



Национальное Рейтинговое Агентство

МСП: ОТЛОЖЕННЫЕ ЖЕРТВЫ

Аналитический
обзор

Январь
2021

Оглавление

РЕЗЮМЕ	3
1. ПАНДЕМИЧЕСКИЙ ЭФФЕКТ.....	3
2. МЕРЫ ПОДДЕРЖКИ	6
3. БАНКОВСКОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ	8
4. ФОНДОВЫЙ РЫНОК	9
КОНТАКТЫ И АВТОРЫ.....	11

РЕЗЮМЕ

- Малые предприятия России (без учета микропредприятий) потеряли свыше 2 трлн руб. выручки во II и III кварталах 2020 года. Несмотря на снятие основных ограничений, в III квартале сокращение выручки оказалось даже более значительным на фоне снижения доходов населения и ухудшения ожиданий по длительности пандемии.
- По итогам 2020 года малые предприятия, зарегистрированные как юридические лица, могли снизить оборот примерно на 2,8 трлн руб. В базовом сценарии в 2021 году оборот малых предприятий может вырасти на 1,3 трлн руб. к уровню 2020 года, в стрессовом сценарии — сократиться еще на 1 трлн руб. В целом доля сектора МСП в ВВП может снизиться до 19,8% в базовом сценарии и до 18,5% - в стрессовом.
- Большинство государственных мер поддержки МСП носит тактический характер, направленный на обеспечение «выживания» предприятий. Пиковым месяцем предоставления финансовой поддержки стал июнь 2020 года. В базовом сценарии дополнительные меры прямой финансовой поддержки МСП маловероятны, в стрессовом сценарии возможно возобновление субсидирования для ряда отраслей.
- Для поддержки сектора МСП Агентство отмечает необходимость разработки стратегических мер и долгосрочных механизмов поддержки инвестиционной активности МСП в период пост-пандемии. Такими мерами могли бы стать: (1) льготный налоговый режим для субъектов из пострадавших отраслей; (2) создание государственных и частных фондов по стимулированию инвестиций в секторе; (3) долгосрочные программы поддержки арендодателей; (4) программы переобучения сотрудников; (5) программы повышения финансовой и деловой грамотности предпринимателей и (6) расширения вовлечения МСП в экспортную деятельность. Для сглаживания воздействия кризисов на МСП целесообразно применение риск-ориентированного подхода к госрегулированию и поддержке.
- По мере исчерпания прямых мер финансовой поддержки выросло банковское кредитование. Всего за январь-октябрь 2020 года количество субъектов МСП, получивших кредит, выросло на 80% к аналогичному периоду 2019 года при снижении среднего размера кредита на 45%. Однако текущая ставка в 7% существенно превышает ключевую ставку (4,25%), что снижает привлекательность проектов МСП по сравнению с проектами крупного бизнеса. Изначально, при одобрении программы льготного кредитования МСП в декабре 2018 года спред между ставкой по льготным кредитам и ключевой ставкой составлял всего 0,75%.
- Несмотря на продление программы субсидирования листинга и купонных выплат, ценовая привлекательность привлечения средств с помощью облигаций в сравнении с банковским финансированием снизилась: изменение размера ключевой ставки прямо пропорционально стоимости кредитов и обратно пропорционально субсидированию купонных выплат. После снятия регуляторных послаблений для банков в отношении формирования резервов по реструктурированным ссудам субъектов МСП вероятно повышение привлекательности Сектора роста.

1. ПАНДЕМИЧЕСКИЙ ЭФФЕКТ

Ограничения, связанные с противодействием распространения COVID-19, стали вызовом для большинства компаний и ряда отраслей. В наибольшей степени под угрозу было поставлено выживание сектора МСП. Это обусловлено отраслевым портретом сектора и объективно более

низкими возможностями по накоплению «подушки безопасности» и привлечению краткосрочного фондирования по сравнению с крупным бизнесом.

По расчетам Агентства, лидирующая отрасль по количеству МСП в России — это торговля. На нее приходится почти треть от числа всех МСП. Среди других ключевых отраслей сектора МСП — строительство, научная и профессиональная деятельность, операции с недвижимым имуществом (Рис.1).

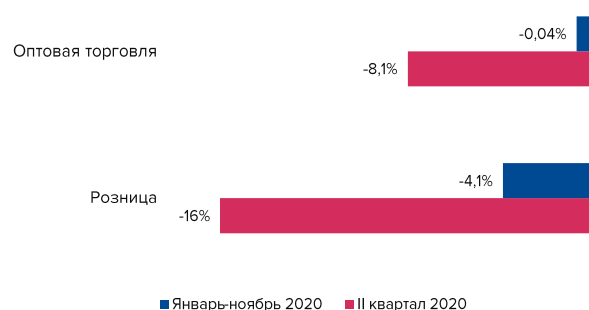
Во II квартале оборот оптовой торговли в сопоставимых ценах снизился на 8% в годовом выражении, оборот розницы — на 16%. К концу ноября доходы оптовой торговли почти восстановились к прошлогоднему уровню, однако восстановление розничного сегмента затягивается (Рис.2).

Рис.1. Оценка распределения количества предприятий МСП по отраслям



Источник: оценка НРА на основании данных Росстата

Рис.2. Динамика оборота год к году в сопоставимых ценах



Источник: данные Росстата, расчеты НРА

Доля МСП в торговле снижается. На фоне действовавших ограничений доля МСП в обороте розницы во II квартале 2020 года сократилась с 51% до 45%. Несмотря на снятие большинства ограничений на фоне снижения доходов населения доля МСП в III квартале не восстановилась и составила — до 46% (III квартал 2019 года: 51%).

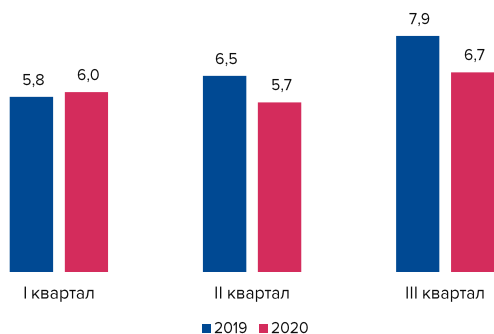
В оптовой торговле доля МСП также снизилась: так, в ноябре 2020 года доля МСП в обороте оптовой торговли составила 32% (ноябрь 2019 года: 34%). При этом сокращение доли МСП наблюдается с августа, что может свидетельствовать об исчерпании ресурсов МСП на фоне замедления восстановительного роста экономики и второй волны пандемии.

Оборот малых предприятий во II квартале 2020 года оказался на 886 млрд руб. ниже, чем за аналогичный период годом ранее (Рис.3).¹ В III квартале, несмотря на снятие основных ограничений, падение оборота оказалось еще более значительным — 1,2 трлн руб. Оборот малых предприятий во II и III квартале 2020 года оказался на 2,1 трлн руб. ниже, чем за аналогичный период предыдущего года.

Наиболее сильно в апреле—сентябре 2020 года пострадала деятельность туристических агентств: выручка малых предприятий (без учета микропредприятий) в этой отрасли в действующих ценах упала на 70% в годовом выражении (на 84% во II квартале и на 60% в III квартале). Среди других отраслей с наихудшей динамикой падения оборота малого бизнеса — общественное питание, гостиничная деятельность, операции с недвижимым имуществом. Деятельность по добыче нефти и газа, угля, трубопроводного транспорта также оказалась среди лидеров падения, в т.ч. из-за наблюдавшейся негативной ценовой конъюнктуры на мировых рынках и снижения мирового спроса (Рис.4)

¹ Без учета микропредприятий. Микропредприятия составляют порядка 90% от количества субъектов малого бизнеса.

Рис.3. Оборот малых предприятий (без микропредприятий), трлн руб.



Источник: Росстат, расчеты НРА

Рис.4. Отрасли с наихудшей динамикой оборота малых предприятий во II и III кварталах 2020 года



Источник: расчеты НРА на основании данных Росстата

По объему потерь из-за наибольшего размера в секторе пострадала оптовая торговля — ее оборот упал до 5,0 трлн руб. (апрель-сентябрь 2019 года: 6,7 трлн руб.), обусловив 80% падения оборота малых предприятий в целом. Прирост оборота малых предприятий наблюдался в основном в аграрном секторе, производстве резиновых и пластмассовых изделий, готовых металлических изделий, в области информации и связи.

Несмотря на очевидный пандемический эффект, реестр ФНС не фиксирует катастрофических изменений в количестве субъектов МСП и занятых в них. По данным реестра на 10 января 2021 года количество субъектов МСП составило 5,7 млн. Это на 5% меньше мартовского уровня. При этом в мае–июле число субъектов МСП в реестре превышало 6 млн, что выше уровня начала 2020 года. Это может быть связано с условиями получения господомощи.

Количество работников в секторе МСП, по данным реестра, в январе на 1% превысило мартовский уровень, составив 15,5 млн человек. В то же время, данные опросов свидетельствуют о сокращении занятости в секторе МСП в 2020 году. По оценкам Центра стратегических разработок (ЦСР), количество занятых в МСП в 2020 году могло уменьшиться на 1,1 млн человек. По оценкам «Промсвязьбанка» и организации «Опора России», в мае доля субъектов МСП, сокративших штат, составила 37%, в сентябре сокращение штата более чем в два раза превысило найм.

За 2020 год в целом снижение оборота малых предприятий могло достигнуть 2,8 трлн руб., доля сектора МСП в ВВП РФ — снизиться до 19,8% с 20,6% в 2019 году. В базовом сценарии на текущий год оборот малых предприятий вырастет на 1,3 трлн руб. к 2020 году, доля сектора в ВВП останется примерно на среднем уровне 2020 года. В стрессовом сценарии на 2021 год оборот малых предприятий снизится еще на 1 трлн руб., доля сектора МСП в ВВП упадет ниже 19% (Табл. 1). Вероятность реализации базового и стрессового сценария будет определяться в основном эпидемиологическим положением.

Предпосылки оценки:

1. Замедление снижения оборота малых предприятий в IV квартале 2020 года до 10% (квартал к кварталу предыдущего года).
2. Снижение удельного размера вклада сектора МСП в ВВП в 2020 году темпами сокращения удельного оборота малых предприятий за 9 месяцев 2020 года.
3. Дефлятор ВВП в 2021 равен ожидаемой инфляции
4. Отсутствие учета чистых налогов на продукты для расчетов, связанных с долей МСП в ВВП.
5. Рост оборота малых предприятий в базовом сценарии на фоне ослабления эпидемиологической угрозы и начала восстановления реальных доходов населения

6. Продолжение падения оборотов малых предприятий в стресс-сценарии за счет продолжающихся жестких эпидемиологических ограничений и стагнации реальных доходов населения
7. Сохранение на уровне 2020 года доли малых предприятий в общем числе субъектов МСП и соотношения оборота малых предприятий и вклада сектора МСП в ВВП.

Табл.1. Оценка параметров экономики РФ и сектора МСП

	2019 факт	2020 оценка*	2021 базовый прогноз*	2021 стрессовый прогноз*
Динамика реального ВВП к предыдущему году	+1,3%	-3,5%	+3%	-1%
Инфляция	3,0%	4,9%	4%	6%
Доля МСП в ВВП РФ ²	20,6%	20,2%	19,8%	18,5%
Среднее количество МСП в реестре ФНС, млн единиц	6,0	5,8	5,8	5,5
Динамика оборота малых предприятий	-2%	-10%	+9%	-4%

* Оценка НРА

Источник: Росстат, ФНС, Минэкономразвития, расчеты и оценки НРА

2. МЕРЫ ПОДДЕРЖКИ

Поддержка экономики, в том числе субъектов МСП, была реализована не только на федеральном, но и на региональном уровне. Например, в Москве действует программы для малого бизнеса «14 субсидий», по которой к концу 2020 года было и израсходовано 2,6 млрд руб.

По оценкам Агентства, набор использованных механизмов поддержки в России в целом соответствует международной практике. Однако существуют отличия, связанные с конкретными механизмами реализации поддержки, приоритетах и объемах оказанной помощи.

Федеральные меры сфокусированы на принадлежности компании-получателя помощи к перечню наиболее пострадавших отраслей (Табл.1).

Табл.1. Ключевые меры федеральной программы помощи, примененные для МСП из пострадавших отраслей

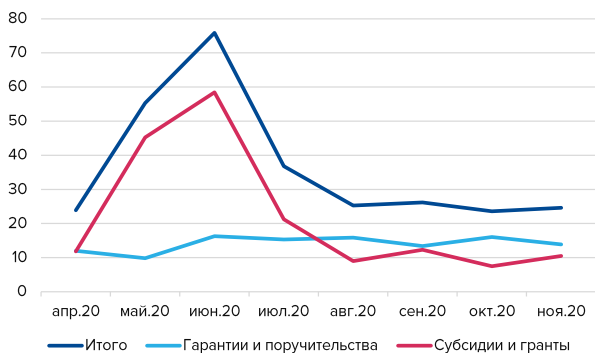
Прямая финансовая помощь	Косвенная финансовая помощь	Институциональные меры
<ul style="list-style-type: none"> • субсидирование зарплат в размере МРОТ в мае и июне 2020 года; • расширение возможности реструктуризации кредитов (в т.ч. предоставление поручительств и гарантий); • расширение программы льготного кредитования (в т.ч. снижение ставки по льготным кредитам для МСП с 8,5% до уровня «2,75%+ключевая ставка»). 	<ul style="list-style-type: none"> • налоговые каникулы до конца 2020 года; • списание налогов и страховых взносов за II квартал 2020 года; • снижение страховых взносов с 30% до 15%; • увеличение срока уплаты административных штрафов с 60 до 180 дней; • отсрочка (мораторий) на уплату арендных платежей за государственной или муниципальное имущество. 	<ul style="list-style-type: none"> • мораторий на банкротство до конца 2020 года и продление предоставления документов для отсрочки по долгам до 1 мая 2021 года; • мораторий на выездные проверки за исключением вопросов, несущих риски для жизни и здоровья граждан (для малого бизнеса — до конца 2021 года).

Источник: Правительство России, классификация НРА

² Частное от деления суммарного объема валовой добавленной стоимости в текущих ценах по всем отраслям национальной экономики, созданной малыми предприятиями (включая микропредприятия), средними предприятиями и индивидуальными предпринимателями, на валовую добавленную стоимость в основных ценах всех хозяйственных субъектов экономики.

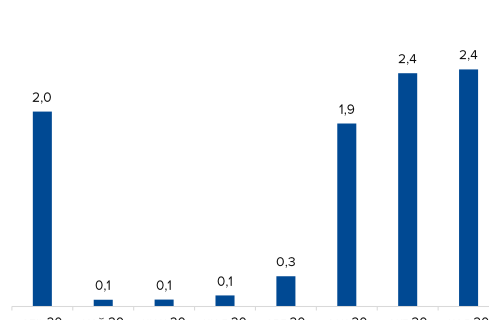
По данным ФНС, с апреля по ноябрь 2020 года субъекты МСП получили прямую финансовую поддержку на сумму свыше 290 млрд руб. 60% этой суммы было предоставлено сектору в виде субсидий и грантов, 39% — в виде гарантий и поручительств. Пиковым месяцем предоставления финансовой поддержки МСП стал июнь (Рис.5) — поддержку получили свыше 1 млн субъектов на общую сумму 76 млрд руб. При этом средний размер поддержки снизился (Рис.6). С августа 2020 года объемы финансовой поддержки МСП 23–26 млрд руб. в месяц, что близко к значениям 2019 года.

Рис.5. Финансовая поддержка МСП, млрд руб.



Источник: ФНС

Рис.6. Средний размер финансовой поддержки субъектам МСП, млн руб.



Источник: расчеты НРА на основании данных ФНС

По мнению Агентства, для поддержки МСП не были в полной мере реализованы стратегические меры, которые могли бы включать:

- Среднесрочный льготный налоговый режим для пострадавших отраслей для обеспечения быстрого восстановления;
- Создание специальных государственных фондов и иных стимулов инвестиционной активности для МСП, стимулирование частных инвестиций в МСП в период пост-пандемии;
- Создание программ поддержки арендодателей, включающих компенсацию аренды для ритейлеров, компаний в сфере досуга и гостиничного бизнеса;
- Создание программ и стимулов для переобучения потерявших работу сотрудников МСП на новые профессии, востребованные в пост-пандемию. Развитие цифровых образовательных платформ, увеличение бюджетного финансирования профессионального переобучения;
- Реализация программ повышения финансовой и деловой грамотности в секторе МСП, включения в них ключевые вопросы управления рисками;
- Расширение интеграции МСП в экспортную деятельность, в т.ч. увеличение продаж российских товаров, произведенных МСП, на электронных торговых площадках.

Положительный эффект на деятельность МСП мог бы оказать повсеместный и полномасштабный переход к риск-ориентированному подходу в контрольно-надзорной деятельности в интересах предпринимателей. Риск-ориентированный подход будет способствовать уменьшению общей административной нагрузки на субъекты МСП и повышению их инвестиционной привлекательности, концентрации на долгосрочном развитии бизнеса.

Он предполагает дифференцированный подход к объектам контроля в зависимости от места в шкале классификации по уровню риска. Такая дифференциация означает установление для более рискованных видов деятельности разрешительных режимов начала осуществления деятельности МСП, более жестких обязательных требований, интенсивного и глубокого государственного надзора. Напротив, для менее рискованных объектов МСП вводятся уведомительные режимы начала деятельности предпринимателей, снижается объем обязательных требований и интенсивность государственного контроля (вплоть до полной отмены). При этом возможно внедрение механизмов, при которых субъекты МСП, подверженные более высоким внешним рискам, могли бы рассчитывать на большую поддержку со стороны государства при наступлении кризисов.

3. БАНКОВСКОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

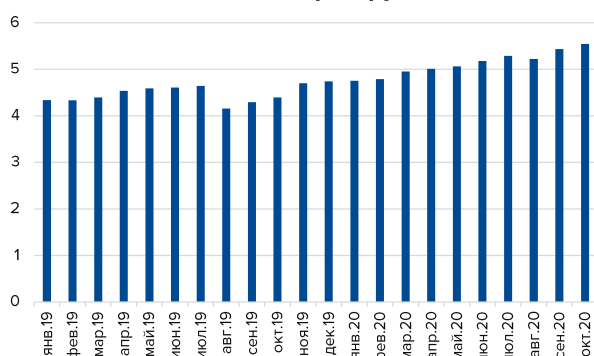
Значимую поддержку МСП оказал банковский сектор. Это связано не только с мерами Правительства в отношении обеспечения доступа к банковскому финансированию, но и с предоставлением Банком России права не ухудшать качество долга по реструктурированным ссудам, что позволяет банкам отложить формирование резервов по ссудам до 1 июля 2021 года.

С 20 марта по 2 декабря 2020 года число обращений субъектов МСП об изменении условий кредитных договоров составило 165 тыс. За этот период банками было проведено почти 94 тыс. реструктуризаций на сумму 824 млрд руб. По количеству заявок на реструктуризацию лидировали торговые предприятия, по объему ссудной задолженности — лица, занимающиеся операциями с недвижимым имуществом. К концу года, по оценке ЦБ, потребность субъектов МСП в реструктуризации кредитной задолженности могла усилиться.³

Задолженность субъектов МСП банкам на 01.11.2020 составила 5,5 трлн руб., что на 11% выше уровня начала апреля (Рис.7), при этом величина среднего нового кредита уменьшилась с 5,5 до 3,7 млн руб. (Рис.8), что может отражать увеличение доступности банковского финансирования для сектора.

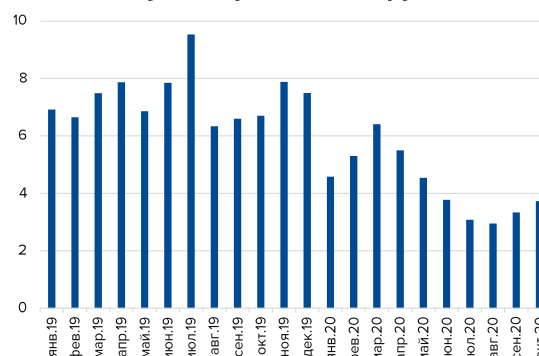
Несмотря на рост объемов кредитования, благодаря мерам по реструктуризации, просрочка по кредитам МСП не увеличилась: на 01.11.2020 она составила 11% (на 01.11.2019: 13%).

Рис.7. Объем задолженности субъектов МСП банкам, трлн руб.



Источник: ЦБ

Рис.8. Средний размер кредита, выданного субъекту МСП, млн руб.



Источник: расчеты НРА на основании данных ЦБ

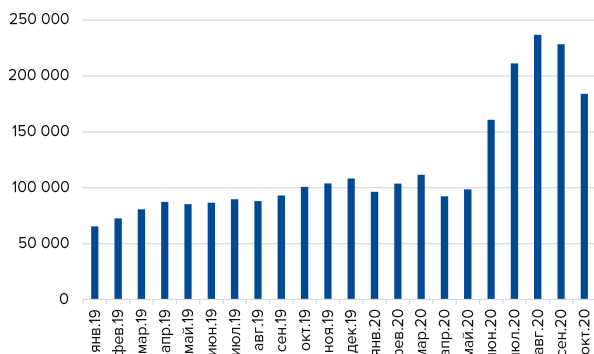
Количество субъектов МСП, имеющих задолженность, выросло на 01.11.2020 на 53% к уровню на начало II квартала. Пик выдачи кредитов пришелся на август 2020 года — почти 237 тыс. субъектов МСП получили кредит в этом месяце (Рис. 9).

В абсолютном значении наибольшее увеличение банковской задолженности к ноябрю 2020 года по сравнению с апрелем зафиксировано у субъектов МСП из сферы операций с недвижимым имуществом, строительства зданий, архитектурного проектирования и производства химических веществ (Рис. 10).

Программа льготного кредитования МСП предполагает предоставление 700 млрд руб. в 2021 году (в 2020 году благодаря программе в сектор МСП было направлено порядка 900 млрд руб.).

³ Информационный бюллетень Банка России №12 «Динамика реструктуризации кредитов населения и бизнеса». 07.12.2020. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/31718/drknb_12_2020.pdf

Рис.9. Количество МСП, получивших кредит в отчетном месяце



Источник: ЦБ

Рис.10. Задолженность по кредитам субъектов МСП, млрд руб.

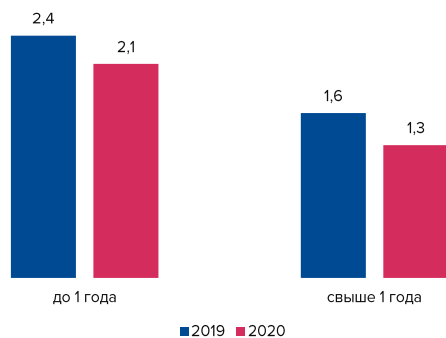


Источник: ЦБ

В начале 2021 года Правительство снизило ставку по льготным кредитам для МСП с 8,5% до уровня «2,75%+ключевая ставка» (текущий уровень ставки по программе — 7%).

О повышении лояльности банковского сектора к МСП свидетельствует уменьшение спреда между процентными ставками по кредитам субъектам МСП и крупному бизнесу в реальном секторе экономики (Рис.11).

Рис.11. Средний спред между процентными ставками по кредитам МСП и крупному бизнесу в январе-октябре



Источник: расчеты НРА на основании данных ЦБ

Однако, по мнению Агентства, необходимо дальнейшее снижение этой ставки для повышения привлекательности проектов МСП: несмотря на снижение, ставка продолжает существенно превышать ключевую ставку (4,25%). Изначально, при одобрении программы льготного кредитования МСП в декабре 2018 года спред между ставкой по льготным кредитам и ключевой ставкой составлял всего 0,75%.

4. ФОНДОВЫЙ РЫНОК

С 2017 года на Московской бирже функционирует специальный биржевой сегмент для ценных бумаг компаний, с годовой выручкой от 120 млн руб. до 10 млрд руб. для эмитентов облигаций и до 25 млрд руб. для эмитентов акций.⁴ Для эмитентов облигаций необходимым условием включения в Сектор роста является наличие рейтинга или поддержки от институтов развития (поручительство от Корпорации МСП, «якорные» инвестиции от МСП Банка).

В Сектор роста включены облигации 24 эмитента из сектора МСП. С мая 2019 года для эмитентов предусмотрено субсидирование части затрат на листинг и на купонные выплаты в размере, не превышающем 2/3 ключевой ставки ЦБ. В январе текущего года Правительство продлило программу субсидирования до конца 2021 года.

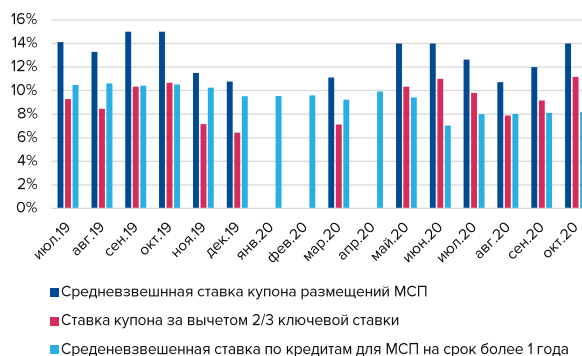
⁴ Предельное значение по годовому доходу компаний для отнесения их к сектору МСП составляет 2 млрд руб. (Постановлении Правительства РФ от 04.04.2016 N 265 «О предельных значениях дохода, полученного от осуществления предпринимательской деятельности, для каждой категории субъектов малого и среднего предпринимательства»).

Несмотря на ограниченную ликвидность таких ценных бумаг, выход на публичные рынки может быть интересен МСП за счет низкой стоимости фондирования и формирования публичной кредитной истории. Кроме того, фондовый рынок предоставляет компаниям возможности для привлечения долгосрочного фондирования: средний срок обращения облигаций МСП, размещенных в 2019–2020 гг., составил 3,9 года, тогда как доля оборота банковской системы по кредитам, предоставленным субъектам МСП на срок до 1 года, превышает половину.

К концу прошлого года привлечение средств с помощью облигаций стало менее привлекательным по сравнению с ценой банковского займа.

По мере снижения ключевой ставки ниже 6% (с апреля 2020 года) и уменьшения кредитных ставок для МСП благодаря льготному кредитованию стоимость банковского финансирования стала более низкой по сравнению с привлечением заемного капитала с помощью фондового рынка (Рис.12).

Рис.12. Стоимость привлечения займа для МСП на фондовом и банковском рынках*



* В январе, феврале и апреле 2020 года отсутствовали размещения ценных бумаг субъектов МСП

Источник: ММВБ, ЦБ, расчеты НРА

КОНТАКТЫ И АВТОРЫ

Алла Юрова

Аналитик корпоративных рейтингов
рейтинговой службы

E-mail: yurova@ra-national.ru

Сергей Гришунин

Управляющий директор рейтинговой службы

E-mail: grishuni@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



**123610, г. Москва,
Краснопресненская набережная,
д.12, под. 7, оф. 1502
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.