
Кредитование ИТ-компаний: выявляем перспективных заемщиков

В российском ИТ-секторе свыше 73 тысяч действующих компаний. После февраля 2022 года сектор продолжает уверенно расти и эффективно противодействует влиянию санкций. Заемщики из сферы ИТ входят в число наиболее привлекательных для банков. На основе данных «СПАРК-Интерфакс» подберем несколько критериев, по которым можно выявить финансово устойчивых заемщиков сектора, и попробуем найти таких заемщиков.

Кредитование ИТ-компаний: выявляем перспективных заемщиков

Число ИТ-компаний в 2022 г. по-прежнему растет, невзирая на уменьшение общего количества юрлиц в России. С марта по август зарегистрировано больше 5000 ИТ-компаний. Скорость роста сектора увеличилась на 78%: в январе–феврале каждый месяц регистрировались около 470 таких компаний, а с марта по август — 838. При этом динамика появления новых компаний во всех секторах российского бизнеса выросла только на 14%.

Финансовые показатели

По данным Росстата за первое полугодие 2022 г., в июне оборот ИТ-сектора составил 354 млрд руб. — это более чем в 1,5 раза выше, чем в январе-феврале (рис. 1).

Выручка, чистая прибыль и рентабельность

В 2020 г. совокупная выручка ИТ-сектора выросла в постоянных ценах в среднем на 14%, в 2021 г. — на 23% и составила 3868 млрд руб. (рис. 2).

В то же время в 2021 г. средняя норма чистой прибыли снизилась до 10% (в 2020 г. она составила 13,9%, больше чем в два раза превысив средний показатель по России). В рейтинге рентабельности ключевых видов экономической деятельности ИТ-бизнес спустился с 9-го места на 17-е. В 2021 г. сократилась и рентабельность активов — с 9% до 7,4%, в соответствующем рейтинге ИТ-сектор занял 34-е место.

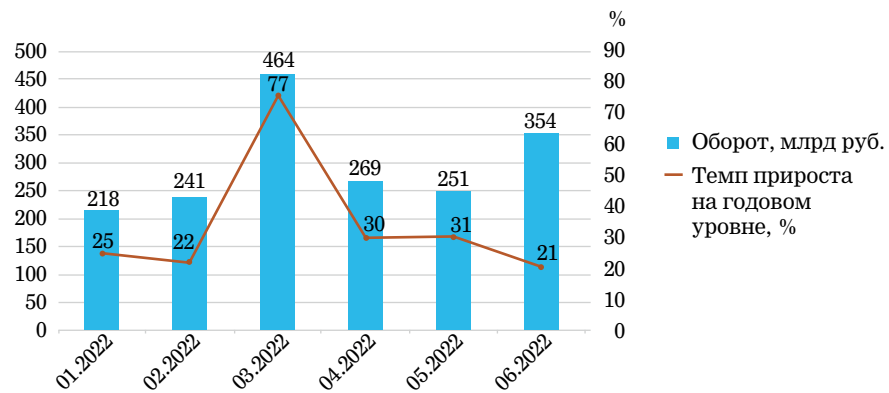


Игорь ВОЛОСОВ,
«СПАРК-Интерфакс»,
заместитель руководи-
теля проекта, к.э.н.

Игорь ВОЛОСОВ

Рисунок 1

Оборот российского ИТ-сектора* в 2022 г.

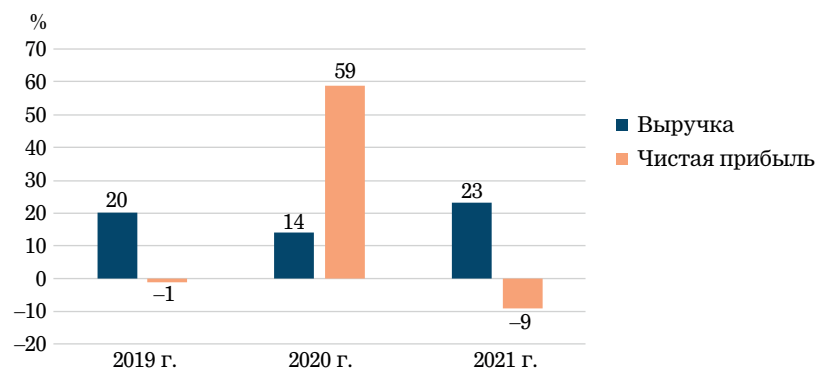


Источник: Росстат.

* К компаниям ИТ-сектора относятся юридические лица с основным ОКВЭД 62 «Разработка компьютерного программного обеспечения, консультационные услуги в данной области и другие сопутствующие услуги» и 63 «Деятельность в области информационных технологий».

Рисунок 2

Динамика выручки и чистой прибыли ИТ-компаний (в постоянных ценах)



Источник: СПАРК-Интерфакс.

Однако были и позитивные тенденции, связанные с прибыльностью ИТ-компаний. Доля компаний с нормой прибыли больше 10% росла: в 2019 г. — 39,6%, в 2020 г. — 41,6%, в 2021 г. — 42,4%. Удельный вес убыточных компаний снизился до 20,4%, в то время как среднероссийский показатель составлял 24,9% (табл. 1).

Кредитование ИТ-компаний: выявляем перспективных заемщиков

Таблица 1

Распределение ИТ-компаний по норме чистой прибыли в 2019-2021 гг. (% от общего числа)

Норма чистой прибыли	2019	2020	2021
более 50%	10,1	10,6	10,7
20–50%	15,7	17,0	17,0
10–20%	13,9	14,2	14,7
менее 10%	39,6	37,6	37,2
убыточные	20,7	20,6	20,4

Источник: СПАРК-Интерфакс.

Долговое бремя и ликвидность

В 2021 г. объем привлеченных заемных средств сектора увеличился на 17%. Тем не менее, у ИТ-бизнеса отсутствовал чистый долг: размер краткосрочных активов и денежных средств был больше размера кредитов и займов. Абсолютная ликвидность сектора превысила общероссийский показатель более чем в три раза.

В июне 2022 г. число конкурсных производств на 1000 компаний ИТ-сектора было в четыре раза ниже среднего уровня для всех секторов.

Конечно, просроченная кредиторская и дебиторская задолженность в 2022 г. растет быстрее, чем раньше, как и задолженность по кредитам и займам. Но данные «СПАРК-Интерфакс» показывают, что в целом в ИТ-секторе просрочка остается невысокой, хорошая платежная дисциплина сохраняется. В июне компании с индексом платежной дисциплины «Высокий риск»¹ составили только 5,5% от общего числа компаний сектора (рост с февраля — 0,5 п.п.), в то время как общероссийский показатель достиг 9%. Для сравнения: доля ИТ-компаний с неудовлетворительной платежной дисциплиной в 2020 г. — 10,5%.

Потенциал роста кредитования

Потенциал роста кредитования ИТ-сектора остается далеко не исчерпанным, хотя отмечается тенденция к росту доли компаний, привлекающих заемные средства. Доля предприятий с годовой выручкой более 50 млн руб., которые привлекали краткосрочные кредиты,

¹ Индекс «Высокий риск» говорит о большой вероятности утраты платежеспособности в ближайшие 1-1,5 года.

Игорь ВОЛОСОВ

в 2021 г. достигла 37% (в 2020 г. — 31%). Удельный вес компаний с долгосрочными кредитами на балансе увеличился лишь на 1 п.п. — до 19%. Более высокий интерес компаний ИТ-сектора к краткосрочному кредитованию стал причиной опережающего роста его объемов, которые в 2021 г. увеличились на 20%. Прирост долгосрочных кредитов составил 15%. Доля краткосрочных кредитов в общем объеме достигла 70%.

Несмотря на рост объемов кредитования, процентные платежи в прошлом году сократились на 7%.

В 2021 г. компании ИТ-сектора оставались надежными заемщиками. Лишь около 20% заемщиков имели чистый долг. Коэффициент обслуживания процентных платежей по ЕВІТ превышал 9,4 (в 2020 г. он составлял 9,2). Доля компаний с коэффициентом Чистый долг/ЕВІТ больше 3х снизилась с 14% до 13%.

Компании, отвечающие критериям финансовой устойчивости

Можно выделить четыре критерия, соблюдение которых свидетельствует о том, что ИТ-компания динамично развивается и обладает финансовой устойчивостью¹:

- 1) среднегодовой прирост выручки в последние три года больше 10% (в постоянных ценах);
- 2) выручка превышает 81 млн руб. (это тот уровень, начиная с которого финансовая устойчивость ИТ-компаний значительно увеличивается);
- 3) чистые активы за последний отчетный год неотрицательные;
- 4) индекс финансового риска «средний» или «низкий».

По результатам 2019–2021 гг. «СПАРК-Интерфакс» выделяет 2134 динамично развивающиеся и финансово устойчивые ИТ-компании. Для сравнения: по итогам 2018–2020 гг. таких компаний было 1834, а по итогам 2017–2019 гг. — всего 822. Важно, что это небольшой процент компаний сектора — примерно 4% (в 2018–2020 гг. — 3%). Но их доля в совокупной выручке сектора составила в 2021 г. 57%, в 2020 г. 44%. То есть это компании, которые в значительной мере определяют развитие бизнеса. Далее мы будем называть их «динамично развивающиеся ИТ-компании».

Динамично развивающиеся ИТ-компании практически полностью (на 94%) состоят из предприятий МСБ. Крупные предприятия

¹ См. также: Динцис Д. Как оценить риски кредитования небольшого ИТ-бизнеса // Риск-менеджмент в кредитной организации. 2021. № 4.

Кредитование ИТ-компаний: выявляем перспективных заемщиков

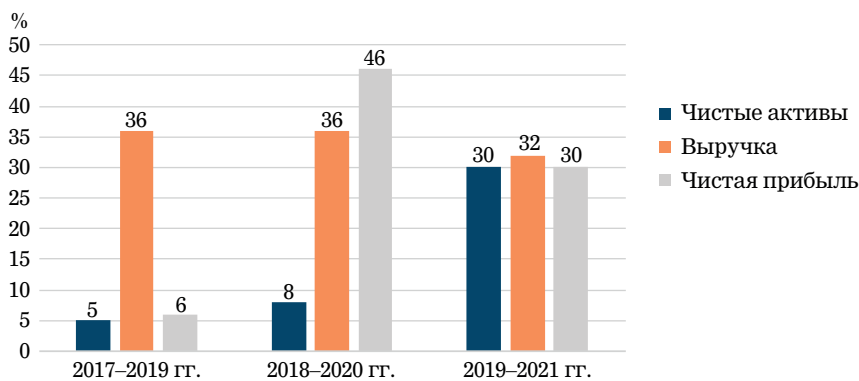
занимают 6%, средние — 7%, малые — 58%. Удельный вес микро-предприятий сократился с 33 до 28%.

Финансовые показатели

В 2019–2021 гг. выручка и чистая прибыль динамично развивающихся ИТ-компаний ежегодно росли больше чем на 30% в постоянных ценах (рис. 3). Однако в сравнении с предыдущим периодом все равно наблюдалось некоторое снижение темпа, а кроме того, чистая прибыль росла медленнее, чем выручка. В результате средняя рентабельность по чистой прибыли сократилась с 17,1% до 11,6%.

Рисунок 3

Ежегодный прирост чистых активов, выручки и чистой прибыли динамично развивающихся ИТ-компаний (в постоянных ценах)



Источник: СПАРК-Интерфакс.

Сравнительный анализ региональных характеристик

Распределение ИТ-компаний по регионам отличается высокой концентрацией. Две трети (67%) таких компаний расположены в Москве (51% от этого числа), Санкт-Петербурге (13%) и Московской области (3%). На эти три региона и семь других регионов-лидеров (Республику Татарстан, Новосибирскую, Свердловскую, Нижегородскую, Ростовскую, Самарскую области и Краснодарский край) приходится 81% ИТ-компаний.

Темпы увеличения финансовых показателей динамично развивающихся ИТ-компаний в этих регионах неодинаковы (табл. 2). Так,

Игорь ВОЛОСОВ

Таблица 2

Региональная норма чистой прибыли, темпы прироста выручки и чистой прибыли динамично развивающихся ИТ-компаний в 2019–2021 гг.

	Норма чистой прибыли на конец периода, %			Среднегодовые темпы прироста в 2019–2021 гг. в постоянных ценах, %	
	2019	2020	2021	Выручка	Чистая прибыль
Новосибирская обл.	6,6	23,8	24,4	29	35
Самарская обл.	21,7	20,0	24,1	51	96
Ростовская обл.	15,5	21,3	22,5	36	47
Нижегородская обл.	24,7	28,3	20,9	7	7
Свердловская обл.	8,8	15,5	14,8	23	45
Краснодарский край	12,8	36,6	14,6	40	50
Санкт-Петербург	14,6	14,1	13,6	29	30
Москва	13,1	21,6	9,4	32	25
Московская обл.	9,7	7,0	9,0	29	30
Республика Татарстан	5,5	4,8	6,9	40	60

Источник: СПАРК-Интерфакс.

ежегодный прирост выручки и чистой прибыли компаний Самарской области в 2019–2021 гг. составил 51 и 96% соответственно. На этом фоне показатели Нижегородской области (7%) выглядят весьма скромно. Хорошую динамику роста выручки и чистой прибыли продемонстрировали ИТ-компании Татарстана (40 и 60% соответственно) и Краснодарского края (40 и 50%).

С точки зрения рентабельности по чистой прибыли лидируют четыре области: Новосибирская (24,4%), Самарская (24,1%), Ростовская (22,5%) и Нижегородская (20,9%). При этом у компаний Москвы, Московской области и Татарстана средняя норма чистой прибыли не больше 10%.

Таким образом, ИТ-бизнес вошел в новую экономическую реальность с хорошими показателями, что наряду с господдержкой позволяет ему сохранять свою привлекательность для банков-кредиторов. 