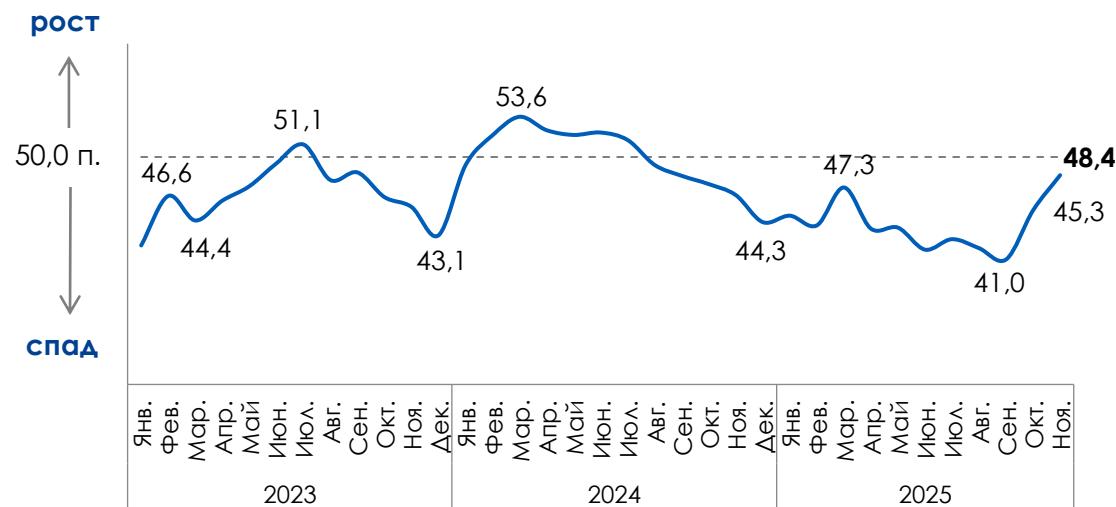


Источник: ПСБ Аналитика, Аналитический центр НАФИ, Magram Market Research

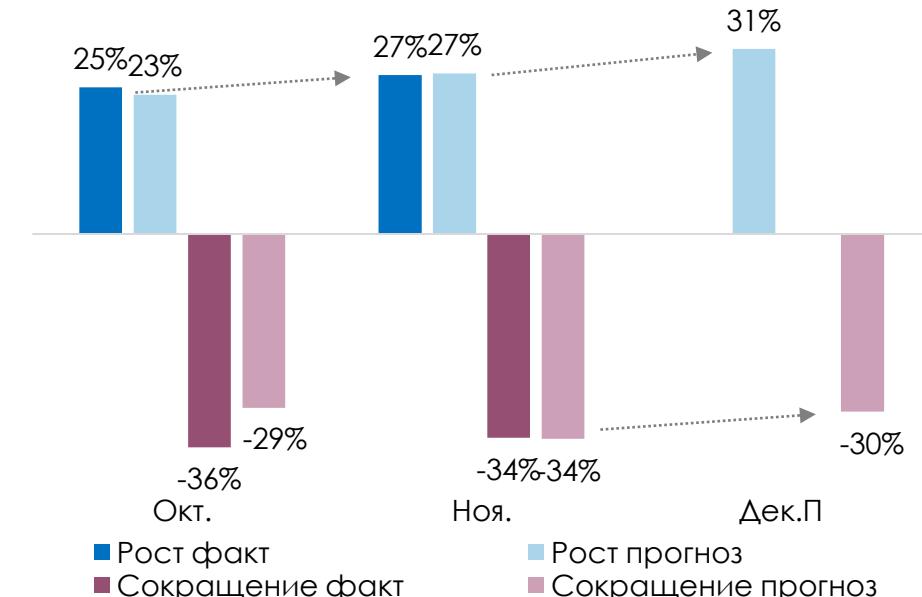
# Ситуация со сбытом улучшается второй месяц

- Компонента Продажи достигла максимума с сентября 2024 г., но продолжает оставаться в зоне спада
- Заметно улучшились ожидания бизнеса: рост сбыта прогнозируют 31% МСП (+4 п.п.), на полугодовом максимуме. Впервые с августа доля МСП-оптимистов превысила долю пессимистов (30%)
- Фактические продажи также улучшились: о снижении выручки заявили 34% компаний (-2 п.п.) – минимум с начала года. Также продажи выросли у 27% МСП (+2 п.п.)

## RSBI Продажи



**Доля МСП, отметивших рост и падение выручки**  
(отмечаются фактические и ожидаемые изменения показателя)

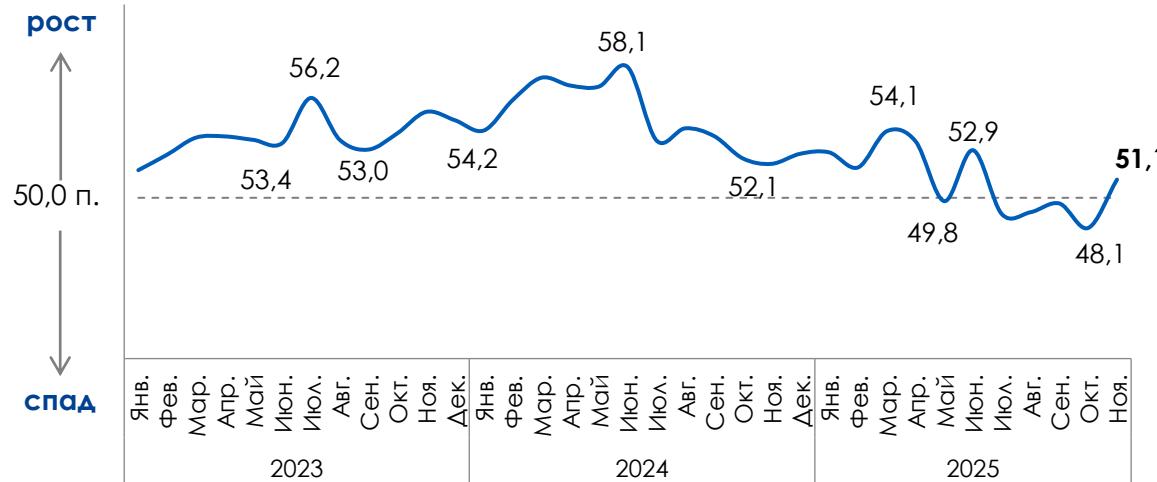


Источник: ПСБ Аналитика, Аналитический центр НАФИ, Magram Market Research

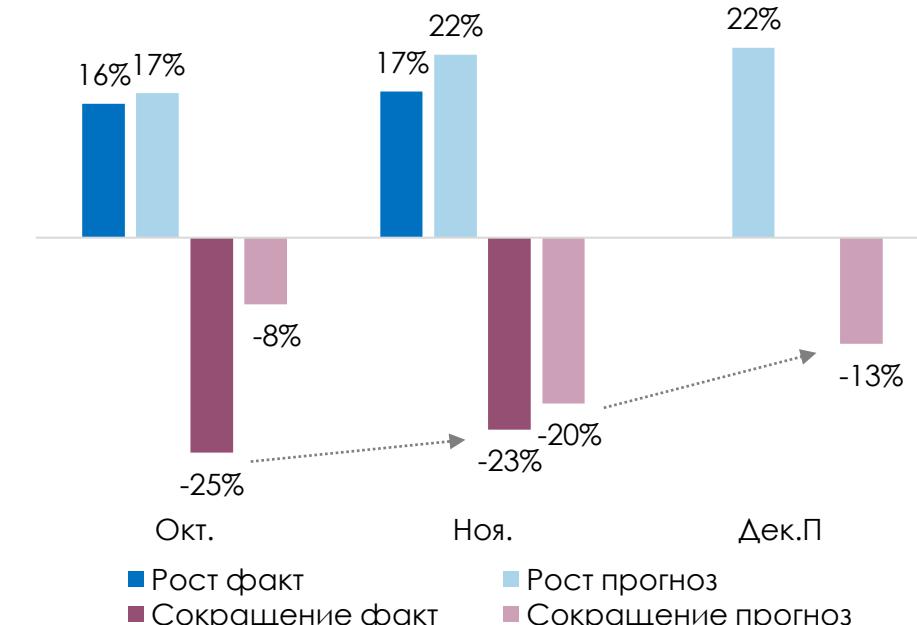
# Впервые за несколько месяцев кадровая компонента вернулась в зону роста

- Компонента Кадры вернулась в зону умеренного роста, достигнув пика с июля этого года
- Драйвером компоненты стали ожидания бизнеса: доля планирующих сократить персонал снизилась сразу на 7 п.п. – до 13%. При этом по-прежнему каждый пятый предприниматель планирует расширять штат
- Чуть скромнее улучшилась ситуация с фактическим наймом: наняли сотрудников 17% респондентов (+1 п.п.), сократили – 23% (-2 п.п.)

## RSBI Кадры



## Доля МСП, отметивших рост и сокращение персонала (отмечаются фактические и ожидаемые изменения показателя)

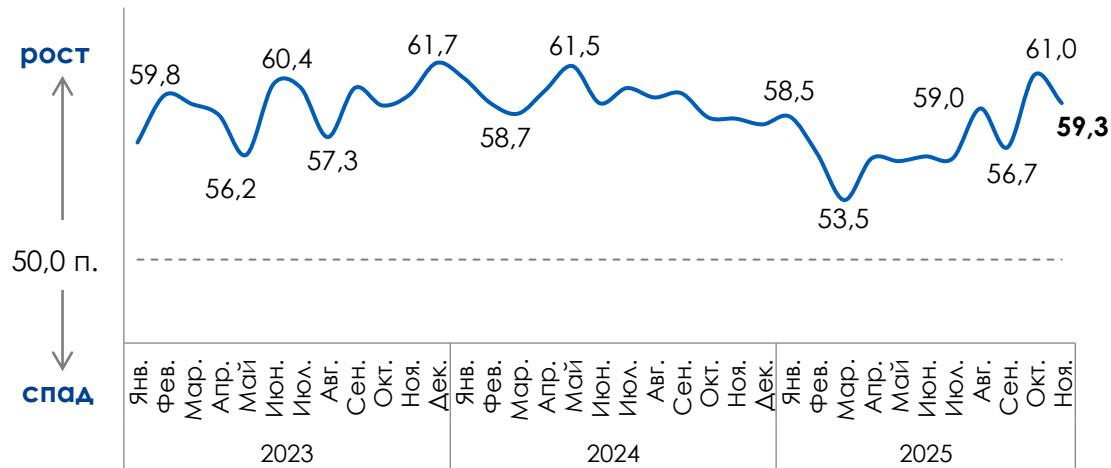


Источник: ПСБ Аналитика, Аналитический центр НАФИ, Magram Market Research

# Компонента Кредиты продолжает находиться на годовых пиках на фоне снижения ключевой ставки

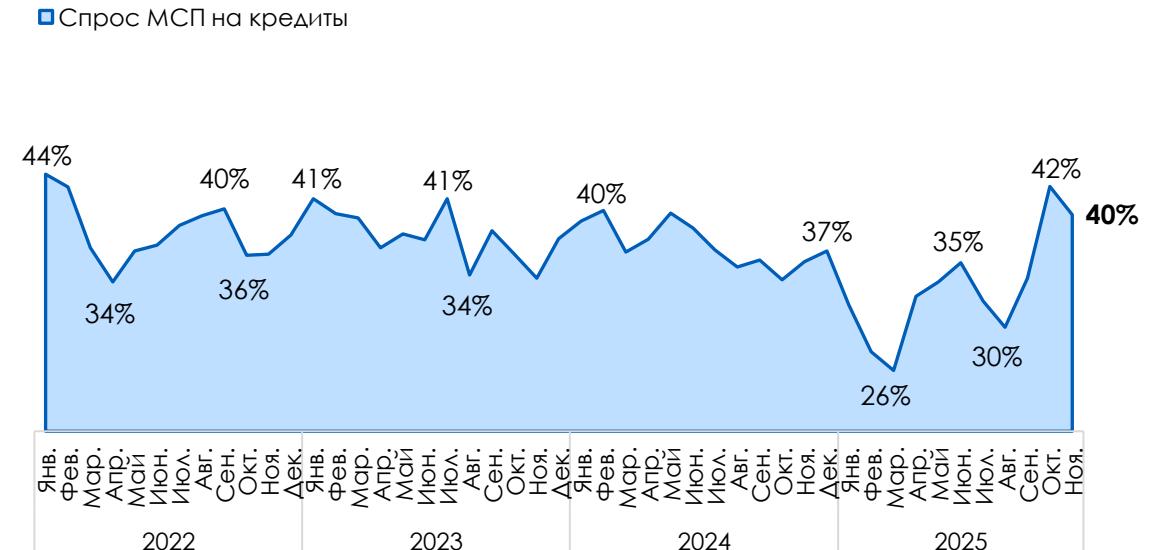
- Компонента Кредиты, хотя и незначительно снизилась, по-прежнему выглядит лучше, чем в начале года
- Общий кредитный спрос остается на исторически высоком уровне – 40% (-2 п.п.) МСП предъявляют его
- Все еще существенная часть предпринимателей (27%, +2 п.п.) отмечает, что высокие ставки – основная причина, по которой они не берут кредиты, что сдерживает дальнейший рост кредитной активности

## RSBI Кредиты



## Динамика спроса на кредит

(суммарная доля удовлетворенного и неудовлетворенного спроса МСП)

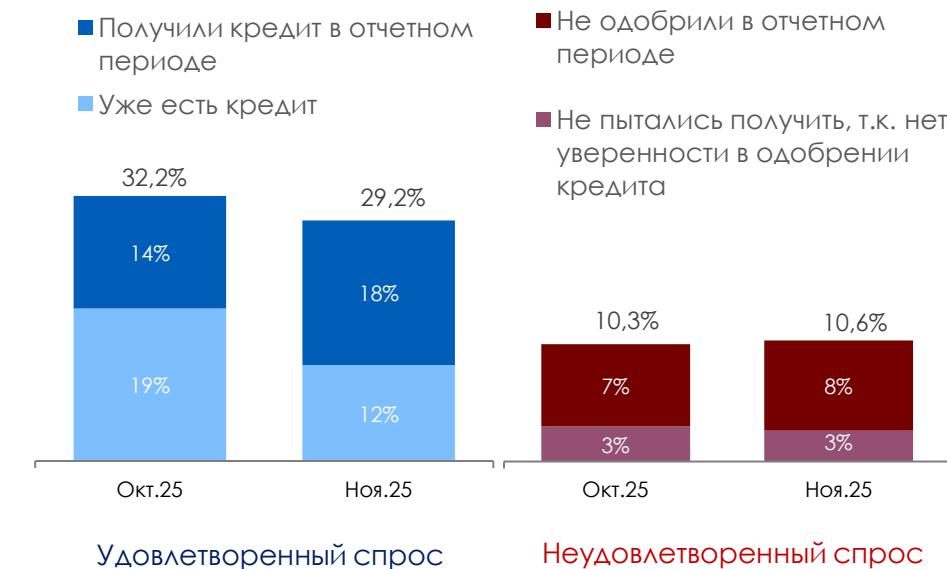


Источник: ПСБ Аналитика, Аналитический центр НАФИ, Magram Market Research

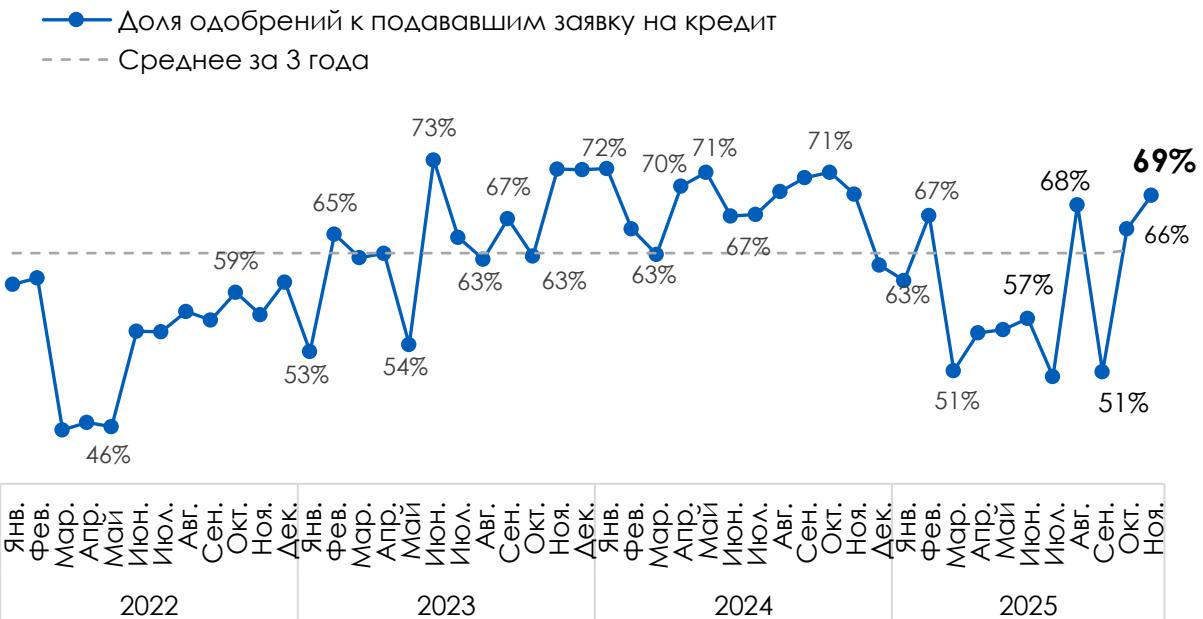
# Средний уровень итогового одобрения по кредитам вырос

- Увеличилась доля МСП, получивших одобрение кредита (18%, +4 п.п.), однако рост был нивелирован снижением доли уже имеющих обязательства (12%, -7 п.п.) – в итоге удовлетворенный спрос за месяц снизился
- Отказ в финансировании при этом получили 8% МСП (+1 п.п.), из-за чего уровень неудовлетворенного спроса слегка подрос
- Среди подавших заявку на кредит итоговое одобрение получили 69% МСП – это максимум за год

## Состояние предъявленного спроса МСП на кредиты за последние 3 месяца



## Доля одобрений на заявки по кредитам к числу их подавших

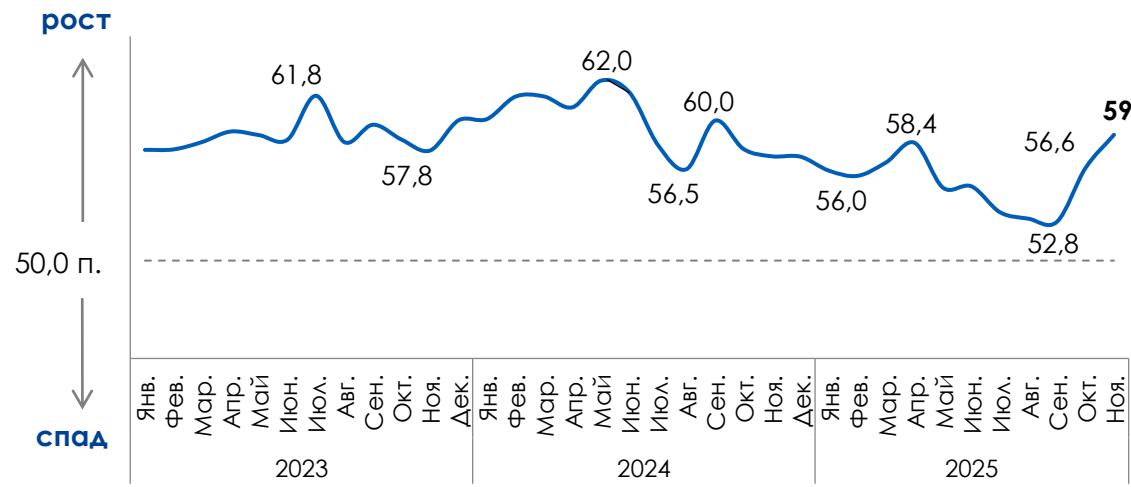


Источник: ПСБ Аналитика, Аналитический центр НАФИ, Magram Market Research

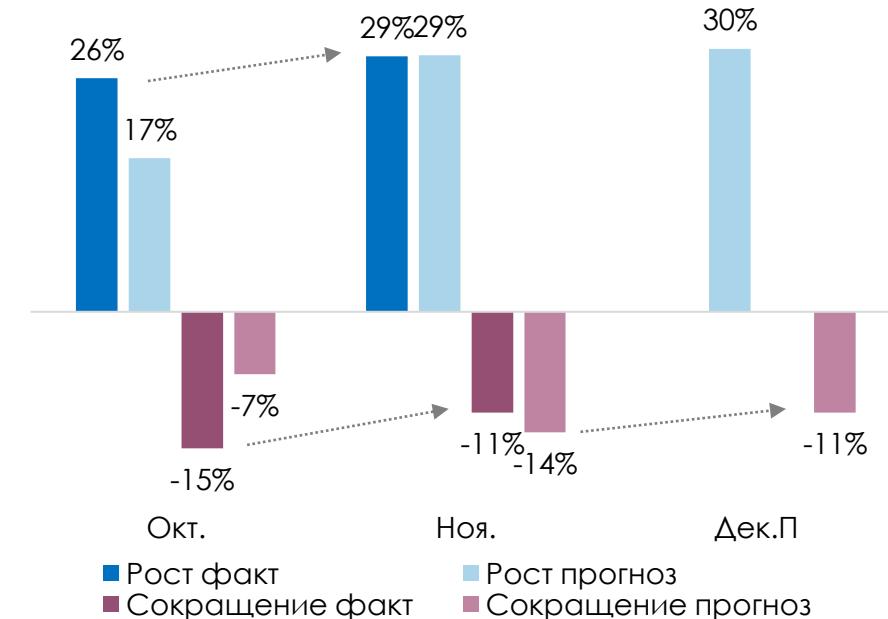
# Инвестиционная активность МСП достигла максимума за год

- Компонента Инвестиции достигла годового максимума с учетом улучшения ситуации со сбытом и возможного ускорения вложений в преддверии повышения налогов
- Драйвером роста стал фактический показатель: 29% МСП (+3 п.п.) заявили о расширении бизнеса, о сокращении вложений – лишь 11% (-4 п.п.)
- Ожидания МСП также улучшились: только 11% предпринимателей (-3 п.п.) намерены сокращать инвестиции

## RSBI Инвестиции



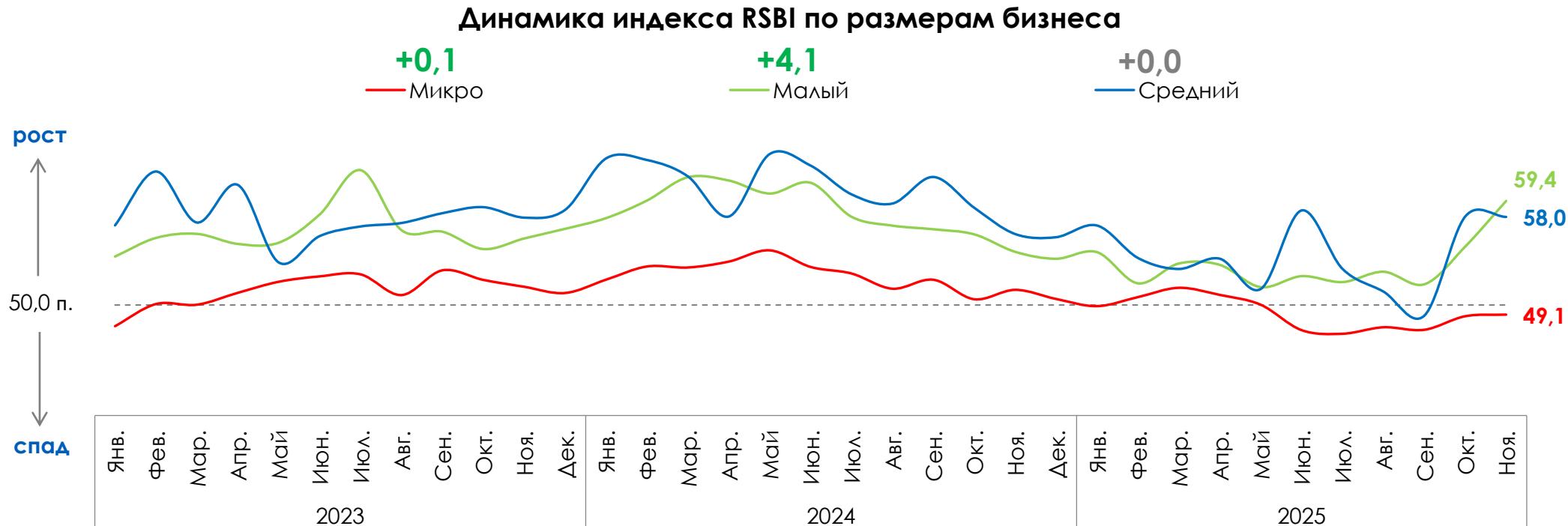
**Доля МСП, отметивших рост и сокращение инвестиций**  
(отмечаются фактические и ожидаемые изменения показателя)



Источник: ПСБ Аналитика, Аналитический центр НАФИ, Magram Market Research

# По размерам бизнеса индексы в ноябре двигались разнонаправленно

- Лучшую динамику по индексу показал малый бизнес за счет улучшения ожиданий по выручке на фоне смягчения ДКП и ситуации с кадрами, как с точки зрения планов по расширению штата, так и по фактическому найму
- Деловая активность в среднем бизнесе практически не изменилась, оставаясь на сравнительно высоком уровне – в сегменте растет кредитование и продажи, но проблемной стороной остаются кадры
- Микробизнес продолжает находиться в зоне спада из-за сложностей с фактическим сбытом и доступностью финансирования

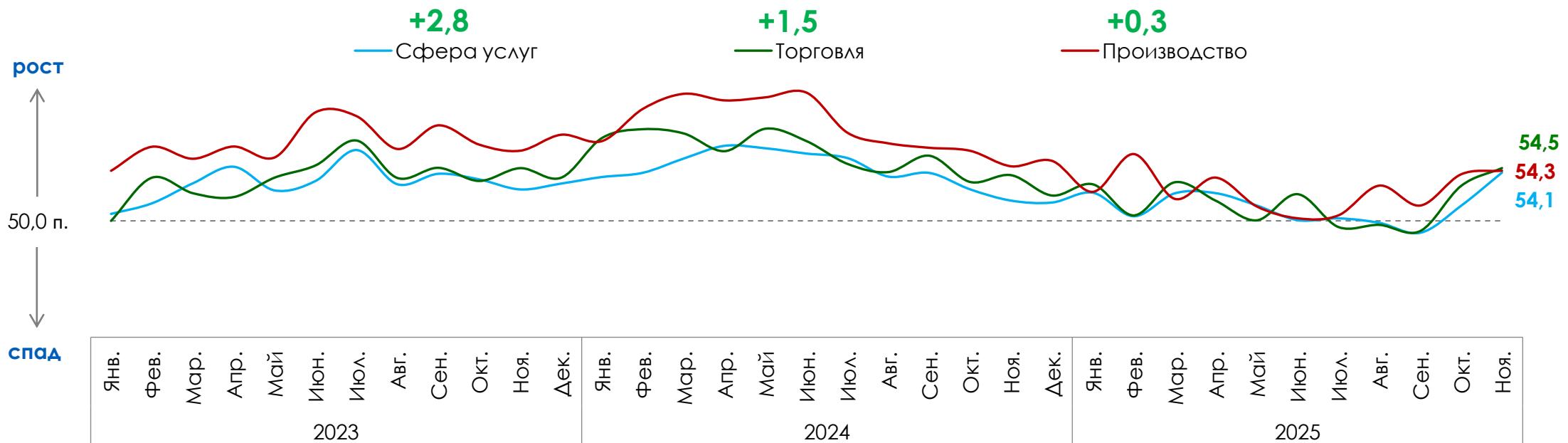


Источник: ПСБ Аналитика, Аналитический центр НАФИ, Magram Market Research

# Индексы МСП во всех отраслях находятся в зоне умеренного роста

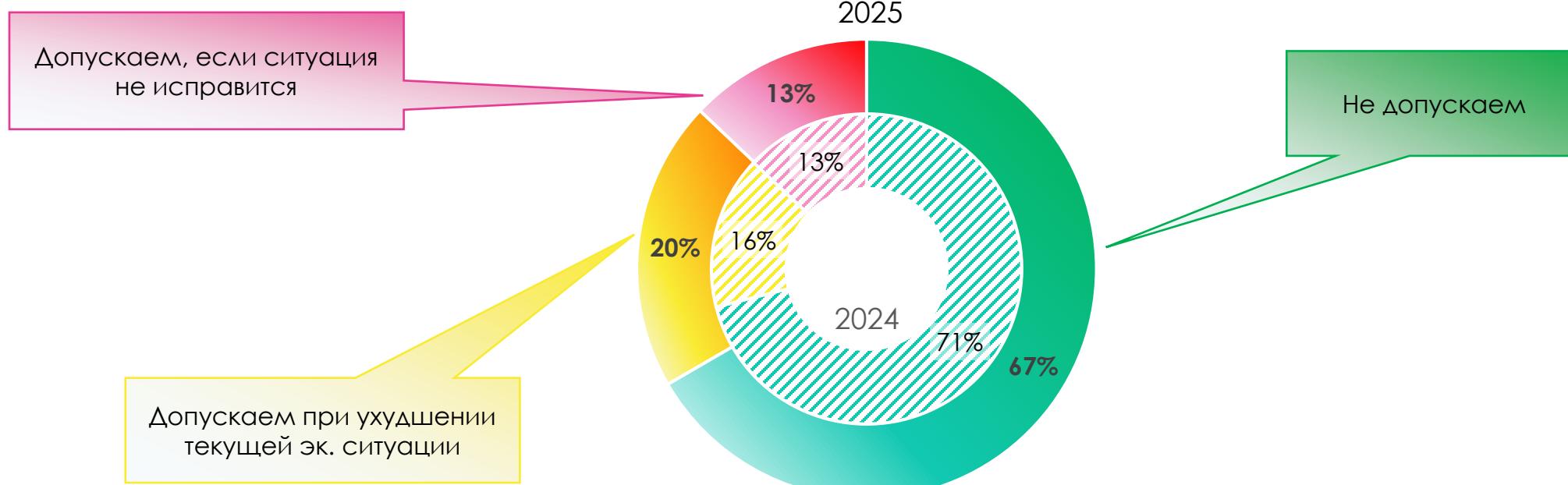
- Наибольший прирост индекса RSBI оказался в сфере услуг благодаря улучшению в прогнозах во всех компонентах, при этом самое значимое – по выручке
- Рост индекса в торговле был обеспечен в первую очередь за счет улучшения ситуации со сбытом. Рост в кадровой и инвестиционной активности, скорее, можно назвать символическим
- Слабая динамика в производстве: улучшение ситуации с выручкой и в кадрах оказалось незначительным. В инвестициях рост фактической составляющей был частично нивелирован ухудшением ожиданий

Динамика индекса RSBI по видам деятельности



# Треть предпринимателей не исключают закрытия бизнеса в ближайшие полгода

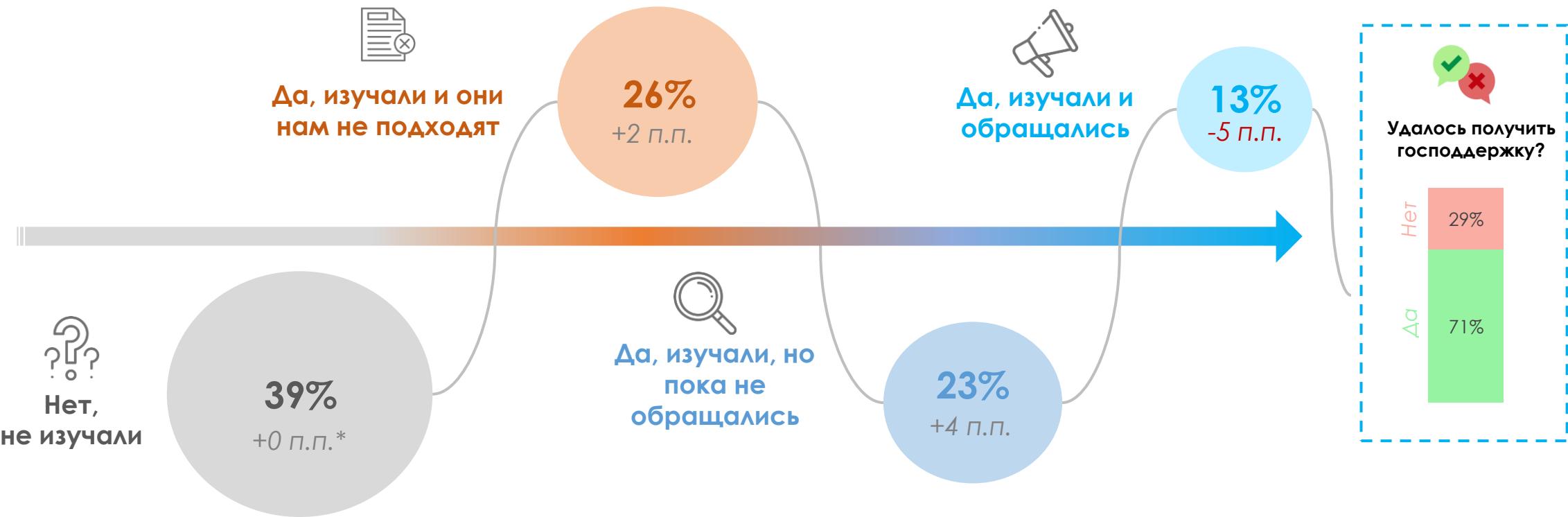
Допускаете ли Вы возможность закрытия бизнеса в ближайшие 6 месяцев?



- По-прежнему большинство МСП (67%, -4 п.п. за год) не допускают закрытия своего бизнеса в ближайшие полгода
- Однако предприниматели стали чаще допускать закрытия дела при ухудшении текущей экономической ситуации – теперь это каждый пятый МСП (+4 п.п.)
- То есть признаков паники нет, но сектор в ближайшие месяцы будет более осторожным

# В 2025 году обращения за господдержкой МСП сократились в связи с ее фокусировкой на приоритетные отрасли и инвестцели

Изучали ли Вы возможности получения различных мер государственной поддержки для своего бизнеса?

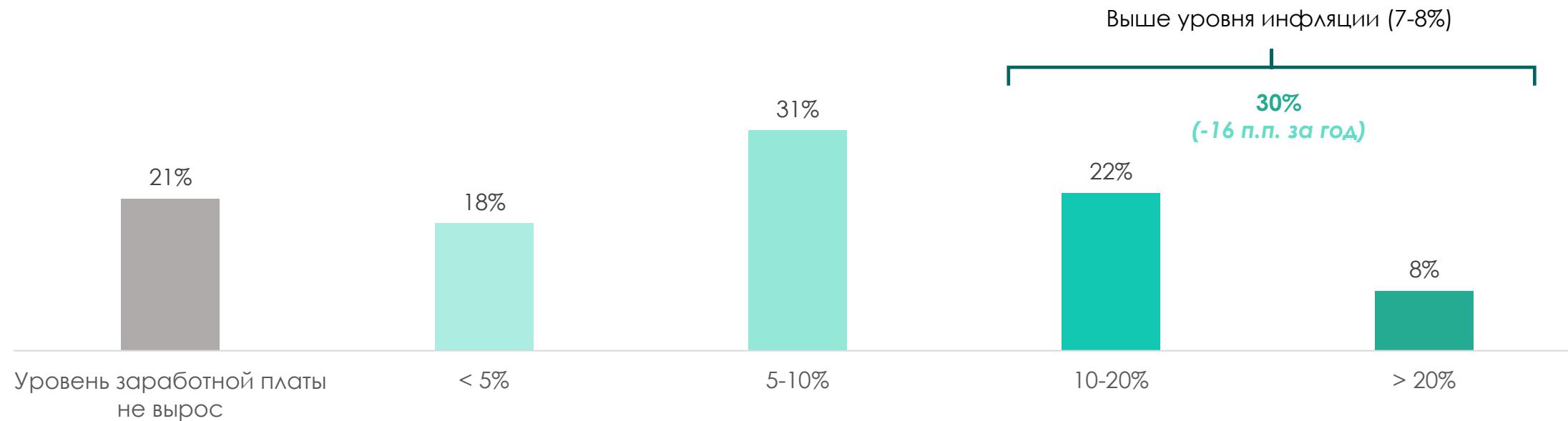


- В 2025 г. господдержка стала более «узкой» и адресной: сократились объемы популярных программ (прежде всего льготного кредитования), а доступ к ним чаще ограничивался приоритетными отраслями и более жесткими критериями, из-за чего часть компаний просто перестала проходить по условиям

\* - изменение за год

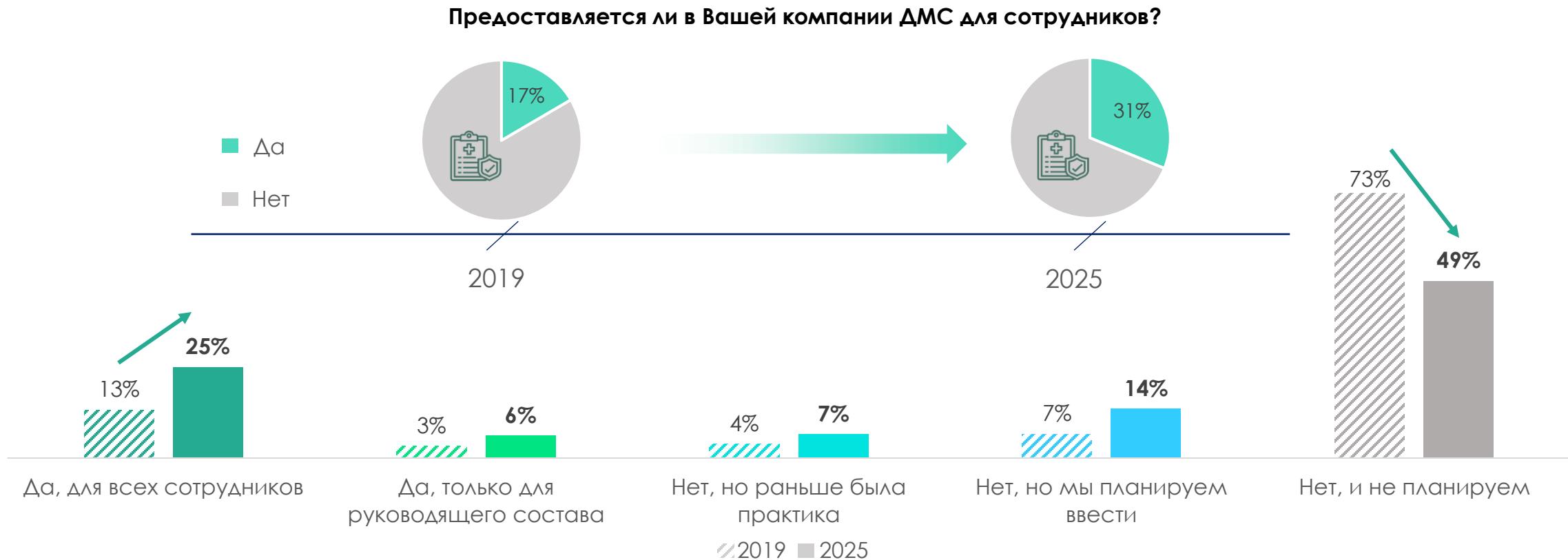
# Зарплатный бум утих: в 2025 году бизнес менее охотно повышал оплату труда сотрудников сверх инфляции

На сколько примерно вырос средний уровень заработной платы сотрудников у Вас в компании за последний год?



- За последний год 30% компаний (-16 п.п. за год) повышали зарплаты сотрудникам выше уровня инфляции
- Ростом ФОТа примерно по инфляции отметились 31% предпринимателей, у остальных (39% компаний) он был ниже либо зарплаты вовсе не росли
- В условиях торможения экономики у многих компаний рост издержек начал опережать возможности по росту выручки и повышение зарплат стало прямым давлением на маржу

# Спустя 6 лет практика предоставления ДМС стала использоваться предпринимателями почти вдвое чаще



- В последние годы ДМС превратилось из «опции для крупных» в рабочий инструмент конкуренции на рынке труда
- В условиях популяризации заботы о здоровье среди населения такой бенефит усиливает позиции работодателя

# Приложение 1. Фактические и ожидаемые значения компонент индекса RSBI за ноябрь и октябрь 2025 г.

		<b>RSBI общий</b>	RSBI микро-бизнес	RSBI малый бизнес	RSBI средний бизнес	RSBI торговля	RSBI производство	RSBI сфера услуг	RSBI молодежный	RSBI женское предпр-во	
Продажи	Фактическое значение	ноябрь	<b>46,2</b>	38,9	52,3	55,0	45,1	46,7	46,7	58,8	47,5
		октябрь	<b>44,4</b>	39,2	48,3	52,3	43,0	45,9	44,5	60,2	45,4
	Ожидаемое значение	ноябрь	<b>50,6</b>	44,9	56,6	53,4	52,1	48,4	50,7	63,9	52,6
		октябрь	<b>46,3</b>	43,6	46,7	55,5	46,7	46,9	45,4	60,3	47,7
Кадры	Фактическое значение	ноябрь	<b>47,3</b>	45,0	50,9	44,2	46,7	46,1	48,4	56,9	50,6
		октябрь	<b>45,2</b>	42,6	46,2	52,0	45,6	45,9	44,3	56,7	45,6
	Ожидаемое значение	ноябрь	<b>54,9</b>	52,9	58,8	50,1	54,9	53,3	55,9	63,7	57,5
		октябрь	<b>51,0</b>	50,2	49,8	58,2	51,2	51,7	50,3	60,4	50,8
Кредиты	Фактическое значение	ноябрь	<b>59,3</b>	53,2	64,4	66,5	60,9	61,7	56,6	65,4	62,8
		октябрь	<b>61,0</b>	56,3	66,3	61,8	62,1	64,0	57,8	66,3	62,6
Инвестиции	Фактическое значение	ноябрь	<b>58,8</b>	53,7	64,1	61,4	57,4	60,4	58,9	69,1	60,6
		октябрь	<b>55,5</b>	51,9	58,6	59,6	57,3	55,9	53,6	64,6	56,1
	Ожидаемое значение	ноябрь	<b>59,2</b>	54,1	64,0	63,7	59,1	57,0	60,6	69,4	61,2
		октябрь	<b>57,7</b>	54,3	60,0	63,7	57,6	58,3	57,5	67,2	57,8

# Спасибо за внимание!

Подробнее с материалами вы сможете ознакомиться на странице нашего сайта:



<https://www.psbank.ru/Business/RSBI>

