

Игорь Волосов, заместитель руководителя проекта «СПАРК-Интерфакс», к.э.н.

### «Газели» накануне вымирания

"СПАРК-Интерфакс" ежегодно выявляет российские компании, демонстрирующие в течение многих лет высокие темпы роста. Результаты очередного ежегодного обзора еще раз показали, что развитие феномена быстрорастущих компаний (БРК) имеет определенные закономерности. В частности, относительно стабильным являются уровень ежегодного выбытия компаний из списка, распределение компаний по группам роста и ключевым сегментам бизнеса, рэнкинг по прибыльности по видам экономической деятельности и пр.

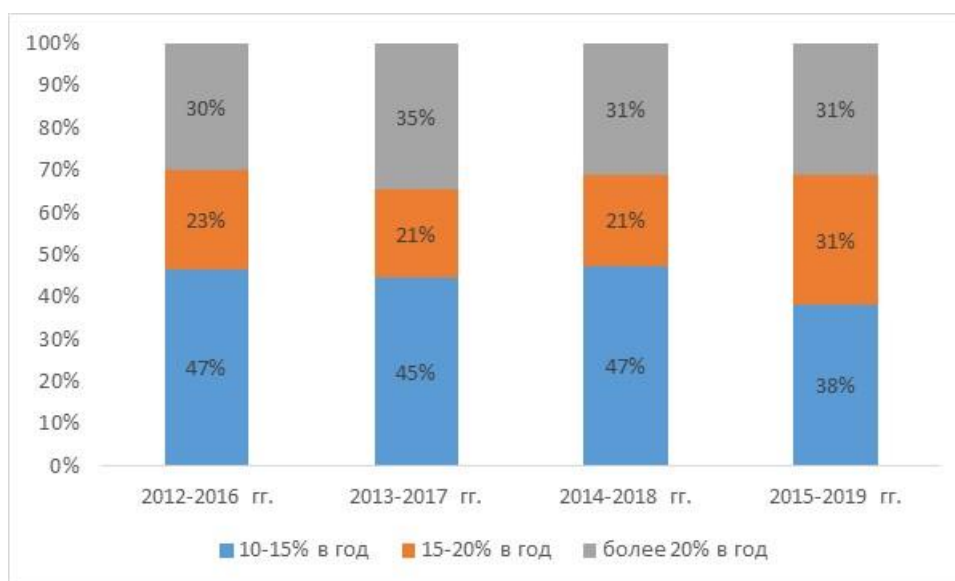
В список "СПАРК: Быстрорастущие компании" по итогам 2015-2019 гг." вошло 827 компании, имевших темпы роста выручки более 10% в год в постоянных ценах в течение каждого из последних 4 лет - по сравнению с 788 компаниями в прошлом списке (2014-2018 гг.). Число компаний, которые обеспечили рост доходов ежегодно минимум на 20% год, также увеличилось, составив 258 против 246.

### Количество быстрорастущих компаний по группам

Прирост выручки	2013-2017 гг.	2014-2018 гг.	2015-2019 гг.
более 20% в год	201	246	258
15-20% в год	120	168	253
10-15% в год	259	374	316

Источник: «СПАРК-Интерфакс»

### Распределение быстрорастущих компаний по группам



Источник: «СПАРК-Интерфакс»

Критерии включения быстрорастущих компаний в список:

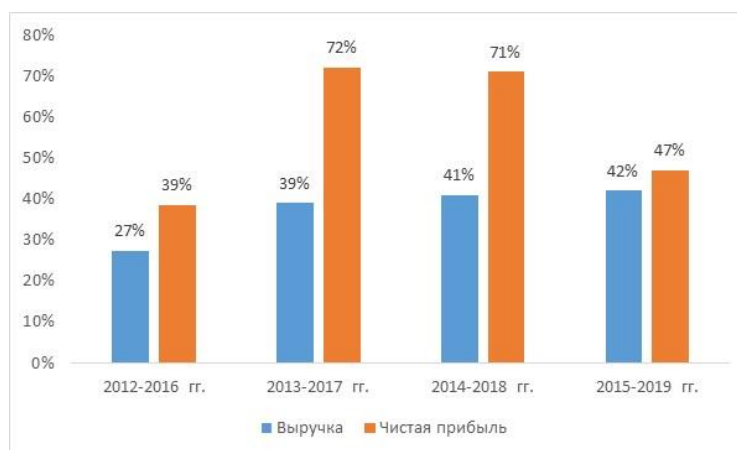
- Ежегодный прирост выручки компании должен превышать групповой показатель (20, 15 или 10%) в постоянных ценах ежегодно в течение 4 лет по сравнению с базовым годом;
- Выручка компании в 2015 г. должна превышать 79 млн. руб.;
- Чистые активы компании в последний отчетный год не являются отрицательными;
- Компания не должна быть аффилирована с крупнейшими холдингами;
- Компания не должна иметь в числе акционеров компании и структуры с госучастием;
- Компания имеет Индекс финансового риска «СПАРК-Интерфакс» в диапазоне «средний» или «низкий» («Высокий» уровень свидетельствует о большой вероятности потери платежеспособности на горизонте в год-полтора).

Новый список БРК претерпел очередное обновление, однако оно было не столь значительным по сравнению с предыдущими периодами. Около 31% компаний из списка по итогам 2014-2018 гг. сумели сохранить высокие темпы роста по сравнению с 23% в прошлом году.

Несмотря на постоянное изменение списка, структура распределения компаний по группам роста оставалась относительно стабильной. Компании с темпами прироста выручки более 20% в год составили 31% от общего числа, как и в прошлом списке. Между тем, заметно увеличилась доля компаний средней группы (15-20% в год), достигшая 31% против 21% ранее. Удельный вес компаний третьей группы (10-15% в год) упал до 38%, однако она сохранила свои ведущие позиции.

Несмотря на рост числа быстрорастущих компаний, отмечались изменения в динамике их развития. Существенно замедлились среднегодовые темпы прироста чистой прибыли (с 71% до 47%) при незначительном увеличении темпов прироста выручки, составившие соответственно 41% и 42%. В этой связи можно говорить о тенденции к снижению эффективности работы этих компаний в России, хотя средние темпы роста выручки БРК постепенно ускоряются.

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



Источник: «СПАРК-Интерфакс»

Оценка уровня долговой нагрузки у быстрорастущих компаний показывает, что достижение высоких темпов, как правило, обеспечивается за счет опоры на собственные ресурсы, а не на привлечение заемных средств. Отношение чистого долга к EBIT у компаний из нового списка составило в среднем 0,9х в конце периода по сравнению с 1,1х у компаний из прошлогоднего списка.

### **Самые перспективные рынки**

Группировка компаний по взаимосвязанным сегментам бизнеса, которые объединяют БРК из разных видов экономической деятельности на одном рынке, вновь подтверждает тезис об относительной стабильности перечня видов бизнеса, где успешно развиваются "Газели".

Второй год подряд ведущие позиции по привлекательности занимает рынок продукции машиностроения. Доля машиностроительного рынка в общем числе БРК вновь превысила 14%, как и год назад. Несмотря на то, что такие показатели развития машиностроительного комплекса, как динамика выпуска продукции и экспорта, остаются скромными, на рынке формируются многочисленные ниши, дающие возможности быстрого развития отдельных компаний. Не исключено, что процесс активно стимулируется и политикой импортозамещения, и опасениями потребителей по поводу возможного введения очередных санкций на поставки важных видов техники.

За машиностроением следует агропромышленный бизнес, который являлся абсолютным лидером в период до 2018 г. (его доля вновь составила 14%). Сектор, получив мощный импульс в результате введения продовольственного эмбарго, продолжает успешно развиваться. Однако отмечающиеся в последние годы неблагоприятные погодные условия, а также стагнация реальных доходов населения оказывают сдерживающее влияние на его рост.

Несколько ослабили позиции строительство и девелопмент, доля которых снизилась до 11% по сравнению с 13% в прошлом году. Государственное финансирование крупных инфраструктурных проектов продолжало поддерживать строительный комплекс. Однако его развитие сдерживалось снижением инвестиций в строительство, а также реформированием отрасли, связанным с использованием эскроу-счетов в жилищном строительстве. К тому же финансовое положение сектора остается неустойчивым. Сохраняется высокий уровень просрочки по кредиторской задолженности и банковским кредитам. СПАРК также указывает на более высокие финансовые риски в строительном комплексе. Доля компаний с Индексом платежной дисциплины "Высокий риск" остается одной из самых значительных среди крупнейших секторов. На 1000 компаний сектора приходится 15,6 конкурсных производств, что почти вдвое превышает среднероссийский показатель.

В пятерку наиболее привлекательных секторов вошли транспортировка и транспортные услуги, а также производство транспортных средств и торговля ими, 8% и 7% соответственно. Их успехи были достигнуты в основном "по инерции". В последние годы транспортный сектор показывал высокие темпы роста, однако столкнулся с падением грузооборота со второй половины 2019 г. В транспортном машиностроении устойчивый рост отмечался только в вагоностроении, тогда как снижение производства в автомобилестроении началось уже в мае прошлого года, а сокращение продаж новых легковых автомобилей и LCV на российском рынке началось еще раньше.

## Распределение БРК по секторам

	2012- 2016 гг.	2013- 2017 гг.	2014- 2018 гг.	2015- 2019 гг.	Измен ение в п.п.
Машиностроение и торговля машиностроительной продукцией*	11%	11%	14%	14%	0,1
Производство и торговля продовольственными товарами	29%	19%	14%	14%	-0,5
Строительство и девелопмент	8%	11%	13%	11%	-2,3
Транспортировка и транспортные услуги	6%	10%	7%	8%	1,4
Производство транспортных средств и торговля	4%	5%	4%	7%	3,0
Производство металлов, изделий из них и торговля	6%	8%	8%	6%	-2,2
Производство и торговля топливно-энергетическими товарами	5%	6%	7%	5%	-1,6
Лесная и целлюлозно-бумажная промышленность и торговля	5%	6%	3%	4%	1,4
Розничная торговля	4%	5%	5%	4%	-0,8
Производство фармацевтических товаров и торговля	6%	6%	4%	4%	0,0
Производство продукции химии и торговля	11%	8%	8%	4%	-4,3
ИКТ	3%	2%	3%	3%	0,0

\*Не включает транспортное машиностроение

Источник: «СПАРК-Интерфакс»

В то же время лидеры по привлекательности не сумели сохранить преимущества и по темпам развития, как это было в прошлые годы. Лишь строительный комплекс сумел обеспечить темпы роста выручки (на 49%) выше средних показателей. Здесь безусловным лидером стали производство и торговля топливно-энергетическими товарами, продемонстрировавшими ежегодный прирост выручки и чистой прибыли в 1,6 и в 2,9 раза соответственно.

Более высокие темпы роста чистой прибыли также показали компании в производстве транспортных средств и торговле ими (средний темп - 79%), в машиностроительном комплексе (на 67%), в общественном питании (на 67%), в химическом кластере (на 53%).

### Самые эффективные «ниши»

Быстрые темпы роста не являются основной целью деятельности компании. Ключевым критерием успешности развития бизнеса остается прибыльность. Оценка прибыльности БРК по видам экономической деятельности обнаруживает, что список трех наиболее эффективных отраслей не изменился. Наиболее рентабельными видами бизнеса для быстрорастущих компаний остаются рыболовство (норма чистой прибыли - 60,8%), сельское хозяйство (18,7%) и здравоохранение (17,5%).

Прошлогодний ТОП-10 по прибыльности обновился на 50%. Ушли ИКТ, фармацевтическая промышленность, операции с недвижимостью, лесная и целлюлозно-бумажная промышленность, строительство. Им на смену пришли автомобилестроение, металлургия и производство готовых металлических изделий, химическая промышленность, производство и распределение энергии и тепла, производство строительных материалов.

Хотя различные виды оптовой торговли широко представлены среди БРК по численности компаний, ее средняя рентабельность, как правило, существенно ниже, чем в отраслях материального производства. Между тем, уровень рентабельности оптовой торговли различается в зависимости от специализации. Наиболее прибыльным оказались торговля продукцией легкой промышленности (6,6%), машиностроения (6,1%), а также лекарствами (5,6%).

### ТОП-10 наиболее рентабельных видов деятельности БРК

	Норма чистой прибыли на конец периода		
	2013-2017 гг.	2014-2018 гг.	2015-2019 гг.
Рыболовство	51,6%	59,7%	60,8%
Сельское хозяйство	35,1%	19,4%	18,7%
Здравоохранение	3,4%	15,6%	17,5%
Добыча и переработка энергетического сырья	6,4%	6,1%	10,7%
Автомобилестроение	4,6%	2,6%	8,6%
Металлургия и производство готовых металлических изделий	4,2%	4,1%	8,5%
Машиностроение	6,1%	10,2%	7,8%
Химическая промышленность и производство изделий	6,0%	5,0%	7,5%

Производство и распределение энергии и тепла	8,9%	6,1%	7,5%
Производство строительных материалов	3,8%	4,2%	6,8%

Источник: «СПАРК-Интерфакс»

## Новые реальности

В 2020 г. мировая экономика оказалась в "новой реальности", последствия которой пока крайне сложно оценить. Одним из таких последствий могут стать структурные изменения в экономической деятельности в направлении сокращения доли сектора услуг в структуре ВВП. Смогут ли какие-то российские компании обеспечить в 2020 г. рост выручки, превышающий 10% в реальном исчислении, будет ясно только через год. В любом случае можно предположить, что наиболее вероятными секторами для появления БРК могут стать агропромышленный комплекс, фармацевтический бизнес, ИКТ, химическая промышленность, в меньшей степени машиностроение (кроме транспортного). Ослабят позиции строительство и девелопмент, транспортировка и транспортные услуги, ТЭК и металлургия, общественное питание, туризм. Многие виды деятельности из этих бизнесов сразу были включены в перечень наиболее пострадавших от коронавируса отраслей.

## ТОП 5 быстрорастущих компаний России в 2015-2019 гг.

ООО "УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ НКС" - это крупная букмекерская контора Winline, работающая с 2009 г. Считается одной из лучших компаний для ставок на спорт.

<https://winline.ru>

АО ГРУППА КОМПАНИЙ "ЕКС" - строительная компания широкого профиля, имеющая значительный опыт реализации масштабных, комплексных проектов - от реконструкций систем теплоснабжения и проектирования котельных до реставрации памятников архитектуры и строительства объектов нефтегазовой отрасли.

<https://www.aoeks.ru>

ООО "ИТЕКО РОССИЯ" - один из крупнейших операторов логистики по объему активов и автотранспорта в Восточной Европе. Оказывает мультимодальные услуги во всех секторах экономики.

[итеко.рф](http://итеко.рф)

ООО «МИРТЕК» - крупная компания, специализирующаяся на производстве электрической распределительной и регулирующей аппаратуры, разработке современных инженеринговых решений

<https://mirtekgroup.ru>

ООО "АЙТАРГЕТ" разрабатывает инструменты и решения для эффективной рекламы в интернете. Официальный маркетинговый партнер Facebook, Instagram и Snapchat. Партнер Google по рекламным технологиям.

<https://www.aitarget.ru>

## ТОП 50 быстрорастущих компаний России

Место		Темпы прироста (2016-2019)	Компания	Регион	Сектор	Выручка в 2019 г., млн. руб	Норма чистой прибыли	Индекс финансового риска СПАРК
2015-2019	2014-2018							
1	-	311%	УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ НКС, ООО	Москва	Деятельность по организации и проведению азартных игр и заключения пари	29 582	8,8%	30
2	-	269%	ГРУППА КОМПАНИЙ "ЕКС", АО	Ярославская область	Строительство жилых и нежилых зданий	33 407	2,3%	20
3	-	205%	ИТЕКО РОССИЯ, ООО	Нижегородская область	Деятельность автомобильного грузового транспорта	15 477	0,5%	14
4	20	130%	МИРТЕК, ООО	Ростовская область	Производство электрической распределительной и регулирующей аппаратуры	3 752	1,5%	26
5	-	125%	АЙТАРГЕТ, ООО	Москва	Разработка компьютерного программного обеспечения	6 920	1,3%	10
6	-	125%	СТРОЙГАЗКОМПЛЕКТ, ООО	Санкт-Петербург	Строительство инженерных коммуникаций для водоснабжения и водоотведения, газоснабжения	4 780	7,1%	27
7	-	121%	ОБОЗ ДИДЖИТАЛ, ООО	Москва	Деятельность автомобильного грузового транспорта	2 956	0,1%	16
8	-	116%	ДЕКО, ООО	Самарская область	Торговля оптовая твердым, жидким и газообразным топливом и подобными продуктами	4 267	0,6%	17
9	-	114%	ТК ЛЕТО, ООО	Ульяновская область	Торговля розничная преимущественно пищевыми продуктами, включая напитки, и табачными изделиями в неспециализированных магазинах	15 840	0,4%	43
10	-	112%	ТК ПЕППЕЛЛ, ООО	Ростовская область	Производство табачных изделий	4 437	32,9%	15
11	-	111%	НАНОЛЕК, ООО	Москва	Производство фармацевтических субстанций	7 573	7,9%	22

12	-	109%	СМАРТС, АО	Самарская область	Строительство коммунальных объектов для обеспечения электроэнергией и телекоммуникациями	5 783	-35,4%	27
13	-	102%	А-ФАРМ, ООО	Москва	Торговля оптовая фармацевтической продукцией	2 797	3,2%	20
14	-	102%	ЭКОТЕХНОЛОГИИ, АО	Воронежская область	Сбор отходов	1 749	0,4%	33
15	-	98%	ВСК-ТРЕЙД, ООО	Москва	Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной основе	7 729	0,3%	22
16	-	98%	ВИТАНТА, ООО	Москва	Торговля оптовая фармацевтической продукцией	3 625	4,9%	38
17	59	97%	БУКМЕКЕР ПАБ, ООО	Брянская область	Деятельность по организации и проведению азартных игр и заключения пари	10 673	52,5%	60
18	57	96%	КОМТЕХ, ООО	Московская область	Строительство жилых и нежилых зданий	2 074	1,3%	17
19	51	94%	РЕНТ-КЭПИТЛ, ООО	Липецкая область	Торговля оптовая неспециализированная	2 524	0,6%	9
20	-	92%	Ю.Т.С., ООО	Московская область	Торговля прочими автотранспортными средствами	4 677	0,4%	12
21	-	90%	МЕТРА НЕФТЬ, ООО	Республика Татарстан	Торговля оптовая твердым, жидким и газообразным топливом и подобными продуктами	4 004	0,6%	11
22	-	89%	ИННОВАЦИОННЫЕ ГОРНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ, ООО	Москва	Добыча антрацита открытым способом	3 452	0,6%	84
23	-	89%	МОЛОКО, ООО	Брянская область	Производство готовых кормов для животных, содержащихся на фермах	3 205	0,7%	28
24	-	87%	ТАКСОМОТОРНЫЙ ПАРК № 20, ООО	Москва	Деятельность прочего сухопутного пассажирского транспорта	2 829	6,4%	10
25	-	87%	СИСТЕМЫ НЕФТЬ И ГАЗ, ООО	Московская область	Производство инструментов и приборов для измерения, тестирования и навигации	1 907	2,0%	34
26	-	87%	КОТТОН КЛАБ, ООО	Московская область	Производство бумажных изделий хозяйственно-бытового и санитарно-	7 404	0,9%	17



					гигиенического назначения			
27	-	86%	ГЕОСИНТЕТИКА, ООО	Красноярский край	Работы строительные специализированные прочие, не включенные в другие группировки	1 571	0,8%	22
28	9	85%	ВКУСВИЛЛ, ООО	Москва	Торговля розничная преимущественно пищевыми продуктами, включая напитки, и табачными изделиями в неспециализированных магазинах	82 519	3,6%	27
29	-	85%	НАЦИОНАЛЬНАЯ ТОПЛИВНАЯ КОМПАНИЯ, ООО	Краснодарский край	Торговля розничная моторным топливом в специализированных магазинах	1 329	3,3%	7
30	-	84%	ПОЛИМЕР СМ, ООО	Москва	Производство пластмассовых изделий для упаковывания товаров	1 225	1,4%	13
31	83	82%	ЭКОЦЕНТР, ООО	Москва	Сбор отходов	1 779	1,1%	64
32	-	82%	ТРАНЗИТ, ООО	Приморский край	Деятельность вспомогательная прочая, связанная с перевозками	7 996	5,4%	23
33	-	81%	СФ СТРОЙСЕРВИС, ООО	Тульская область	Строительство автомобильных дорог и автомагистралей	2 358	1,7%	18
34	-	80%	ЮГНЕФТЕПРОДУКТ, ООО	Краснодарский край	Торговля оптовая твердым, жидким и газообразным топливом и подобными продуктами	5 052	0,3%	13
35	-	80%	ВОЗДУХОТЕХНИКА, АО	Москва	Производство промышленного холодильного и вентиляционного оборудования	3 113	0,2%	21
36	-	79%	ТЕСЛА, ООО	Омская область	Производство электромонтажных работ	1 773	1,2%	10
37	-	79%	ЦС ИМПЭКС, ООО	Москва	Торговля оптовая неспециализированная	2 917	13,2%	9
38	-	79%	ОПТИМА-М, ООО	Москва	Торговля оптовая бытовыми электротоварами	2 293	3,3%	13
39	-	79%	СИНЕРГЕТИК, ООО	Нижегородская область	Производство мыла и моющих, чистящих и полирующих средств	2 164	2,2%	44

40	-	78%	ПЕТЭКСПЕРТ, ООО	Московская область	Торговля оптовая кормами для домашних животных	1 037	0,0%	12
41	-	78%	СМС-ЦЕНТР, ООО	Москва	Деятельность в области связи на базе проводных технологий	4 706	3,1%	10
42	-	78%	ЯММИ ГРУП, ООО	Ставропольский край	Деятельность ресторанов и услуги по доставке продуктов питания	1 392	2,9%	41
43	-	78%	М КРАН, ООО	Москва	Транспортная обработка грузов	1 083	-2,8%	85
44	-	77%	ЧУВАШЭНЕРГОСЕТЬРЕМОН Т, АО	Чувашская Республика-Чувашия	Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям	1 094	5,8%	15
45	-	77%	ТРАНССЕРВИС, ООО	Свердловская область	Сбор отходов	3 468	10,8%	9
46	67	76%	КОМПЛЕКСНЫЕ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ РЕШЕНИЯ, ООО	Москва	Строительство электростанций	3 304	5,5%	14
47	-	76%	ЗЭО ЭНЕРГОПОТОК, АО	Нижегородская область	Производство машин и оборудования общего назначения	1 630	10,5%	13
48	-	75%	СИБСТЕКЛО, ООО	Новосибирская область	Производство полых стеклянных изделий	3 720	2,3%	41
49	-	75%	ПРОМ-УПАК, ООО	Москва	Прочие виды полиграфической деятельности	1 291	5,8%	23
50	-	75%	МЖС ГРУП, ООО	Москва	Сбор отходов	968	5,7%	13

*\*В список включены компании со среднегодовыми темпами прироста выручки более 20% в 2015–2019 гг. в постоянных ценах. Во второй колонке указаны компании, которые входили в топ-50 аналогичного списка за 2014–2018 гг.*

*Значения Индекса финансового риска: 1–14 – низкий, 15–85 – средний, 86–99 – высокий.*

*Источник: «СПАРК-Интерфакс»*