

Индекс RSBI в 3 кв. 2015 года

Основные выводы:

- Индекс RSBI в 3 кв. 2015 года упал на 1,8 пункта, указывая на ускорение темпов спада деловой активности в сегменте МСБ. Показатель по-прежнему находится ниже 50,0 п.
- Большинство компонент индекса показало сокращение по итогам квартала. Рост продемонстрировал лишь индикатор «Доступности финансирования».
- Наибольшее снижение показал компонент продаж. Он отразил ускорение темпов сокращения выручки у предпринимателей в 3 кв. и такой тренд (с небольшим замедлением) может продолжиться в 4 кв. 2015 года. Это происходит на фоне общего сокращения потребительских расходов населения.
- Впервые за всю историю наблюдения ниже 50,0 п. опустилась составляющая, отвечающая за кадры. Помимо тенденций на оптимизацию персонала, падение ускорила «заморозка» роста оплаты труда работникам.
- Близок к локальным минимумам подындекс «Готовность к инвестициям». Число предпринимателей, которые расширяли свой бизнес за счет собственной прибыли, в отчетный период снизилось до 20% с 23,7% кварталом ранее. Отметим, что более низкое значение (19,4%) наблюдалось лишь в 4 кв. 2014 года.
- Единственный индикатор, который показал рост, связан с доступностью финансирования. Его увеличение связано с улучшением ситуации в банковском секторе, стабилизацией ставок по кредитам и тренд на их постепенное снижение. В тоже время привлечение кредитов для МСБ по-прежнему остается сложным и в перспективе предприниматели не ждут существенного улучшения ситуации в этом направлении.
- Все отраслевые подындексы RSBI отразили ускорение спада деловой активности. Среди них чуть лучше смотрится показатель в производстве, хуже – в сфере услуг.
- В разрезе размеров бизнеса также ускорился спад деловой активности. Здесь более сильно выглядит средний бизнес, наиболее слабо – микро.
- Среди дополнительных (вспомогательных) компонент RSBI мы отмечаем вновь ускорение роста цен и себестоимости в МСБ, что оказывает негативное влияние на прибыль и соответственно маржу предпринимателей. Бизнесмены также фиксируют сокращение клиентской базы, которая кварталом ранее росла. При этом заметно сокращение баланса запасов продукции, что в целом позитивно, но, на наш взгляд, связано с распродажей складских запасов и слабым их пополнением.

Значение индекса

42,8 п. ↓

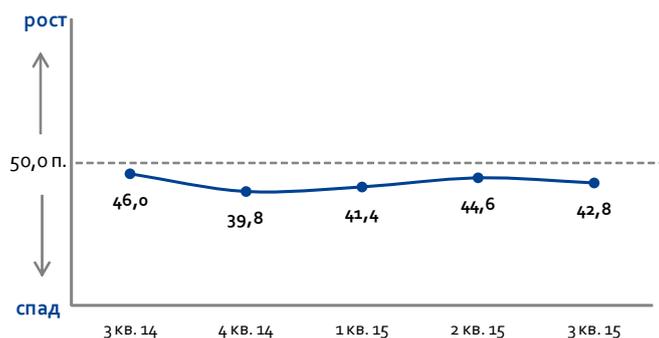
Основные тенденции в сегменте МСБ

Индекс RSBI по итогам 3 кв. 2015 года составил 42,8 п., показав снижение (на 1,8 п.) относительно 2 кв. 2015 года (44,6 п.). Это позволяет констатировать некоторое ускорение темпов спада деловой активности в сегменте МСБ, - показатель по-прежнему находится заметно ниже 50,0.

Среди основных составляющих индекса мы отмечаем заметное снижение индикатора продаж. Впервые за всю историю наблюдения ниже 50,0 п. опустился показатель кадровой составляющей. Продолжается падение инвестиций - оно ускорилось в 3 кв. 2015 года. В тоже время улучшение продемонстрировал подындекс доступности финансирования.

Основной вклад в сокращение показателя внес индекс продаж. Он упал до 43,5 п. с 48,1 п. Отметим, что в своих прогнозах во 2 кв. 2015 года предприниматели сегмента МСБ ждали роста выручки в 3 кв., но по факту получили снижение. Это связано с сокращением клиентской базы у МСБ (см. соответствующий

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
2 кв. 15	44,6	48,1	52,0	38,2	40,9
3 кв. 15	42,8	43,5	49,7	41,4	37,7

Источник: PSB Research, Magram Market Research

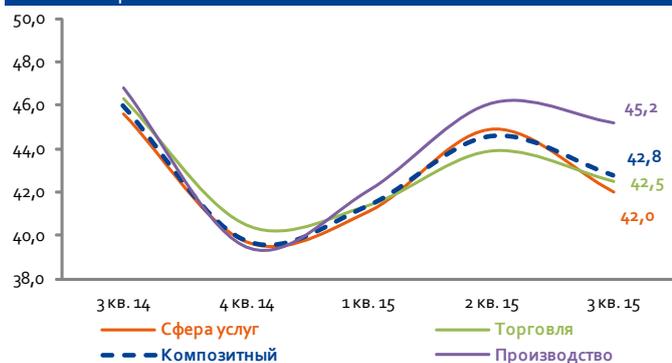
дополнительный подындекс) и меньшими расходами со стороны потребителей из-за падения их реальных доходов (в июле-сентябре 2015 они в среднем упали на 9,3% относительно аналогичного периода прошлого года). Прогнозы на 4 кв. 2015 года также пессимистичны: бизнес ждет сокращения выручки притом, что последние месяцы годы традиционно являются благоприятными для компаний с точки зрения доходов из-за роста активности перед новогодними праздниками.

Составляющая «Готовность к инвестициям» в 3 кв. 2015 года показала сокращение до 37,7 п. с 40,9 п. (на 3,2 п.). Число предпринимателей, которые расширяли свой бизнес за счет собственной прибыли, в отчетный период снизилось до 20% с 23,7% кварталом ранее. Более низкое значение (19,4%) наблюдалось лишь в 4 кв. 2014 года. В своих прогнозах на следующий квартал бизнес более оптимистичен, но о росте индикатора пока речь не идет.

Небольшой рост показал компонент «Доступность финансирования» (составил 41,4 пункта, на 3,2 пункта выше, чем во 2 кв.). Улучшение ситуации в банковском секторе, стабилизация ставок по кредитам и тренд на их снижение повысил доступность финансирования для МСБ. Однако у предпринимателей нет уверенности в долгосрочности данных тенденций и на 4 кв. 2015 года ожидания не столь радужные. 39% предпринимателей считает, что в 4 кв. им будет сложнее взять кредит, чем сейчас (на 3 кв. таких было 34%). Мы считаем, что это связано с процессами ужесточению со стороны банков условий для получения кредитов бизнесу, т.е., несмотря на снижение ставок, банки стали более требовательны к заемщикам.

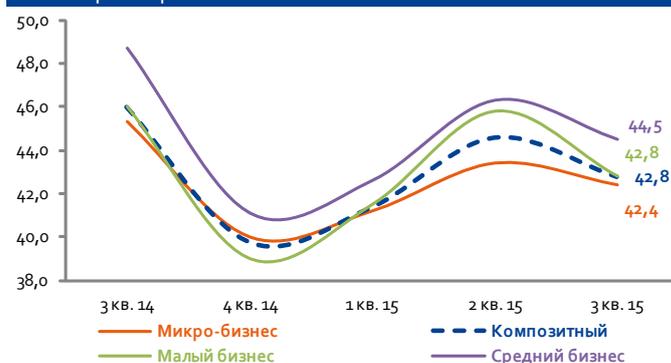
Негативные изменения произошли в компоненте, отвечающей за кадры. Индикатор впервые за всю историю наблюдения упал ниже 50,0 п., указывая на ухудшение ситуации в вопросе найма и оплаты труда персоналу. В целом, тенденции по сокращению персонала у МСБ наблюдаются третий квартал подряд, но тренд демонстрировал замедление и были ожидания перехода в рост, но в 3 кв. 2015 года число предпринимателей, которые увеличивали штат, вновь существенно сократилось. В прогнозах на 4 кв. бизнес осторожен и не планирует начинать активно наращивать персонал. Произошли изменения и в оплате труда. Если ранее респонденты констатировали повышение оплаты труда работникам, то в 3 кв. и в прогнозах на 4 кв. 2015 года он этого делать не планирует.

RSBI по отраслям



Источник: PSB Research, Magram Market Research

RSBI по размерам бизнеса



Источник: PSB Research, Magram Market Research

В разрезе отраслей также наблюдалось снижение индексов деловой активности. Наибольшее сокращение продемонстрировал индекс сферы услуг (падение с 44,9 п. до 42,0 п. на 2,9 п.). Наиболее устойчивая ситуация в производстве. Здесь также идет ускорение темпов падения деловой активности, но оно более умеренное. Индикатор в секторе сократился с 46,1 п. до 45,2 п. на 0,9 п. Значение индекса в производстве является самым высоким среди анализируемых отраслей. В торговле индекс деловой активности сократился до 42,5 п. с 43,9 п. на 1,4 п., падение несколько меньше, чем по композитному показателю.

В разрезе размеров бизнеса индексы деловой активности снижались. В лидерах падения был малый бизнес. Индикатор здесь сократился до 42,8 п. с 45,8 п. на 3,0 п. Традиционно наибольшее значение индекса наблюдается в среднем бизнесе: в 3 кв. 2015 года этот status quo сохранился, но показатель в нем упал до 44,5 с 46,3 п. на 1,8 п. Несмотря на то, что в микро бизнесе наименьшее значение индекса, этот сегмент показывает меньшую волатильность. Индекс сократился здесь на 1,0 п. до 42,4 п. с 43,4 п.

Дополнительные компоненты RSBI

Среди дополнительных компонент RSBI мы обращаем внимание, в первую очередь, на вновь ускорившиеся процессы роста цен реализации и себестоимости бизнеса. Отметим, что значения индексов «Цена реализации» и «Себестоимости» близки к своим экстремумам. Мы считаем, что это прямое следствие очередной волны девальвации национальной валюты, которая наблюдалась в 3 кв. 2015 года. Данные факторы оказывают негативное влияние на прибыль. Она падает опережающими темпами по сравнению с выручкой, что в итоге оказывает влияние на маржу предпринимателей сегмента МСБ.

Рост цен снижает потребительскую активность населения, что влечет за собой сокращение количества клиентов и покупателей МСБ. В частности, в 3 кв. 2015 года индекс, фиксирующий динамику клиентской базы, продемонстрировал снижение, опустившись ниже 50,0 п. Заметный отток наблюдался именно за анализируемым

период, но и в 4 кв. 2015 года бизнес не ждет существенных улучшений, прогнозируя лишь то, что клиентская база сохранится на текущем уровне.

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
2 кв. 15	44,6	48,5	46,6	57,3	34,2	51,2	40,9
3 кв. 15	42,8	40,2	41,7	61,0	27,4	46,9	52,6

Источник: PSB Research, Magram Market Research

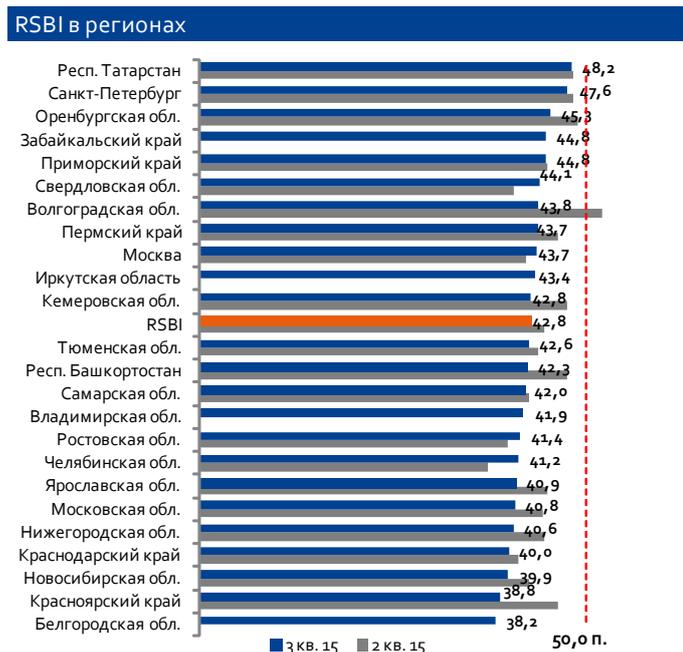
С позитивной стороны можно отметить увеличение индикатора баланса запасов продукции (его рост свидетельствует о снижении баланса запасов нереализованной продукции у бизнеса). Однако мы считаем, что увеличение индекса связано с тем, что во 2 кв. 2015 года МСБ наращивал запасы и сейчас их реализует на фоне возросших цен, при этом не осуществляет их активного пополнения как по причине удорожания продукции, так и ожиданий сокращения спроса.

Совокупность всех этих факторов оказала влияние на индикатор «Бизнес-климата», он существенно снизился, отражая как фактическое ухудшение условий для ведения бизнеса (в 3 кв. 2015 года), так и ожидания их ухудшения в 4 кв. 2015 года.

Региональные компоненты RSBI

По итогам 3 кв. 2015 индексы деловой активности большинства регионов (16 из 20) снизился. Все регионы находятся в зоне спада (т.е. индекс ниже 50,0 п.)

Количество регионов, которые по значению индекса находятся выше общероссийского показателя составляет 11 из 24.



Источник: PSB Research, Magram Market Research

Краткое описание методики и принципов составления индекса:

Индекс RSBI (Russia Small Business Index) 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 1 992 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, romanchukouy@psbank.ru