

# Индекс Опоры RSBI в 1 кв. 2015 года

## Основные выводы:

- Индекс деловой активности в 1 кв. 2015 года показал умеренное восстановление, фиксируя замедление спада деловой активности в сегменте МСБ. Тем не менее, показатель по-прежнему находится существенно ниже 50,0.
- Основной вклад в рост индекса RSBI внесло замедление темпов падения продаж и инвестиционной активности предпринимателей. Кроме того, индикатор отразил улучшение ожиданий респондентов в отношении их перспектив.
- Давление на деловую активность оказывало ухудшение доступности финансирования и кадровая составляющая. Предприниматели фиксирует продолжение сложной ситуации с получением кредитов из-за высоких ставок, а в вопросе наблюдается стагнация.
- В разрезе отраслей наибольший рост индекса зафиксирован в производстве, где отражено в том числе влияние эффекта импортозамещения. В разрезе размеров бизнеса рост наблюдался в малом бизнесе, который лидировал на фоне низкой базы в 4 кв. 2014 года.
- Во 2 кв. 2015 года предприниматели ожидают некоторое улучшения условий для ведения бизнеса, отмечая их как сложные в 1 кв. 2015 года.
- Замедление наблюдается в росте цен, но бизнесмены сдерживают цены не за счет сокращающихся издержек, а за счет собственной прибыли.

Значение индекса

41,4 п. ↑

## Основные тенденции в сегменте МСБ

Индекс Опоры RSBI по итогам 1 кв. 2015 года составил 41,4 п., показав небольшой рост (на 1,6 п.) относительно 4 кв. 2014 года (39,8 п.). Это позволяет констатировать некоторое замедление спада деловой активности в сегменте МСБ, - показатель по-прежнему находится существенно ниже 50,0.

Среди основных компонент индекса мы отмечаем сокращение спада по таким показателям, как как продажи и готовность инвестиций. В тоже время продолжается ухудшение значения доступности финансирования. Кадровая составляющая индекса из фазы слабого роста перешла в стагнацию.

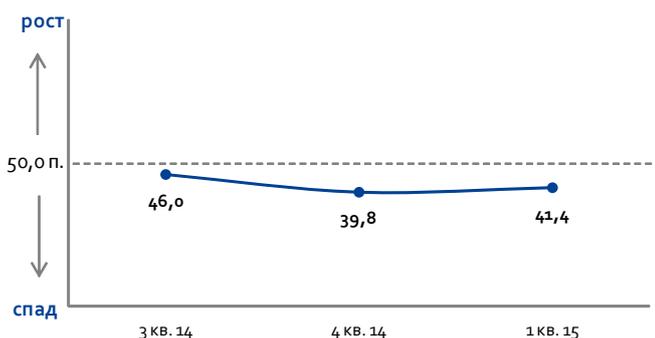
Основной вклад в увеличение индекса внесла компонента, отвечающая за продажи. По итогам 1 кв. 2015 года она выросла на 4,2 п. до 40,7 п. В целом значение показателя продолжает свидетельствовать о падении продаж у большинства предпринимателей, но меньшими темпами, чем в 4 кв. 2014 года.

Отметим, что число бизнесменов, которые отмечали спад выручки, достигло максимального значения в 1 кв. 2015 года. Однако оптимизм связан с их надеждами, что «дно» пройдено и их ожиданиями более высоких результатов во 2 кв. 2015 года, что и улучшило значение индекса.

С положительной стороны можно отметить движение индикатора, связанного с оценкой инвестиционной активности бизнеса. По итогам 1 кв. 2015 года индекс RSBI инвестиции вырос на 3,9 п. до 39,8 п. Вряд ли пока можно говорить о завершении инвестиционной паузы в МСБ, т.к. значение показателя пока по-прежнему находится на крайне низком уровне. Однако, его рост говорит, что количество предпринимателей, готовых вкладывать прибыль в расширение своего бизнеса, все-таки увеличилось. Правда, здесь необходимо сделать оговорку о том, что основной вклад в рост этой компоненты внесли ожидания роста инвестиций во 2 кв. 2015 года, а не уже осуществленные в 1 кв. инвестиции. Отметим, что такие намерения респондентов наблюдались нами и ранее, но сводились на нет ухудшением финансовых результатов.

Продолжается спад компоненты индекса, отвечающей за доступность финансирования. Ее значение в 1 кв.

Динамика индекса RSBI



Источник: PSB Research, Magram Market Research

Динамика основных компонент индекса RSBI

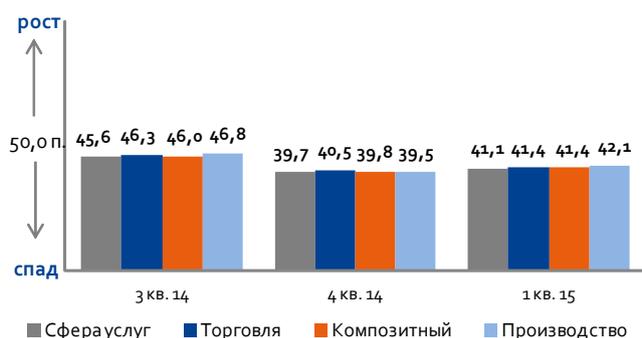
Период	RSBI	Продажи	Кадры	Доступность финансирования	Готовность к инвестициям
3 кв. 14	46,0	49,0	54,2	43,3	38,8
4 кв. 14	39,8	36,5	51,0	38,8	35,9
1 кв. 15	41,4	40,7	50,2	36,8	39,8

Источник: PSB Research, Magram Market Research

2015 года опустилось на 2,0 п. до 36,8 п. При этом спад этого показателя идет на фоне роста потребности в кредитах. Так, если в 3 кв. 2014 года 32,4% опрошиваемых нами предпринимателей говорили о том, что им для ведения своей деятельности будут необходимы кредитные ресурсы, то в 4 кв. 2014 года их количество увеличилось до 40,1%, а в 1 кв. 2015 года – до 41,0%. Снижение доступности финансирования, на наш взгляд, связано с высокими ставками по кредитам и ужесточением банками требований к заемщикам. Среди позитивных моментов здесь можно отметить то, что, если в 4 кв. 2014 года бизнесмены ожидали ухудшения доступности финансирования в 1 кв. 2015 года, то на 2 кв. 2015 года таких прогнозов нет. Видимо, положительную роль играют возможные перспективы снижения ставок по кредитам.

Единственная компонента индекса, которая находится выше 50,0 п., связана с кадровой составляющей. Правда, ее снижение идет третий квартал подряд и значение по итогам 1 кв. 2015 года (50,2 п.) говорит о том, что предприниматели заняли выжидательную позицию и в этом вопросе. В частности, в 1 кв. 2015 года большая часть бизнесменов не увеличивала штат своих сотрудников, но количество готовых сделать это во 2 кв. 2015 года - немного больше половины. В тоже время, лишь чуть более половины предпринимателей готовы увеличивать оплату труда. Причем число фактически сделавших это в 1 кв. 2015 года меньше, чем прогнозировалось.

RSBI по отраслям



Источник: PSB Research, Magram Market Research

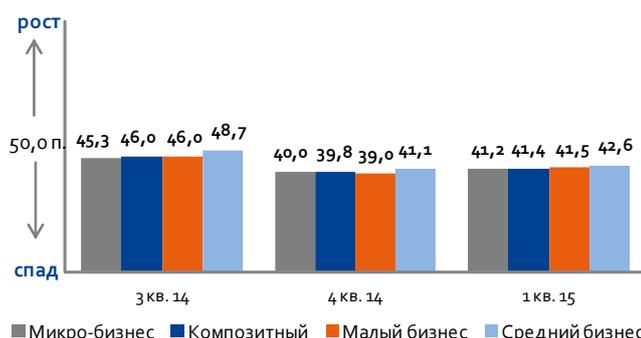
В разрезе отраслей наибольший прирост индекса наблюдался в производстве (+2,6 п.; 42,1 п.). При этом данный сектор демонстрировал минимальные значения показателя в 4 кв. 2014 года. Мы считаем, что улучшение показателя (замедление спада деловой активности) в производстве связано с падением импорта, что повысило привлекательность товаров отечественных производителей. Минимальный рост (+0,9 п.; 41,4 п.) наблюдался в торговле, которая испытывает давление снижающегося потребительского спроса из-за падения реальных доходов. Аналогичные тенденции прослеживаются и в сфере услуг, - здесь увеличение индекса несколько выше (+1,4 п.; 41,4 п.), хотя значение индикатора и самое низкое среди анализируемых отраслей.

В разрезе размеров бизнеса наибольшее значение показателя на протяжении 3-х кварталов продолжает удерживать средний бизнес (42,6 п.), показавший рост на 1,5 п. В тоже время, максимальный прирост показателя был зафиксирован в малом бизнесе (+2,5 п.; 41,5 п.), демонстрировавший наименьшее значение в 4 кв. 2014 года. Индекс микро бизнеса в 1 кв. 2015 года показал рост на 1,2 п. до 41,2 п. В целом, по итогам 1 кв. 2015 года можно констатировать возврат к иерархии значений индекса RSBI в зависимости от видов бизнеса, которая была нарушена в 4 кв. 2014 года. В частности, минимальное значение показателя наблюдается в микро бизнесе, максимальное – в среднем.

### Дополнительные компоненты RSBI

В дополнительных компонентах индекса произошел также ряд значительных изменений. Так, индекс отвечающий за бизнес-климат в 1 кв. 2015 года показал самый существенный рост (на 8,6 п.) до 40,0п. Правда, его значение свидетельствует пока лишь о некотором замедлении ухудшения бизнес-климата. При этом позитивным, на наш взгляд, является то, что предприниматели ожидают его существенного улучшения во 2 кв. 2015 года.

RSBI по размерам бизнеса



Источник: PSB Research, Magram Market Research

## Динамика дополнительных компонент индекса RSBI

Период	RSBI	Бизнес-климат	Прибыль	Цены реализации товаров и услуг	Себестоимость производства/оказания услуг	Количество клиентов/покупателей	Баланс запасов продукции
3 кв. 14	46,0	47,4	50,4	59,5	33,0	53,7	49,6
4 кв. 14	39,8	31,4	36,8	68,4	25,1	42,8	58,3
1 кв. 15	41,4	40,0	39,2	61,0	29,5	46,0	56,1

Источник: PSB Research, Magram Market Research

В первом квартале года заметно снизилась компонента связанная с ростом/снижением цен. Т.е. предприниматели адаптировались к экономическим условиям и уже не могут агрессивно повышать цены на свои товары и услуги. Однако, исходя из динамики показателя себестоимости, значение которой замедлялось менее существенно, чем цены можно сделать вывод о том, что бизнесмены сдерживают цены не за счет снижения издержек, а за счет сокращения собственной прибыли. На этом фоне заметен более слабый рост индекса, отвечающего за прибыль по сравнению с выручкой.

Улучшилось значение показателя, отвечающего за количество/клиентов покупателей. Но составляющая также находится ниже 50,0, т.е. пока речь идет не о росте клиентской базы, а о замедлении ее оттока.

Баланс запасов продукции сократился в 1 кв. 2015 года. Значение этого показателя инвертировано, т.е. его рост говорит о том, что баланс запасов сокращается, но менее активно, чем в 4 кв. 2014 года. Отметим, что высокое значение показателя в последнем квартале года мы связывали с отсутствием избыточных складских запасов вследствие существенного роста цен. Т.е. бизнесмены предпочитали распродавать продукцию на складах (условно по старым ценам), чем закупать новые. Эти тенденции проявились и в 1 кв. 2015 года, но менее ярко, т.к. складских запасы сокращаются и их необходимо пополнять новыми товарами, но по более высоким ценам.

### Краткое описание методики и принципов составления индекса:

Индекс Опоры RSBI рассчитан на основе данных ежеквартального опроса руководителей компаний в сегменте МСБ.

Индекс отражает настроения и ожидания российского бизнеса на временном отрезке в 3 месяца (квартал) по 4 основным показателям. Каждый показатель имеет индивидуальный вес в сводном Индексе: продажи – 0,3, кадры – 0,2, доступность финансирования – 0,25, инвестиции – 0,25. Дополнительно рассматриваются также другие компоненты: бизнес-ожидания (условия ведения бизнеса в целом), прибыль, количество клиентов/покупателей, цены реализации товаров и услуг, себестоимость производства/оказания услуг, баланс запасов продукции (не применяется для сферы услуг). Они не участвуют в расчете индекса, но дают дополнительную информацию о состоянии МСБ.

Индекс рассчитан как среднее взвешенное значение разности числа положительных и отрицательных ответов на вопросы по каждому показателю. Анализ проводится как в целом по выборке, так и в отдельных отраслях, сегментах бизнеса по размеру и в отдельных регионах.

Значение Индекса выше 50 пунктов интерпретируется как рост деловой активности; ниже 50 пунктов – снижение деловой активности. Ровно 50 пунктов – нейтральное значение.

Выборочная совокупность насчитывает более 2000 компании в 19 регионах РФ. Отраслевые и региональные квоты сформированы на основе официальных данных Федеральной службы государственной статистики. Выборка отражает мнение российских предпринимателей в целом, а также в разрезе отраслей (торговля, сфера услуг и производство), размера бизнеса (микро-, малый, средний) и отдельных регионов исследования.

### Организаторы:





**Исполнитель:**



**Контактное лицо по проекту:**

Романчук Оксана, [romanchukoyu@psbank.ru](mailto:romanchukoyu@psbank.ru)