

«ГАЗЕЛИ» ВЫСОКИХ ТЕХНОЛОГИЙ ПРИРАСТАЮТ НАУКОЙ



ОДНИМ ИЗ КЛЮЧЕВЫХ АСПЕКТОВ ИЗУЧЕНИЯ ФЕНОМЕНА БЫСТРОРАСТУЩИХ КОМПАНИЙ (БРК) ЯВЛЯЕТСЯ ВЫЯВЛЕНИЕ ТЕХ НИШ В ЭКОНОМИКЕ, КОТОРЫЕ СОЗДАЮТ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ УСКОРЕННОГО РОСТА

ОСОБУЮ РОЛЬ В ЭТОЙ СВЯЗИ ИГРАЮТ КОМПАНИИ, ДЕЙСТВУЮЩИЕ В **ВЫСОКОТЕХНОЛОГИЧНЫХ И НАУКОЕМКИХ ОТРАСЛЯХ**

СОГЛАСНО СУЩЕСТВУЮЩЕЙ МЕТОДИКЕ РОССТАТА, К НИМ ОТНОСИТСЯ **ТРИ ГРУППЫ** ОТРАСЛЕЙ:

- **высокого технологического уровня** (производство лекарств, компьютеров и электроники, аэрокосмический сектор);
- **среднего высокого технологического уровня** (химическая промышленность и большая часть машиностроения);
- **научеёмкие** (ИКТ, воздушный транспорт, НИОКР, здравоохранение и пр.).*

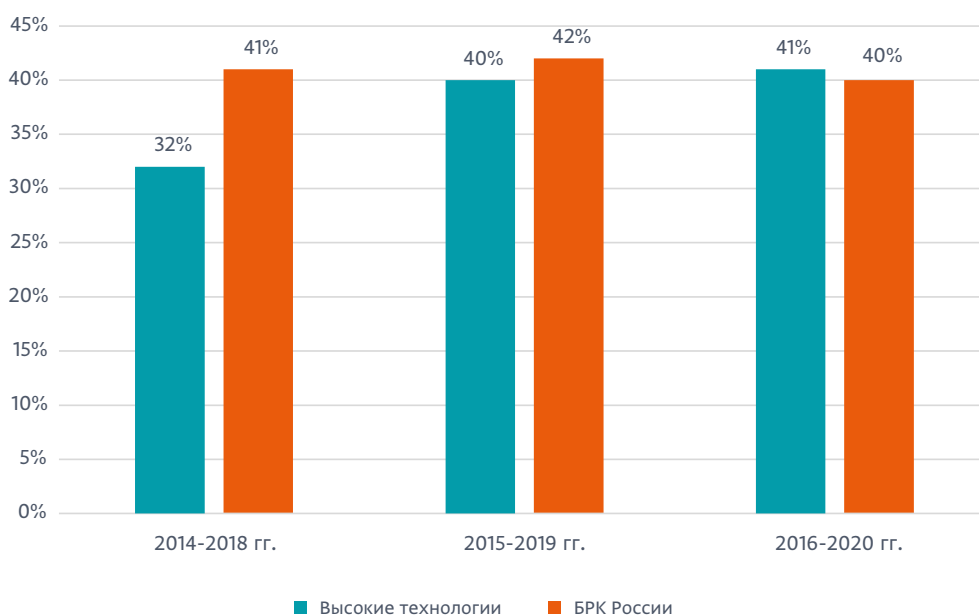
* См. Методика расчета показателей «Доля продукции высокотехнологичных и наукоёмких отраслей в валовом внутреннем продукте» и «Доля продукции высокотехнологичных и наукоёмких отраслей в валовом региональном продукте субъекта Российской Федерации».

Как показал доклад «СПАРК: Быстрорастущие компании», подготовленный по итогам 2016-2020 гг., число высокотехнологичных БРК в России имеет устойчивую тенденцию к росту. В список БРК уже вошло 146 таких компаний, имевших темпы роста выручки более 10% в год в постоянных ценах в течение каждого из последних 4 лет – по сравнению со 112 компаниями в 2015-2019 гг. и 102 компаниями в 2014-2018 гг. При этом число таких компаний росло быстрее динамики общего количества БРК. В результате **доля высокотехнологичных БРК увеличилась** до 14,1% против 13,5% и 12,9% в прошлых списках.

Более того, **компании высоких технологий** не только ликвидировали отставание от общей группы по динамике выручки, но и сумели расти чуть-чуть быстрее в 2016-2020 гг. Среднегодовой прирост выручки уже составил 41% по сравнению с 40% для всей группы БРК. опережение по темпам роста чистой прибыли оказалось еще более убедительным – на 71% и 50% соответственно. Уровень рентабельности по чистой прибыли практически сравнялся с соответствующим показателем в 8,5% для всех неторговых БРК.

СРЕДНЕГОДОВЫЕ ТЕМПЫ ПРИРОСТА ВЫРУЧКИ ВЫСОКОТЕХНОЛОГИЧНЫХ БРК (В ПОСТОЯННЫХ ЦЕНАХ)

Источник: «СПАРК-Интерфакс»



Оценка уровня долговой нагрузки у БРК «высоких технологий» показывает, что достижение высоких темпов опирается на собственные ресурсы, а не на привлечение заемных средств. Отношение чистого долга к EBIT у компаний из нового списка снизилось в среднем до 0,3х в конце периода по сравнению с 0,9х у компаний из прошлогоднего списка. При этом аналогичный показатель для всех БРК составил 0,6х против 0,9х в прошлогоднем списке.

Распределение компаний по сегментам претерпело существенные изменения. Рынок сделали наукоемкие отрасли, доля компаний которых в общем числе возросла с 38% до 54%. Отрасли высокого и среднего высокого технологических уровней существенно ослабили свои позиции, сохранив однако примерно то же количество БРК. Компании высокого технологического уровня сумели только опередить остальные сегменты по темпам прироста выручки, достигшей 45% в год.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ВЫСОКОТЕХНОЛОГИЧНЫХ И НАУКОЕМКИХ БРК ПО СЕГМЕНТАМ

	2014-2018 гг.		2015-2019 гг.		2016-2020 гг.	
	кол-во	доля	кол-во	доля	кол-во	доля
Отрасли высокого технологического уровня	9	9%	18	16%	17	12%
Отрасли среднего высокого технологического уровня	46	45%	51	46%	50	34%
Наукоемкие отрасли	47	46%	43	38%	79	54%

Источник: «СПАРК-Интерфакс»

Драйверами роста в группе наукоемких отраслей оказались только два сектора – ИКТ и деятельность в области архитектуры и инженерно-технического проектирования.

Количество БРК **из сектора ИКТ** составило 42 компании по сравнению с 20 компаниями в 2015-2019 гг. На информационные технологии пришлось 83% от общего числа БРК, тогда как на телекоммуникации – 17%. Поступательное развитие сектора ИКТ опиралось как на устойчивый рост спроса на его услуги в современной экономике, который еще более ускорился в пандемию, так и на активизацию государственных мер поддержки.

В 2020 г. финансовое положение сектора ИКТ характеризовалось постепенным улучшением. Сектор оставался прибыльным. После существенного снижения финансового результата (прибыль минус убытки) в 1 половине 2020 г. начался его рост в последующие месяцы на годовом уровне. Данные «СПАРК-Интерфакс» также подтверждают успешное развитие сектора ИКТ. Совокупная выручка его компаний увеличилась в среднем на 16% до 5655 млрд руб. в 2020 г., чистая прибыль – на 49% до 661 млрд руб. Рентабельность сектора ИКТ по чистой прибыли увеличилась в среднем с 9% до 12%. Снизилось долговое бремя. Показатель чистый долг/EBIT упал с 2,3х до 1,8х.

Увеличение количества БРК, осуществляющих **деятельность в области архитектуры и инженерно-технического проектирования**, до 16 компаний, по-видимому, опиралось в значительной степени на государственное участие. Активное осуществление в последние годы крупнейших инфраструктурных проектов, а также строительство спортивных и социальных объектов не могло не оказать позитивного воздействия на развитие сектора. Большинство проектов продолжали реализовываться несмотря на пандемию. К тому же программа льготной ипотеки заметно поддержала жилищное строительство. Оставаясь прибыльным, сектор сумел нарастить выручку на 15% в 2020 г. Однако ему не удалось удержать высокий уровень рентабельности, который снизился, по данным «СПАРК-Интерфакс», до 14% в результате падения чистой прибыли на 17%.

Третьим крупным сектором в наукоемом сегменте является **деятельность в области здравоохранения**, на которую пришлось 12 компаний, как и в прошлом периоде. Благодаря неизбежному росту спроса на услуги, высокой рентабельности, по уровню которой сектор устойчиво удерживает второе место среди всех БРК, а также заметному укреплению финансового положения в последние годы, здравоохранение имеет все шансы остаться одним из важнейших сегментов в списке наукоемких «газелей». В 2020 г. чистая прибыль компаний здравоохранения возросла более чем в 2 раза при увеличении выручки в среднем на 6%.

Хотя **машиностроительный комплекс** удерживает свои ведущие позиции в сегменте БРК среднего высокого технологического уровня, число его компаний заметно сократилось – с 35 до 27. Не исключено, что именно пандемия нанесла основной удар по машиностроительным компаниям, сократив спрос на конечную продукцию и нарушив технологические цепочки в результате локдаунов, что даже привело к возникновению дефицита отдельных компонентов на мировом рынке. По данным «СПАРК-Интерфакс», чистая прибыль компаний упала на 48% в 2020 г., что привело к сокращению рентабельности ниже 2%.

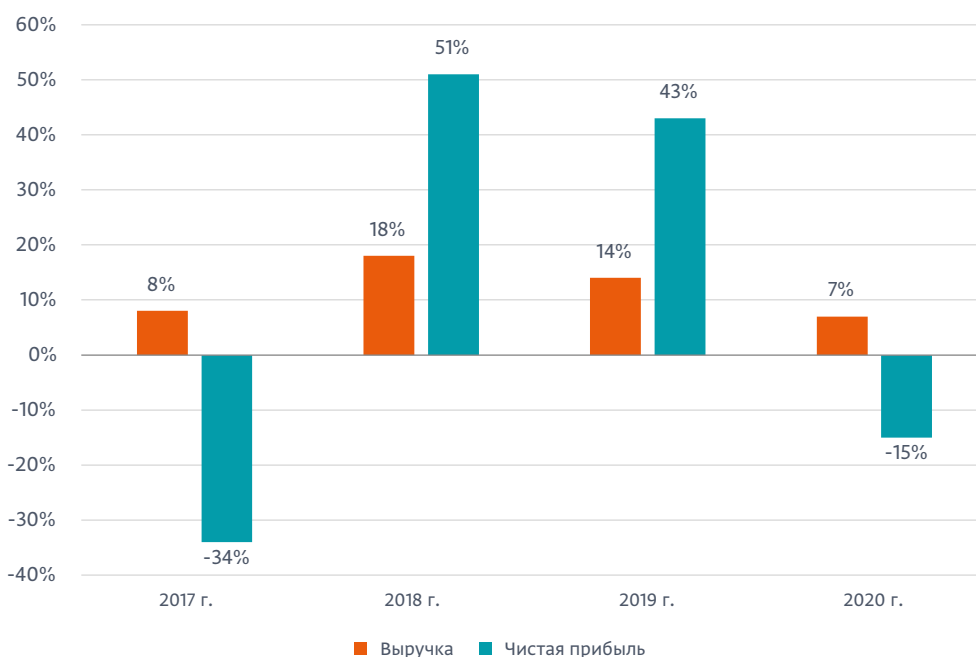
Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях, стало лидером по числу БРК в сегменте высокого технологического уровня (рост с 7 до 10 компаний), потеснив производство компьютеров, электронных и оптических изделий. Поскольку первоначальные оценки возможной продолжительности пандемии пока оказались слишком оптимистичными, фармацевтическая промышленность будет, по-видимому, одним из основных драйверов роста численности высокотехнологичных БРК. По итогам 2020 г. прирост ее выручки достиг 36%, чистой прибыли – 92%, тогда как уровень рентабельности превысил 16%.

Высокотехнологичные БРК достаточно **успешно пережили первый год пандемии**. Прирост их выручки замедлился с 45% в 2019 г. до 44% в 2020 г., чистой прибыли – с 56% до 47%. Между тем развитие высокотехнологичных и наукоемких отраслей в целом по России столкнулось в пандемийный год с существенными трудностями.

Между тем, **высокотехнологичные и наукоемкие отрасли** России развивались в допандемийный период достаточно успешно. Темпы прироста выручки в 2018-19 гг. превышали 10 процентов в текущих ценах (18% и 14% соответственно) по сравнению с 8% в 2017 г. В эти годы удалось обеспечить рекордные темпы прироста чистой прибыли, достигшие 51% в 2018 г. и 43% в 2019 г. При этом основными драйверами роста чистой прибыли были отрасли среднего высокого технологического уровня (химия и машиностроительный комплекс). В 2018-2019 гг. объем их чистой прибыли вырос почти в 4,5 раза. Заметно ослабло долговое бремя: показатель чистый долг/ЕВИТ снизился с 3,6х в 2017 г. до 1,9х в 2019 г.

ТЕМПЫ ПРИРОСТА ВЫРУЧКИ И ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ ВЫСОКОТЕХНОЛОГИЧНЫХ И НАУКОЕМКИХ ОТРАСЛЕЙ В РОССИИ, 2017-2020 ГГ. (В ТЕКУЩИХ ЦЕНАХ)

Источник: «СПАРК-Интерфакс»



2020 год существенно замедлил развитие высокотехнологичных и наукоемких отраслей. Хотя динамика их выручки значительно превосходила общероссийский показатель, чистая прибыль сократилась в большей степени, на 15% и 4% соответственно. Основное замедление шло за счет ухудшения показателей отраслей среднего высокого технологического уровня, сокративших чистую прибыль на 66%.

Отмечалось и более существенное снижение прибыльности (на 2,2 процентных пункта до 8,3%), чем в среднем по России. Рентабельность по чистой прибыли высокотехнологичных и наукоемких отраслей устойчиво росла в 2018-2019 гг., достигнув 10,5%. Наиболее высокий уровень традиционно отмечался у наукоемкого сегмента, который вместе с отраслями высокого технологического уровня удержал прибыльность от более заметного падения в 2020 г.

Усилилось и долговое бремя: показатель чистый долг/EBIT увеличился с 1,9х до 2,5х, хотя его уровень остался ниже среднероссийского. Наиболее уязвимыми оказались отрасли среднего высокого технологического уровня. Их показатель чистый долг/EBIT превысил критический уровень, достигнув 4,8х по сравнению с 2,1х в 2019 г.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗВИТИЯ ВЫСОКОТЕХНОЛОГИЧНЫХ И НАУКОЕМКИХ ОТРАСЛЕЙ В РОССИИ В 2020 Г.

	Изменение		Норма чистой		Чистый долг/	
	выручка	чистая прибыль	прибыли		EBIT	
			2019	2020	2019	2020
Всего	7%	-15%	10,5%	8,3%	1,9	2,5
Отрасли высокого технологического уровня	9%	39%	8,9%	11,4%	0,9	1,0
Отрасли среднего высокого технологического уровня	3%	-66%	7,1%	2,3%	2,1	5,0
Наукоемкие отрасли	9%	-1%	13,3%	12,1%	2,0	2,2

Источник: «СПАРК-Интерфакс»

Анализ тенденций в развитии феномена быстрорастущих компаний в последние годы позволяет предположить, что количество высокотехнологичных БРК в России будет иметь тенденцию к росту. Определяющую роль в этой связи будет играть общая динамика развития отраслей, которые относятся к высокотехнологичным и наукоемким.

Немаловажное воздействие на эти процессы будет оказывать совершенствование механизма государственного регулирования. Многие из отраслей уже получают серьезную государственную поддержку в рамках программ импортозамещения и преодоления последствий пандемии (фармацевтическая, ИТ, авиакосмическая, производство электроники, автомобилестроение, воздушный транспорт и пр.). Отдельные отрасли, например химическая, сталкиваются с ужесточением регулирования в целях изъятия дополнительных доходов и сдерживания роста цен для внутренних потребителей.

Таким образом, динамика развития высокотехнологичного сектора российской экономики будет находиться под воздействием многочисленных факторов, вытекающих как из экономической конъюнктуры и текущих мер по борьбе пандемией, так и долгосрочного государственного регулирования.

ВЫСОКОТЕХНОЛОГИЧНЫЕ И НАУКОЕМКИЕ БРК РОССИИ: ТОП-25

Темпы прироста (2016-2020)*	Компания	Регион	Сектор	Выручка в 2020 г., млн руб.	Норма чистой прибыли	Индекс фин. риска СПАРК
130%	СКОПИНФАРМ, ООО	Рязанская область	Производство лекарственных препаратов и материалов, применяемых в медицинских целях	9 324	3,3%	27
105%	ПРОМНЕФТЕГАЗИНЖИНИРИНГ, ООО	Москва	Деятельность, связанная с инженерно-техническим проектированием, управлением проектами строительства, выполнением строительного контроля и авторского надзора	2 506	2,4%	25
105%	РУССКИЕ ВЕРТОЛЕТНЫЕ СИСТЕМЫ, АО	Москва	Деятельность пассажирского воздушного транспорта	2 402	1,7%	9
97%	СЕРВИСНАЯ МЕДИЦИНСКАЯ КОМПАНИЯ, ООО	Москва	Ремонт электронного и оптического оборудования	2 456	1,3%	14
88%	СЗ ИНСИТИ, ООО	Краснодарский край	Деятельность заказчика-застройщика, генерального подрядчика	1 812	3,5%	20
87%	НАНОЛЕК, ООО	Москва	Производство фармацевтических субстанций	12 354	4,1%	17
76%	ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ИНСТИТУТ ХИМИЧЕСКОГО РАЗНООБРАЗИЯ, ООО	Московская область	Научные исследования и разработки в области естественных и технических наук прочие	5 668	14,6%	14
71%	ЭЗОИС-УРАЛ, ООО	Свердловская область	Производство электрической распределительной и регулирующей аппаратуры	1 006	6,0%	12
68%	СИНЕРГЕТИК, ООО	Нижегородская область	Производство мыла и моющих, чистящих и полирующих средств	3 247	14,3%	19
67%	МАГСИТИ, ООО	Челябинская область	Деятельность заказчика-застройщика, генерального подрядчика	952	3,1%	14
64%	РАЙВАЛ, ООО ТЗК	Свердловская область	Производство прочих комплектующих и принадлежностей для автотранспортных средств	2 324	3,4%	17
62%	МЭЛ, АО	Москва	Производство подъемно-транспортного оборудования	4 105	13,1%	12
61%	ВЕЙВАКСЕСС СЕРВИС, ООО	Санкт-Петербург	Разработка компьютерного программного обеспечения	776	8,8%	6
61%	БАЙТЭРГ, ООО	Москва	Производство бытовой электроники	3 852	7,1%	10

Темпы прироста (2016-2020)*	Компания	Регион	Сектор	Выручка в 2020 г., млн руб.	Норма чистой прибыли	Индекс фин. риска СПАРК
59%	СИНТЕЛЛЕКТ, ООО	Москва	Деятельность консультативная и работы в области компьютерных технологий	663	10,7%	6
59%	АСТОР, АО	Ленинградская область	Производство промышленных газов	3 216	32,7%	12
59%	МАКСИМАТЕЛЕКОМ, АО	Москва	Деятельность по обработке данных, предоставление услуг по размещению информации и связанная с этим деятельность	10 043	-3,0%	16
57%	ТЕПЛОСТРОЙСЕРВИС, ООО	Москва	Деятельность в области архитектуры, связанная с созданием архитектурного объекта	1 576	5,4%	18
56%	ЛАЙФСТРИМ, ООО	Москва	Разработка компьютерного программного обеспечения	880	7,8%	14
54%	ОБЪЕДИНЁННОЕ МЕДИА АГЕНТСТВО, ООО	Москва	Деятельность консультативная и работы в области компьютерных технологий	5 646	14,9%	6
54%	СИБИРСОФТ, ООО	Ульяновская область	Разработка компьютерного программного обеспечения	1 460	27,8%	6
54%	КВАНТЕК, ООО	Санкт-Петербург	Деятельность в области связи на базе проводных технологий	596	1,2%	10
53%	СЕРЧИНФОРМ, ООО	Москва	Научные исследования и разработки в области естественных и технических наук прочие	972	92,6%	9
53%	УРАЛДОМНОРЕМОНТ-ЕКАТЕРИНБУРГ, ООО	Свердловская область	Производство машин и оборудования для металлургии	13 691	0,3%	18
50%	МОДУЛЬ, ООО	Москва	Производство оптических приборов, фото- и кинооборудования	868	8,3%	10

*Среднегодовые темпы прироста в постоянных ценах

Источник: «СПАРК-Интерфакс»

Значения Индекса финансового риска СПАРК:
1-30 – низкий, 31-70 – средний, 71-99 – высокий.

ИГОРЬ ВОЛОСОВ,
заместитель руководителя проекта
«СПАРК-Интерфакс», к.э.н.

ЕЩЁ БОЛЬШЕ НОВОСТЕЙ
НА НАШЕМ САЙТЕ

