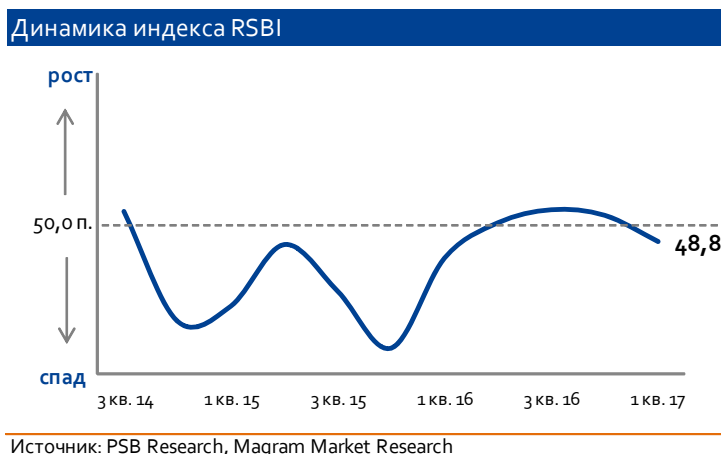
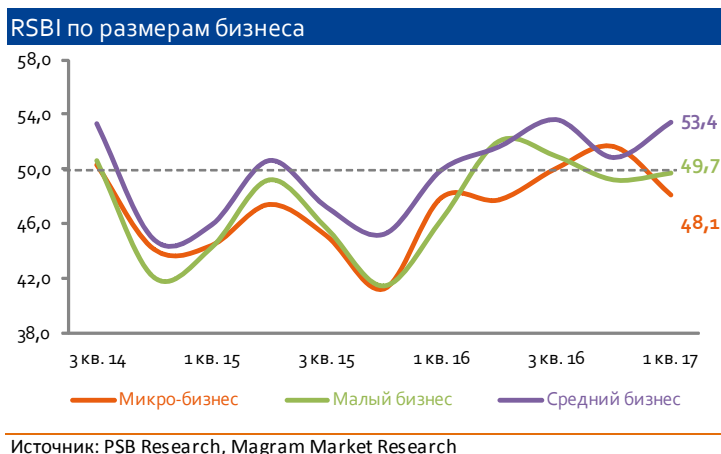


Индекс RSBI в 1 кв. 2017 года: ситуация улучшается, но не в микро-бизнесе

Индекс ОПОРЫ RSBI в 1 кв. 2017 года снизился до 48,8 п., опустившись впервые за три последних квартала ниже уровня в 50,0 п. Это свидетельствует о том, что стагнация деловой активности в сегменте МСБ сменилась падением.



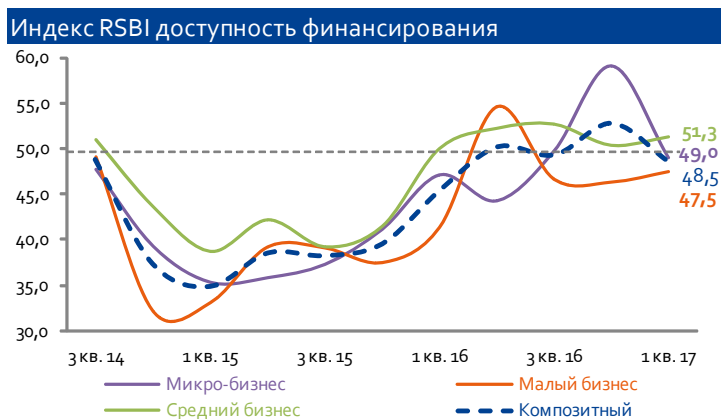
Такая динамика связана с снижением индекса в микро-бизнесе, падение которого нивелировало позитивные движения в малом и особенно среднем бизнесе. В тоже время снижение микро-бизнеса это следствие высокой базы 4 кв. 2016 года, когда предприниматели этого сегмента отмечали высокую доступность кредитов на фоне ослабления условий для кредитования со стороны банков и снижения ставок. Правда, падение наблюдалось и по другим компонентам индекса (продажи, кадры и инвестиции), но их влияние на совокупный показатель было умеренным.



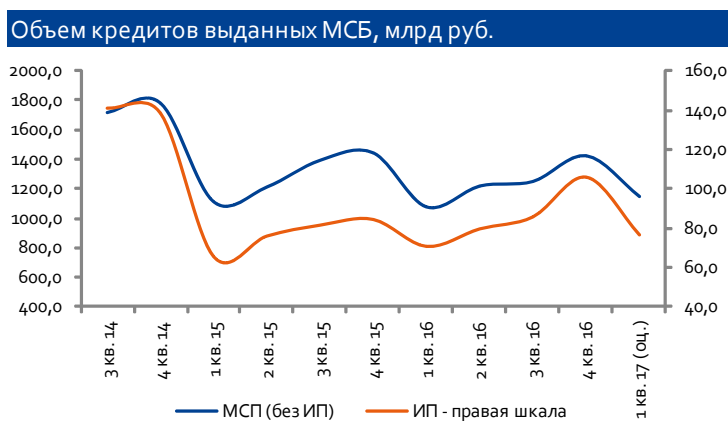
Доступность финансирования для компаний сегмента МСБ

Согласно данным ЦБ в 4 кв. 2016 года субъектам МСП было выдано кредитов на сумму в 1,53 трлн руб., рост к аналогичному кварталу прошлого года всего на 0,1%. При этом для индивидуальных предпринимателей (преимущественно микро-бизнес) объем выдачи составил 106 млрд руб., рост на 25% (к 4 кв. 2016 года). Это самые высокие темпы роста и объем кредитования за последние два года. На этом фоне индекс доступности финансирования микро-бизнеса показал сильный рост. Предприниматели этого сегмента отмечали заметное улучшение условий выдачи кредитов. В частности, всего 12% от опрошенных бизнесменов отметили сложности при получении банковского кредитования, при этом кварталом ранее таких было 38%. В 1 кв. 2017 года наблюдается ухудшение ситуации для микро-бизнеса. Темпы роста выдачи кредитов для них

могут замедлиться. При этом для малого и среднего бизнеса наоборот – ускориться. Динамика индекса доступности финансирования указывает на такие тенденции: рост индикатора в малом и среднем бизнесе и его снижением в микро бизнесе.

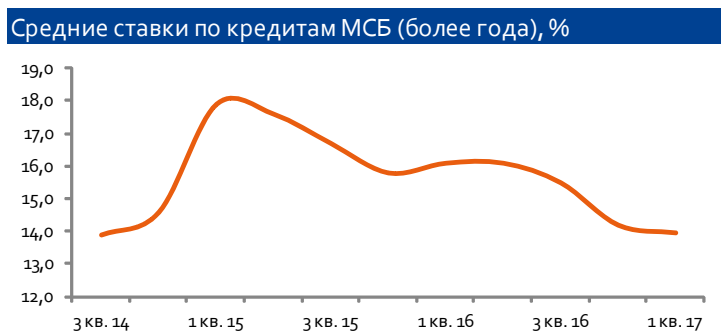


Источник: PSB Research, Magram Market Research



Источник: ЦБ РФ

Причин для этого может быть несколько. Основная из них, это замедление темпов снижения ставок по кредитам со стороны банков. Если в 4 кв. 2016 года средняя ставка по кредитам МСП упала на 1,3 п.п. до 14,2%, то в 1 кв. 2017 года (за январь-февраль 2017 года) всего на 0,2 п.п. до 14%. При том, что текущий уровень ставок (при инфляции на уровне 4-4,5%) нельзя назвать комфортными для предпринимателей.

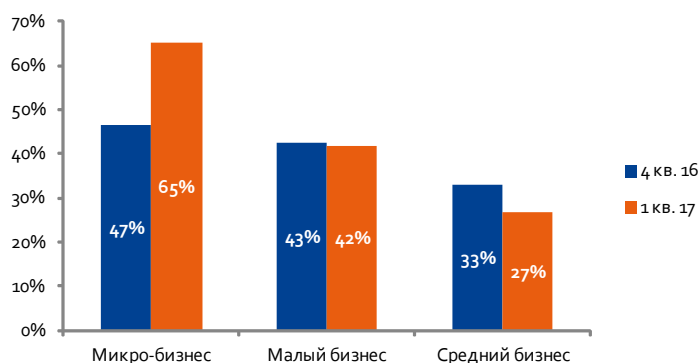


Источник: ЦБ РФ

* за 1 кв. 2017 данные за январь-февраль

Определенное ужесточение наблюдалось и со стороны условий выдачи кредитов. В частности, в микро бизнесе число отказов банков возросло с 47% до 65% (от числа обратившихся), в малом бизнесе не изменилось, а в среднем сократилось с 33% до 27%.

% отказов в выдаче кредитов со стороны банков

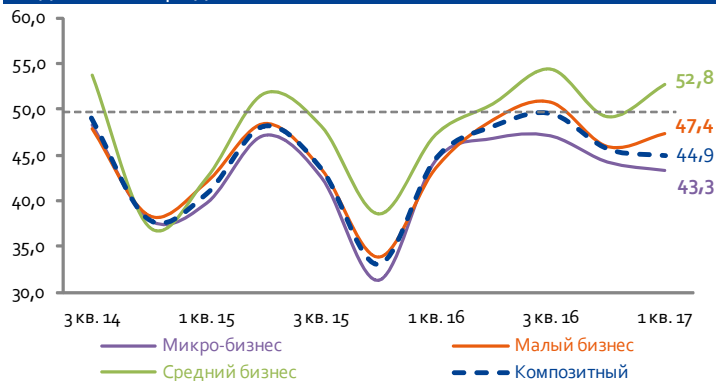


Источник: PSB Research, Magram Market Research

Динамика продаж

Рост продаж по итогам 1 кв. 2017 года зафиксировал лишь средний бизнес. В малом бизнесе можно констатировать замедление падения выручки, а в микро-бизнесе наоборот – ускорение. В целом, можно констатировать тот факт, что на протяжении последних двух лет микро-бизнесу так и не удалось прервать негативный тренд по снижению доходов. Сложная ситуация в российской экономике нанесла по нему двойной удар: с одной стороны снизился спрос на внутреннем рынке, а с другой – усилилась конкуренция с другими сегментами (особенно с крупным и средним бизнесом). Определенного улучшения ситуации можно ожидать во 2 кв. 2017 года, но прогнозы компаний микро-бизнеса наиболее пессимистичны относительно него. В частности, число предпринимателей, ожидающих роста выручки меньше, чем в других сегментах. Так, во 2 кв. увеличения доходов в микро-бизнесе ждут 31% от опрошенных предпринимателей, в малом бизнесе таких 38%, а в среднем -43%. Позитивным моментом является то, что падения выручки ждут меньшее число от опрошенных. Таких в микро-бизнесе – 20%, в малом – 16%, а в среднем - 14%. Таким образом, даже если во 2 кв. темпы роста выручки предпринимателей микро-бизнеса станут положительными, то по динамике они вновь уступят малому и среднему бизнесу, а это значит, что доля этого сегмента в российской экономике продолжит снижаться.

Индекс RSBI продажи

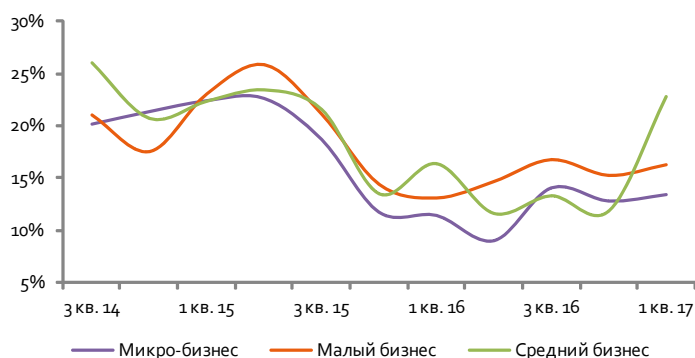


Источник: PSB Research, Magram Market Research

Инвестиции

Наиболее высокую инвестиционную активность в 1 кв. 2017 года демонстрирует средний бизнес. Почти четверть (23%) от опрошенных нами предпринимателей в этом сегменте заявили о том, что они наращивали (увеличивали) инвестиции – это в два раза больше чем кварталом ранее (12%). В других сегментах МСБ заметного увеличения инвестиционной активности не наблюдается. Такая ситуация продолжается более года, а именно после сильного падения числа наращивающих инвестиции в бизнес в 3-4 кв. 2015 года.

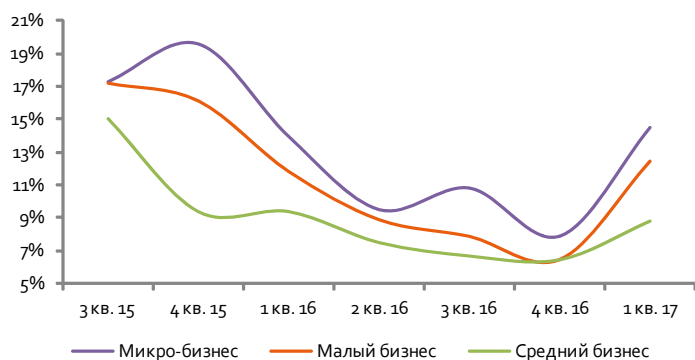
Компании МСБ наращивающих инвестиции (% от опрошенных)



Источник: PSB Research, Magram Market Research

При этом негативным моментом является, сильно выросшая в микро и малом бизнесе, доля предпринимателей, которые сокращают инвестиции в свой бизнес. Основной мотивацией для таких действий бизнесмены называют (по степени убывания значимости): нестабильная экономическая ситуация, падения спроса, высокая конкуренция, отсутствие финансовых ресурсов и административные барьеры.

Компании МСБ сокращающие инвестиции (% от опрошенных)



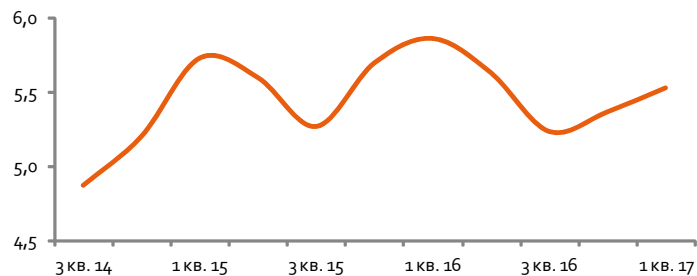
Источник: PSB Research, Magram Market Research

Кадры

1 кв. 2017 года был активным с точки зрения движения персонала в сегменте МСБ. Индекс RSBI кадры снизился ниже 50,0 п., свидетельствуя об усилении негативных тенденций в вопросе увеличения/сокращения штата компаниями. Однако, отрицательная динамика была вновь обеспечена преимущественно микро-бизнесом, где относительно 4 кв. 2016 года почти в два раза увеличилась доля бизнесменов, которые заявили о сокращении персонала (с 7% до 15%), при одновременном сокращении тех, кто его увеличивал (с 9% до 7%). Надо отметить, что рост числа сокращающих штат наблюдался во всех сегментах МСБ, причем наибольшая доля сокращающих наблюдалось в малом бизнесе. Однако, в них сокращения компенсировались ростом числа компаний, которые увеличивали персонал, чего не происходило в микро-бизнесе.

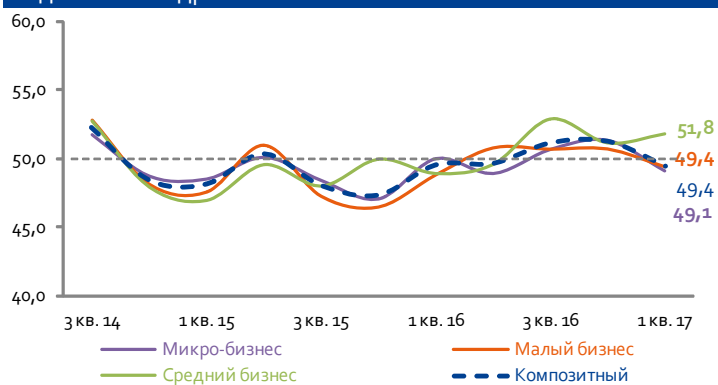
Частично, такие движения индекса (усиление активности изменения штата) могут быть связаны с сезонным фактором, т.к. в 1 кв. традиционно увеличивается безработица, однако последний раз отрицательная динамика индекса RSBI кадры наблюдалась лишь 4 кв. 2015 года, т.е. более года назад.

Уровень безработицы в РФ, %



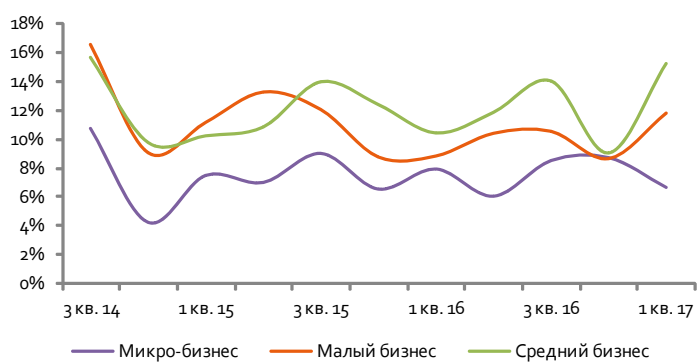
Источник: Росстат

Индекс RSBI кадры



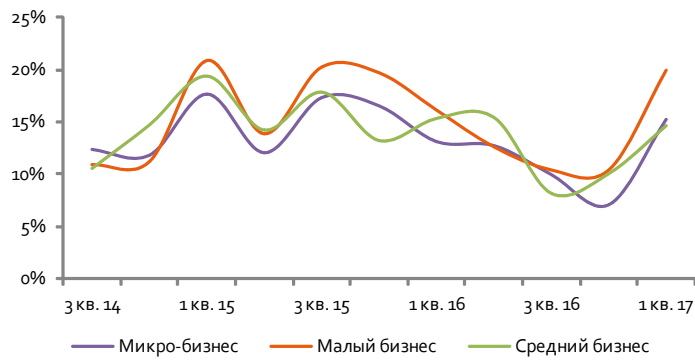
Источник: PSB Research, Magram Market Research

Компании МСБ увеличивающие штат (% от опрошенных)



Источник: PSB Research, Magram Market Research

Компании МСБ сокращающие штат (% от опрошенных)



Источник: PSB Research, Magram Market Research