

Ответы на вопросы

В прошлом году мы выяснили, что эффективность работы быстрорастущих компаний («газелей») снижается¹. Однако сейчас, как утверждает «СПАРК-Интерфакс», можно говорить о замедлении этой тенденции. В ответ на вопрос наших читателей о состоянии этой группы потенциальных заемщиков приводим данные из ежегодного обзора «СПАРК-Интерфакс».

«Газели» как потенциальные заемщики: что изменилось за пандемийный год

В список «СПАРК: быстрорастущие компании по итогам 2016–2020 гг.» вошли 1032 компании с темпами роста выручки более 10% в год в постоянных ценах в течение каждого из последних 4 лет. В предыдущем списке (2015–2019 гг.) было 827 таких компаний. Также увеличилось число компаний с ежегодным

ростом доходов минимум на 20%: 313 против 258 (табл. 1). Распределение компаний по группам роста и ключевым сегментам бизнеса, показатель ежегодного обновления списка компаний, рэнкинг прибыльности по видам экономической деятельности остаются относительно стабильными.

Таблица 1

Количество быстрорастущих компаний по группам

Прирост выручки	2014–2018 гг.	2015–2019 гг.	2016–2020 гг.
Более 20% в год	246	258	313
15–20% в год	168	253	272
10–15% в год	374	316	447

Источник: «СПАРК-Интерфакс».

Критерии включения быстрорастущих компаний (БРК) в список остались прежними, кроме показателя выручки за первый год, который был скорректирован до 81 млн руб. с учетом дефлятора ВВП.

Список БРК² претерпел очередное обновление, менее заметное по сравнению с прошлыми периодами: в нем остались около 37% компаний из предыдущего списка, тогда как в прошлом году этот показатель составлял 31%.

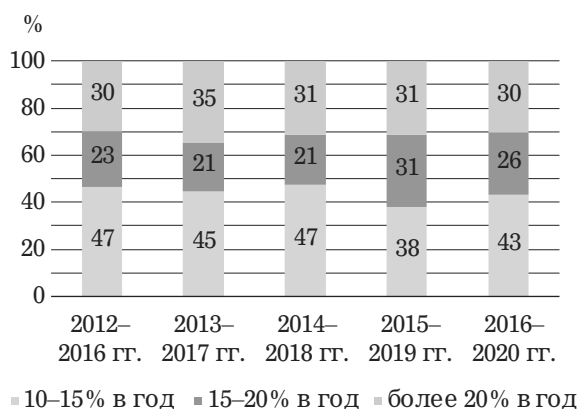
¹ Мунерман И., Волосов И. «Газели» накануне вымирания? Быстрорастущая компания как потенциальный заемщик // Банковское кредитование. 2020. № 5.

² Топ-50 быстрорастущих компаний приведен в приложении к статье.

«Газели» как потенциальные заемщики: что изменилось за пандемийный год

Рисунок 1

Распределение быстрорастущих компаний по группам



Источник: «СПАРК-Интерфакс».

Доля компаний с темпами прироста выручки более 15% в год снизилась до 56% по сравнению с 62% в прошлом списке. Удельный вес компаний третьей группы (10–15% в год) вырос до 43%, что еще более укрепило их ведущие позиции.

Доля крупных компаний несколько снизилась: 28% против 33% год назад. Между тем в группе компаний с самыми высокими темпами роста удельный вес крупных компаний сократился незначительно — с 47 до 45%. По-видимому, размер компании остается одним из важных факторов, обеспечивающих ускоренный рост.

Есть изменения в динамике средних финансовых показателей. Среднегодовые темпы прироста чистой прибыли несколько ускорились — с 47 до 50%, а темпы прироста выручки незначительно снизились — с 42 до 40%. Можно говорить о замедлении тенденции к снижению эффективности работы этих компаний, хотя средние темпы роста чистой прибыли по-прежнему существенно отстают от бума 2013–2018 гг., когда этот показатель

превышал 70% (рис. 2). Отношение чистого долга к ЕБИТ составило в среднем 0,6х в конце периода по сравнению с 0,9х у компаний из прошлогоднего списка.

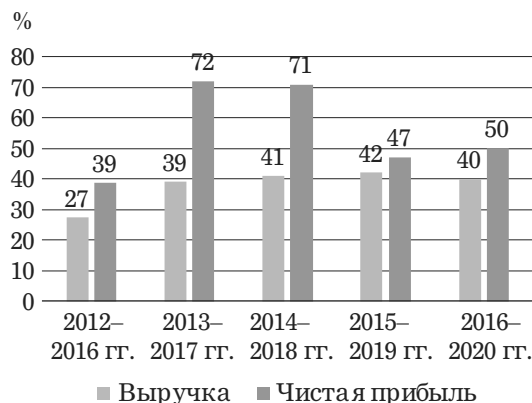
Самые перспективные рынки

Группировка компаний по взаимосвязанным сегментам бизнеса, которые объединяют БРК из разных отраслей экономической деятельности на одном рынке, вновь подтверждает тезис об относительной стабильности перечня видов бизнеса, где успешно развиваются «газели». В то же время пандемия все-таки внесла определенные коррективы:

1. **Агропромышленный бизнес**, который был абсолютным лидером до 2018 г., почти вернул свои доминирующие позиции. Его доля составила 18% по сравнению с 14% в прошлом исследовании. Этому способствовали три фактора: устойчивый внутренний спрос, скачок мировых цен на продовольствие до рекордных уровней и постоянная государственная поддержка аграриев. Все это сопровождалось

Рисунок 2

Среднегодовые темпы прироста выручки и чистой прибыли «газелей» (в постоянных ценах)



Источник: «СПАРК-Интерфакс».

Ответы на вопросы

улучшением финансового состояния компаний сектора, что, в частности, способствовало заметному росту закупок сельхозтехники и удобрений. Просроченная кредиторская задолженность и просрочка по займам и кредитам сокращаются. Со второй половины 2020 г. началось устойчивое снижение количества конкурсных производств.

2. **Машиностроительный комплекс** ранее занимал первое место по привлекательности, но по прошествии года мы видим, что он наиболее пострадал от пандемии (хотя и остался в группе лидеров). Его доля в общем числе БРК упала с 14 до 11%. Хотя машиностроители сохранили рост продаж, им не удалось избежать ухудшения финансового состояния, что было связано в том числе с падением экспорта. Поскольку производственный цикл в машиностроении зависит от бесперебойности поставок огромного количества компонентов, нарушение цепочек в результате локдаунов в различных странах не могло не сказаться на развитии сектора.

3. Также ослабили позиции **строительство и девелопмент**, доля которых снизилась до 10% по сравнению с 11% в прошлом году. Сектору удалось пройти пандемийный год относительно успешно благодаря программе льготной ипотеки, продолжению государственного финансирования крупных инфраструктурных проектов, переходу большинства компаний на эскроу-счета. Но несмотря на значительный рост прибыли по итогам 2020 г., финансовое положение сектора по-прежнему неустойчивое. Продолжает расти просрочка по кредитам. На 1000 компаний сектора приходится почти 17 конкурсных производств (в сравнении с 15,6 годом ранее). Это почти вдвое выше среднероссийского показателя.

4. В пятерке наиболее привлекательных секторов остались **транспортровка и транс-**

портные услуги, а также производство транспортных средств и торговля ими. Доля первого сектора увеличилась с 8 до 10%, доля второго сектора не изменилась — 7%. Хотя пассажирский транспорт оказался в глубочайшем кризисе, грузовому сегменту удалось постепенно приспособиться к новым условиям. Намечившееся оживление в экономике и внешней торговле положительно сказывается на динамике грузооборота. Основным драйвером в секторе транспортных средств стали автомобилестроение и автодилеры, которые активно пытались адаптироваться к сжатию внутреннего рынка благодаря государственной поддержке автокредитования, а также прямым госзакупкам. С IV кв. 2020 г. начало расти производство легковых и грузовых автомобилей. В позапрошлом году устойчивый рост в кластере транспортного машиностроения наблюдался только в вагоностроении. На данный момент вагоностроение столкнулось с перепроизводством подвижного состава, но эти проблемы пока не смогли сдержать развитие кластера.

Как и прогнозировалось в прошлогоднем обзоре, выросли доли ряда секторов, на развитие которых пандемия оказала непосредственное влияние. В их число вошли ИКТ, химический и фармацевтический комплексы, а также розничная торговля (табл. 2).

Транспортный сектор и строительный комплекс оказались **в лидерах и по темпам развития**: темпы роста выручки выше средних показателей на 50 и 44% соответственно. Но большая часть секторов развивалась медленнее.

Из лидеров только производство транспортных средств и торговля ими, а также строительный комплекс смогли опередить средние показатели по темпам роста чистой прибыли (прирост на 67 и 65% соответственно).

«Газели» как потенциальные заемщики: что изменилось за пандемийный год

Таблица 2

Распределение БРК по секторам (%)

Сектор	2013– 2017 гг.	2014– 2018 гг.	2015– 2019 гг.	2016– 2020 гг.	Измене- ние, п.п.
Производство и торговля продовольственными товарами	19	14	14	18	3,6
Машиностроение и торговля машиностроительной продукцией*	11	14	14	11	-2,9
Строительство и девелопмент	11	13	11	10	-0,9
Транспортировка и транспортные услуги	10	7	8	10	1,6
Производство транспортных средств и торговля	5	4	7	7	0,3
Производство металлов, изделий из них и торговля	8	8	6	6	-0,5
Производство продукции химии и торговля	8	8	4	5	1,3
Производство фармацевтических товаров и торговля	6	4	4	5	0,6
ИКТ	2	3	3	4	1,4
Розничная торговля	5	5	4	4	0,4
Производство и торговля топливно-энергетическими товарами	6	7	5	4	-0,8
Лесная и целлюлозно-бумажная промышленность и торговля	6	3	4	3	-0,7

* Не включает транспортное машиностроение.

Источник: «СПАРК-Интерфакс».

Однако их чистая прибыль росла медленнее по сравнению с чистой прибылью компаний здравоохранения, легкой промышленности и энергетики. Среди отстающих по этому показателю — ИКТ, металлургия и металлообработка, розничная торговля, фармацевтический комплекс.

Самые эффективные ниши

Список трех наиболее эффективных по прибыльности отраслей не изменился. Произошло лишь перераспределение в рамках группы:

— на первом месте теперь **сельское хозяйство**: норма чистой прибыли 27,3% (в прошлом году — 18,7%);

— прибыльность **здравоохранения** выросла с 17,5% до 19,2%, оно теперь на втором месте;

— **рыболовство** опустилось с первого на третье место, его прибыльность резко упала: 16,2% против 60,8% в прошлом году.

Практически во всех видах экономической деятельности из топ-10 по прибыльности средняя норма чистой прибыли существенно возросла. Прошлогодний топ-10 по прибыльности обновился только на 20% (в прошлом году — на 50%).

Ушли производство и добыча энергетического сырья и автомобилестроение. Им на смену пришли легкая промышленность и торговля продукцией машиностроения. Последняя вернулась в список после трех лет отсутствия.

В оптовой торговле относительно высокий уровень прибыльности продемонстрировали также **торговля продукцией легкой промыш-**

Ответы на вопросы

ленности и торговля лекарствами. Рентабельность этих секторов по чистой прибыли составила 7,9 и 7,3% соответственно против 6,6 и 5,6% в предыдущем исследовании (табл. 3).

Таблица 3

Топ-10 наиболее рентабельных видов деятельности БРК (%)

Сектор	Норма чистой прибыли на конец периода		
	2015–2019 гг.	2016–2020 гг.	Изменение, п.п.
Сельское хозяйство	18,7	27,3	8,6
Здравоохранение	17,5	19,2	1,7
Рыболовство	60,8	16,2	-44,6
Металлургия и производство готовых металлических изделий	8,5	13,9	5,4
Производство строительных материалов	6,8	13,3	6,5
Химическая промышленность и производство изделий	7,5	12,3	4,8
Легкая промышленность	5,9	10,0	4,1
Машиностроение	7,8	9,5	1,7
Производство и распределение энергии и тепла	7,5	9,3	1,8
Торговля продукцией машиностроения	6,1	8,6	2,5

Источник: «СПАРК-Интерфакс».

Как видно, основные тенденции в сфере БРК еще не претерпели кардинальных изменений. Произошла только небольшая перегруппировка в составе лидеров как по привлекательности,

так и по уровню рентабельности. Между тем не исключено, что наметившиеся в первый год пандемии сдвиги получат дальнейшее развитие. ER

«Газели» как потенциальные заемщики: что изменилось за пандемийный год

Приложение

Топ-50 быстрорастущих компаний России*

Место 2016– 2020 гг.	2015– 2019 гг.	Темпы прироста (2016– 2020 гг.), %	Компания	Регион	Сектор	Выручка в 2020 г., млн руб.	Норма чистой прибыли, %	Индекс финансо- вого риска СПАРК
1	—	226	УРАЛ ЛОГИ- СТИКА, ООО	Москва	Деятельность вспомогательная прочая, связанная с перевозками	15 812	2,6	28
2	—	220	БК ОЛИМП, ООО	Москва	Деятельность по организации и проведе- нию азартных игр и заключения пари	13 594	1,7	12
3	3	207	ИТЕКО РОССИЯ, ООО	Нижегород- ская область	Деятельность автомобильного грузового транспорта	19 694	0,0	37
4	—	185	СДЭК-ГЛОБАЛ, ООО	Новосибир- ская область	Деятельность курьерская	15 701	7,3	8
5	1	185	УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ НКС, ООО	Москва	Деятельность по организации и проведе- нию азартных игр и заключения пари	47 947	8,3	18
6	—	154	ЕВРО-УПА- КОВКА, ООО	Москва	Деятельность агентов по оптовой торговле универсальным ассортиментом товаров	6 885	3,2	7
7	—	150	ГЕОФИННЕФТЕ- ПРОДУКТ, ООО	Москва	Деятельность агентов по оптовой торговле твердым, жидким и газообразным топли- вом и связанными продуктами	7 453	0,1	16
8	—	144	РЕАКТИВ, ООО	Москва	Деятельность рекламная	4 165	0,2	16
9	—	134	ТЕХНОЛОГИИ ПРОМЫШЛЕН- НОГО СЕРВИСА, ООО	Москва	Торговля оптовая прочими машинами, оборудованием и принадлежностями	5 847	5,4	14
10	—	131	ААПС МЕДИА, ООО	Москва	Деятельность рекламных агентств	3 000	4,2	11
11	—	130	СКОПИФАРМ, ООО	Рязанская область	Производство лекарственных препаратов и материалов, применяемых в медицин- ских целях	9 324	3,3	32

Ответы на вопросы

1	2	3	4	5	6	7	8	9
12	—	116	ТД ПРЕМИУМ ТАБАККО, ООО	Москва	Торговля оптовая табачными изделиями	3 990	22,8	11
13	—	113	ТСАЦ ИЮЛЬ, ООО	Свердловская область	Торговля розничная легковыми автомобилями и легкими автотранспортными средствами в специализированных магазинах	3 758	2,4	11
14	—	111	ОПТИТРАНС, ООО	Смоленская область	Деятельность автомобильного грузового транспорта и услуги по перевозкам	2 727	-3,4	28
15	—	110	СОЛАР СТАФФ РУС, ООО	Москва	Деятельность рекламных агентств	3 323	0,8	12
16	—	107	КОНСТРУКТОР ГРУПП, ООО	Москва	Строительство жилых и нежилых зданий	3 026	0,4	45
17	—	105	ТЕРМОПОЛИМЕР, ООО	Республика Башкортостан	Торговля оптовая пластмассами и резиной в первичных формах	5 103	2,1	9
18	—	105	ПРОМНЕФТЕГАЗИНЖИНИРИНГ, ООО	Москва	Деятельность, связанная с инженерно-техническим проектированием, управлением проектами строительства, выполнением строительного контроля и авторского надзора	2 506	2,4	11
19	—	105	РУССКИЕ ВЕРТОЛЕТНЫЕ СИСТЕМЫ, АО	Москва	Деятельность пассажирского воздушного транспорта	2 402	1,7	18
20	—	104	СОЛИД МЕДИА, ООО	Москва	Деятельность рекламных агентств	8 076	1,4	15
21	—	103	ТРАНСГРУПП, ООО	Саратовская область	Деятельность по складированию и хранению	2 132	3,4	22
22	—	100	СТА ЛОГИСТИК ЦЕНТР, ООО	Республика Татарстан	Деятельность вспомогательная прочая, связанная с перевозками	2 852	1,2	32
23	—	100%	РОСМО, ООО	Москва	Торговля оптовая техникой, оборудованием и инструментами, применяемыми в медицинских целях	2 551	17,0	10
24	—	97	СЕРВИСНАЯ МЕДИЦИНСКАЯ КОМПАНИЯ, ООО	Москва	Ремонт электронного и оптического оборудования	2 456	1,5	19

«Газели» как потенциальные заемщики: что изменилось за пандемийный год

1	2	3	4	5	6	7	8	9
25	—	96	ПРОФСЕРВИ-СТРЕЙД, ООО	Москва	Торговля электроэнергией	3 512	1,0	20
26	—	96	РУСЭВМЭК-СПОРТ, ООО	Смоленская область	Торговля розничная прочая в неспециализированных магазинах	2 486	1,3	34
27	—	94	ЮФЕНАЛ ТРЕЙД, ООО	Саратовская область	Торговля оптовая зерном, необработанным табаком, семенами и кормами для сельскохозяйственных животных	3 514	2,8	12
28	—	92	МПК ПОЛЯНСКОЕ, ООО	Курская область	Переработка и консервирование мяса	1 891	1,4	12
29	9	91	ТК ЛЕТО, ООО	Ульяновская область	Торговля розничная преимущественно пищевыми продуктами, включая напитки, и табачными изделиями в неспециализированных магазинах	23 607	0,2	54
30	23	91	МОЛОКО, ООО	Брянская область	Производство готовых кормов для животных, содержащихся на фермах	4 543	0,5	36
31	—	90	БАЗИС, ООО	Москва	Торговля оптовая удобрениями и агрохимическими продуктами	1 723	37,4	9
32	31	89	ЭКОЦЕНТР, ООО	Москва	Сбор отходов	4 226	0,0	19
33	—	88%	ХАЙТЭК, ООО	Москва	Деятельность агентов по оптовой торговле вычислительной техникой, телекоммуникационным оборудованием и прочим офисным оборудованием	2 142	2,1	27
34	—	88	УРАЛЬСКАЯ НЕФТЕХИМИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ, ООО	Воронежская область	Торговля оптовая химическими продуктами	22 872	0,7	18
35	—	88	СЗ ИНСИТИ, ООО	Краснодарский край	Деятельность заказчика-застройщика, генерального подрядчика	1 812	3,5	38
36	—	88	СК ЧЕЧЕНСТРОЙ, ООО	Чеченская Республика	Строительство жилых и нежилых зданий	4 007	0,1	24
37	11	87	НАНОЛЕК, ООО	Москва	Производство фармацевтических субстанций	12 354	4,1	24
38	—	86	ГИДРОСТРОЙ, ООО	Калининградская область	Строительство водных сооружений	1 939	6,8	5

Ответы на вопросы

Окончание приложения

1	2	3	4	5	6	7	8	9
39	42	85	ЯММИ ГРУП, ООО	Ставрополь- ский край	Деятельность ресторанов и услуги по доставке продуктов питания	2 051	5,7	19
40	—	85	ДЕРЖАВИНЪ, ООО	Воронеж- ская область	Торговля оптовая неспециализированная пищевыми продуктами, напитками и табачными изделиями	1 508	1,6	10
41	—	85	КФС ОЙЛ, ООО	Воронеж- ская область	Торговля оптовая твердым, жидким и газообразным топливом и подобными продуктами	1 495	0,8	10
42	46	84	КОМПЛЕКСНЫЕ ЭНЕРГЕТИЧЕ- СКИЕ РЕШЕНИЯ, ООО	Москва	Строительство электростанций	5 703	4,7	22
43	—	84	ХОПЬКОВСКИЙ АВТОМОСТ, ОАО	Московская область	Строительство автомобильных дорог и автомагистралей	6 012	19,8	7
44	—	83	СКАЙ АЙ ТИ, ООО	Ярославская область	Торговля оптовая прочей офисной техникой и оборудованием	1 500	2,5	10
45	—	83	МАУНФЕЛД РУС, ООО	Москва	Торговля оптовая бытовыми электротроторами	3 434	21,4	19
46	—	79	ЛМР ПЛАСТ, ООО	Республика Татарстан	Производство прочих пластмассовых изделий	2 872	10,3	18
47	—	79	ТУРБО-ТУЛС, ООО	Москва	Торговля оптовая ручными инструментами	2 111	8,3	13
48	—	79	ИНТЕРСТРОЙ, ООО	Москва	Строительство жилых и нежилых зданий	1 142	0,9	14
49	—	78	ПИТЕРОЙЛ, ООО	Санкт- Петербург	Торговля оптовая твердым, жидким и газообразным топливом и подобными продуктами	1 190	0,3	15
50	—	78	ЛОПАТИНСКИЙ ЗАВОД РАСТИ- ТЕЛЬНЫХ МАСЕЛ, ООО	Пензенская область	Производство масел и жиров	1 147	13,8	13

* В список включены компании со среднегодовыми темпами прироста выручки более 20% в 2016-2020 гг. в постоянных ценах. Во второй колонке указаны компании, которые входили в список БРК за 2015-2019 гг.

Значения индекса финансового риска: 1-14 — низкий, 15-85 — средний, 86-99 — высокий.

Источник: «СПАРК-Интерфакс».