

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ:

- ✔ **Оборот малого бизнеса в 2020 году сократился на 11%, в абсолютном выражении падение составило 3 трлн руб. Наибольший вклад в сокращение внесли компании сферы оптовой торговли, с точки зрения относительной динамики наиболее пострадавшей отраслью стал туризм.**
- ✔ **Малому бизнесу из отраслей сельского хозяйства, обрабатывающих производств, информационных услуг и складского хозяйства удалось увеличить выручку в 2020 году. Положительная динамика выше 50% наблюдалась в фармацевтике и производстве нефтепродуктов.**
- ✔ **Несмотря на сворачивание «антиковидных» кредитных программ, в 2021 году динамика выдачи банковского финансирования МСП ежемесячно ускорялась в годовом выражении. К маю задолженность МСП по кредитам достигла 6,3 трлн руб., увеличившись на 1,7 трлн руб. за два года.**
- ✔ **Доступ МСП к финансированию расширяется не только за счет повышения доступности к банковским ресурсам, но и вследствие увеличения популярности публичных заимствований. Объем размещений ценных бумаг компаний МСП на Московской бирже в Секторе Роста вырос более чем вдвое в 2020 году. По оценкам НРА, на сегодняшний день в Сектор Роста включен 31 выпуск облигаций 17 субъектов МСП, совокупный объем облигаций в обращении составляет 21 млрд руб.**
- ✔ **Популярность фондового рынка у МСП растет, прежде всего за счет возможности получить «длинные деньги» без залога. При этом с учетом поддержки со стороны государства и Московской биржи стоимость заимствований на публичном рынке и в банках может быть сопоставимой. Кроме того, повышение ключевой ставки ЦБ повышает привлекательность размещения облигаций в Секторе Роста по сравнению с кредитованием.**



По данным Росстата, оборот малых предприятий (без учета микропредприятий) в действующих ценах в 2020 году составил 25,6 трлн руб. (2019 год: 28,7 трлн руб.). **Снижение выручки компаний по итогам 2020 года достигло 3 трлн руб. (-11%).**

Основной вклад в снижение показателя внесла оптовая торговля: занимая 40% в структуре общего показателя, отрасль зафиксировала снижение на 2 964 млрд руб. (Рис.1). **С точки зрения динамики наиболее пострадавшей отраслью ожидаемо стал туризм: оборот сократился на 57%** (Рис.2).

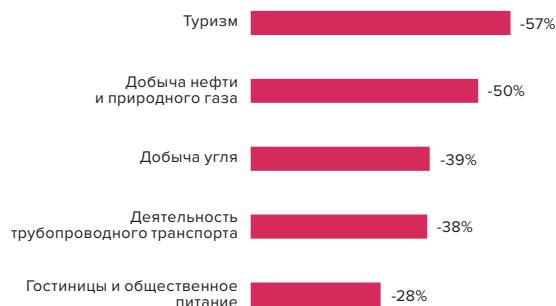
Рис.1.

Отрасли с наибольшим снижением оборота малого бизнеса в абсолютном выражении, млрд руб.



Рис.2.

Отрасли с наибольшим снижением оборота малого бизнеса в относительном выражении, %



Источник: расчеты НРА на основании данных Росстата



По абсолютному приросту оборота малого бизнеса в 2020 году лидирует растениеводство и животноводство (+155 млрд руб.) (Рис.3). Бенефициаром кризиса также стала фармацевтика: оборот малых предприятий в этой сфере в 2020 году вырос на 54% (Рис.4).

Рис.3.

Отрасли с наибольшим приростом оборота малого бизнеса в абсолютном выражении, млрд руб.



Источник: расчеты НРА на основании данных Росстата

Рис.4.

Отрасли с наибольшим увеличением оборота малого бизнеса в относительном выражении, %



В структуре оборота малых предприятий изменились позиции трех укрупненных видов деятельности:

- 1** Торговля и ремонт автотранспортных средств (доля в 2020 году снизилась до 54% с 55%)
- 2** Обрабатывающие производства (доля выросла с 11% до 14%, в основном за счет производства готовых
- 3** Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство (доля выросла в 2% до 3%)

По данным регулярного совместного исследования общественной организации «ОПОРА РОССИИ» и Промсвязьбанка, **деловая активность в сегменте МСП с февраля 2021 года демонстрирует рост после постоянного снижения в течение 12 предыдущих месяцев** (Рис. 5).

Рис.5.

Отклонение индекса RSBI от предельного значения, фиксирующего тренд деловой активности МСП



Источник: расчеты НРА на основании данных «ОПОРЫ РОССИИ» по индексу RSBI (предельное значение индекса — 50 пунктов)

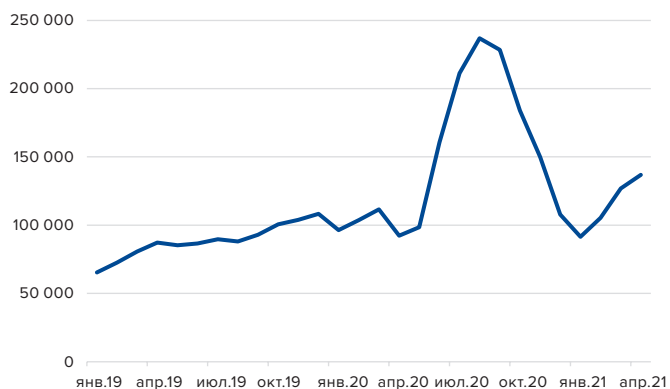
Согласно выводам исследования, весной более половины представителей МСП отметили увеличение продаж. Также наблюдается сближение количества МСП, осуществляющих фактический найм персонала и проводящих сокращение штата.

Исследование констатирует, что половина субъектов МСП получают отказ в кредитовании.

Это связано с сокращением масштаба действия льготных кредитных программ в связи с преодолением экономических последствий COVID-19: по данным ЦБ, в ноябре прошлого года количество субъектов МСП, получивших кредит в отчетном месяце, вернулось к уровням 2019 года (Рис.6).

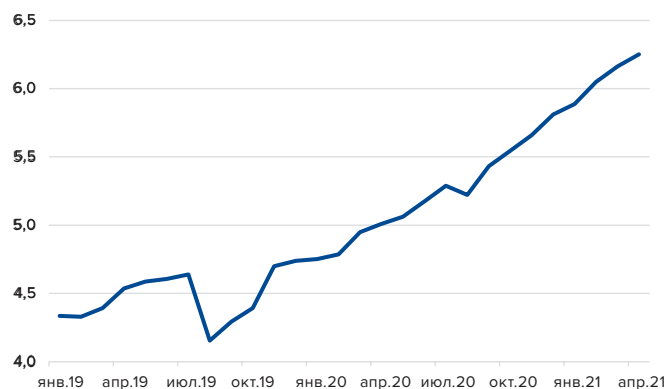
В то же время сохраняется положительная динамика выдачи кредитных ресурсов компаниям сектора. В I квартале 2021 года объем кредитов, предоставленных МСП, составил 2 трлн руб., что на 17% выше уровня аналогичного периода 2020 года. При этом динамика выдачи ускорилась — в январе показатель был выше значения годовой давности на 6%, в феврале — на 20%, в марте — на 22%. В апреле темп роста объема выдачи достиг 84%, что связано в том числе с эффектом низкой базы апреля прошлого года. Задолженность МСП по кредитам на 01.05.2021 г. достигла 6,3 трлн руб., увеличившись на 1,7 трлн руб. за два года (Рис.7).

Рис.6.
Количество субъектов МСП, получивших кредит в отчетном месяце



Источник: ЦБ

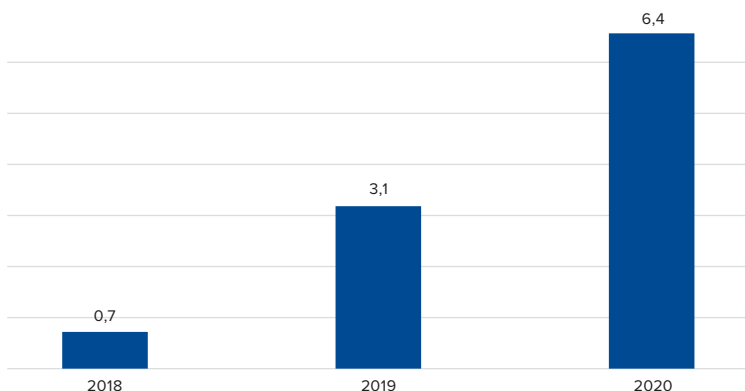
Рис.7.
Задолженность субъектов МСП по кредитам, трлн руб.



Размещение облигаций в Секторе Роста Московской биржи является альтернативой банковскому кредитованию.

По данным Московской биржи, в 2020 году разместилось 12 эмитентов МСП на сумму 6,4 млрд руб., что более чем вдвое выше показателя предыдущего года (Рис.8).

Рис.8.
Объемы размещений МСП в Секторе Роста, млрд руб.



Источник: Московская биржа

В 2021 году в Секторе Роста разместили облигации четыре субъекта МСП на общую сумму 5,1 млрд руб. Однако все они имели опыт размещения на бирже (при этом три из них уже размещали облигации в Секторе Роста).

! По оценкам НРА на основании данных портала RUSBONDS, на сегодняшний день в Сектор Роста включен 31 выпуск облигаций 17 субъектов МСП. **Совокупный объем ценных бумаг этих компаний в обращении составляет 21 млрд руб.** В Секторе повышенного инвестиционного риска находятся 64 облигационных выпуска 34 эмитентов МСП. Совокупный объем облигаций в обращении составляет 13 млрд руб.

Средний срок облигационного займа в Секторе Роста составляет 4 года, тогда как доля оборота по кредитам МСП свыше 1 года менее 50%.

Средневзвешенная ставка по долгосрочным кредитам МСП в январе–марте этого года находилась на уровне 7,5%. Средневзвешенная по объему эмиссии в обращении ставка купона МСП в Секторе Роста — 11,5%. Однако **с учетом возможности по получению субсидий купонных выплат стоимость заимствований на публичном рынке и в банках может быть сопоставимой.**



Увеличение ключевой ставки ЦБ становится фактором повышения процентной ставки по кредитам (льготная программа предусматривает расчет процента по формуле «ключевая ставка+2,75 п.п.») **и повышения привлекательности размещений облигаций в Секторе Роста** (субсидирование ставки купона осуществляется в размере 70% ключевой ставки).

КОНТАКТЫ И АВТОРЫ

АЛЛА ЮРОВА

Аналитик корпоративных рейтингов
рейтинговой службы
E-mail: yurova@ra-national.ru

СЕРГЕЙ ГРИШУНИН

Управляющий директор рейтинговой службы
E-mail: grishunin@ra-national.ru

Контакты для СМИ

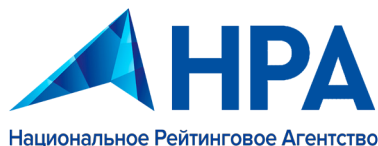
СВЕТЛАНА ПОДГОРНАЯ

Директор по связям с общественностью
Тел. +7 (495) 122-22-55 (143)
E-mail: podgornaia@ra-national.ru

Клиентская служба

ТАТЬЯНА ГРИГОРЬЕВА

Директор Клиентской службы
Тел. +7 (495) 122-22-55 (101)
Моб. +7 (903) 589-04-27
E-mail: grigoryeva@ra-national.ru



Национальное Рейтинговое Агентство

115191, г. Москва, Гамсоновский пер., д.2, стр.7
тел./факс: +7 (495) 122-22-55
www.ra-national.ru

Ограничение ответственности Агентства

© 2021

Настоящий аналитический обзор создан Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»), является его интеллектуальной собственностью, и все права на него охраняются действующим законодательством РФ. Вся содержащаяся в нем информация, включая результаты расчетов, выводы, методы анализа и др., предназначена исключительно для ознакомления; их распространение любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны ООО «НРА» и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности ООО «НРА» могут стать основанием для судебного преследования. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.ra-national.ru

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим аналитическим обзором, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Вся содержащаяся в аналитическом обзоре информация представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату его подготовки на основе сведений и данных, полученных из источников, которые ООО «НРА» считает надежными. Любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности. ООО «НРА» не несет ответственности за точность и достоверность сведений и данных, полученных из использованных источников, и не имеет обязанности по их верификации, а также по регулярному обновлению информации, содержащейся в настоящем аналитическом обзоре.