



Выпуск 5  
Сентябрь 2021

# RUSSIA VIEWPOINT

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
И ОТРАСЛЕВОЙ ОБЗОР  
РОССИЙСКОГО РЫНКА



АНАЛИТИКА  
И ПРОГНОЗЫ

**2 КВ. 2021 Г.**

**coface**  
FOR TRADE



# ВСТУПИТЕЛЬНОЕ СЛОВО

**Василий Чекулаев**

Генеральный директор  
Soface Россия

**П**о данным Росстата, во 2 квартале 2021 года ВВП России вырос на 1,7% относительно аналогичного периода докризисного 2019 года. Как и прежде, темпы восстановления значительно различаются от сектора к сектору — опережающими темпами растут отрасли, ориентированные на экспорт, а также розничная торговля и сфера услуг, которые пострадали сильнее других во время первой волны пандемии COVID-19.

Несмотря на общее увеличение деловой активности, в некоторых отраслях появляются признаки замедления экономического роста. Так, по информации Росстата, рост промышленности замедлился с +2,8% в июне до +0,7% в июле 2021 года по сравнению с соответствующим периодом докризисного 2019 года. Согласно расчетам IHS Markit, индекс деловой активности (PMI) в обрабатывающих отраслях России снизился с 49,2 пунктов в июне до 47,5 пункта в июле — это самый низкий показатель с конца 2020 года. Такая динамика может быть связана как с удовлетворением отложенного спроса, так и с ростом издержек предприятий российской промышленности на фоне увеличения цен на сырье и логистику.

Тем не менее потенциал для восстановления экономики далеко не исчерпан. В перспективе позитивное влияние на темпы роста экономики будет оказывать динамика восстановления сферы услуг, общественного питания и транспортной отрасли. Благодаря ослаблению ограничений в рамках сделки ОПЕК+ рынок будут также поддерживать растущие доходы добывающей промышленности.

Издержки многих производителей увеличиваются из-за повышения цен на мировых рынках, а спрос в некоторых отраслях до сих пор превышает объемы предложения, в связи с чем инфляция во 2 квартале 2021 года достигла рекордного значения за последние 5 лет — 6,5% в июне 2021 года. Ожидается, что июльское решение Банка России о повышении ключевой ставки с 5,5% до 6,5% годовых ограничит ускорение инфляции и вернет ее темпы к целевой планке в 4% или ниже.

”

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ АКТИВНОСТЬ В РОССИИ ВОССТАНАВЛИВАЕТСЯ БЫСТРЕЕ ОЖИДАНИЙ — ПО ИТОГАМ 2 КВАРТАЛА 2021 ГОДА РЫНОК РФ ВЕРНУЛСЯ НА ДОКРИЗИСНЫЙ УРОВЕНЬ.



# СОДЕРЖАНИЕ

<b>КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОДЫ</b>	<b>04</b>
<b>МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР ЗА ВТОРОЙ КВАРТАЛ 2021 ГОДА И ПРОГНОЗ НА 2021 ГОД</b>	<b>05</b>
ВВП	05
КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА ЦБ И УРОВЕНЬ ИНФЛЯЦИИ	07
ДИНАМИКА КУРСА РУБЛЯ И СТОИМОСТИ НЕФТИ BRENT	08
НАСЕЛЕНИЕ: ДОХОДЫ И УРОВЕНЬ БЕЗРАБОТИЦЫ	09
ВНЕШНЕТОРГОВАЯ СТАТИСТИКА	10
ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	11
ВНУТРЕННИЙ ДОЛГ	12
ДИНАМИКА ВНЕШНЕГО ДОЛГА И СТРАНОВЫХ РЕЗЕРВОВ	13
<b>ОТРАСЛЕВОЙ ОБЗОР И ПРОГНОЗ ДИНАМИКИ БАНКРОТСТВ</b>	<b>14</b>
КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОДЫ ПО ОТРАСЛЯМ	14
СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ	15
МЕТАЛЛУРГИЯ	17
НЕФТЕХИМИЯ	18
АВТОМОБИЛЬНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ	19
ЭЛЕКТРОНИКА И БЫТОВАЯ ТЕХНИКА	21
ФАРМАЦЕВТИКА И ЗДРАВООХРАНЕНИЕ	23
КОСМЕТИЧЕСКАЯ ОТРАСЛЬ	24
БАНКРОТСТВА	25
<b>ЭКСКЛЮЗИВНЫЕ ДАННЫЕ SOFACE:</b>	<b>26</b>
ПРОСРОЧЕННАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ, УБЫТКИ ПО СЕКТОРАМ	26
SOFACE RUSSIA INDEX — ОТРАСЛЕВОЙ ИНДЕКС КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ БИЗНЕСА	28

# КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОДЫ

- Российская экономика во 2 квартале 2021 года восстановилась до докризисного уровня. По предварительной оценке Росстата, ВВП страны за 2 квартал вырос на 10,3% относительно соответствующего периода 2020 года, то есть превысил докризисный уровень на 1,7%. Основным вклад в восстановление экономики внесли несырьевые отрасли: обрабатывающая промышленность, сельское хозяйство и строительство. Добыча полезных ископаемых в июне 2021 года оказалась на 1,2% ниже допандемийного уровня (июнь 2019 года), что связано с уменьшением объемов выработки нефти в рамках соглашения ОПЕК+.
- По данным IHS Markit, индекс деловой активности (PMI) в обрабатывающих отраслях России снизился с 49,2 пунктов в июне до 47,5 пункта в июле — это самый низкий показатель с конца 2020 года. Такому снижению послужили падение объемов производства и сокращение числа новых заказов.
- В рамках июльского решения стран ОПЕК+ о постепенном наращивании добычи нефти Россия получила право увеличить объемы выработки на 500 тысяч баррелей в сутки, что позволит выйти на докризисный уровень добычи в мае 2022 года и будет способствовать росту доходов бюджета и расширению инвестиционной активности в стране. Также решение о наращивании добычи нефти позволит избежать намечающегося дефицита сырья и роста цен на него.
- В 1 полугодии 2021 года темпы инфляции превысили прогнозы Банка России. В июне 2021 года инфляция в годовом выражении ускорилась до 6,5% (после 6% в мае), что стало рекордом за последние 5 лет. В июле Банк России повысил прогноз по инфляции в России на 2021 год с 4,7-5,2% до 5,7-6,2% и принял решение о повышении ключевой ставки до 6,5% годовых. По обновленному прогнозу ожидается, что годовая инфляция вернется к цели Банка России в 4% в 2022-2023 годах.
- Реальные денежные доходы населения по итогам 2 квартала 2021 года продолжили восстанавливаться и выросли на 6,8% по сравнению со 2 кварталом 2020 года, однако пока остаются на 0,8% ниже, чем в том же квартале 2019 года. При этом среднедушевые денежные доходы продемонстрировали прирост относительно 2 квартала 2019 г. на 10%.
- Федеральный бюджет по итогам 1 полугодия 2021 года был исполнен с профицитом в размере 626 млрд рублей. Доходы бюджета за первую половину 2021-го оказались выше доходов за 1 полугодие 2020 года на 24% и выше доходов за 1 полугодие 2019 года на 18%. Основными причинами такого роста стали повышение цен на нефть более чем на 50% по сравнению с 1 полугодием 2020 года, расширение налоговых поступлений и поступлений от внешнеэкономической деятельности, которые увеличились на 34% и 45% соответственно по сравнению с 1 полугодием 2020 года. Согласно закону о бюджете, бюджет на 2021 год должен быть исполнен с дефицитом в 2,4% ВВП, но пока, по итогам первого полугодия, бюджет исполнен с профицитом в 1% от ВВП.
- За 1 полугодие 2021 года государственный долг Российской Федерации увеличился на 7,8 % и по состоянию на 1 июля 2021 года составил 20,4 трлн рублей, что равняется 17,7% прогнозируемого объема ВВП. В большей мере рост госдолга объясняется сокращением доходов федерального бюджета в связи с карантинными ограничениями, снижением цен на нефть в 2020 году, а также с реализацией программ поддержки граждан и бизнеса на фоне пандемического кризиса. Помимо этого на рост госдолга оказывает влияние ускорившаяся инфляция и рост ставок в экономике. В соответствии с бюджетом на 2021 год предельный уровень госдолга по отношению к прогнозируемому объему ВВП в 2021 году составит 20,4%. При достижении данного уровня Россия по-прежнему будет оставаться страной с низким уровнем долговой нагрузки.
- Стоимостные объемы экспорта-импорта превысили допандемийный уровень 2 квартала 2019 года. Экспорт во втором квартале текущего года рос быстрее, чем импорт, в первую очередь благодаря росту цен на сырье и увеличению физических объемов продаж на фоне оживления спроса на мировых рынках.
- Согласно обновленным прогнозам Coface, российский ВВП по итогам текущего года вырастет на 3,9% и достигнет 120,4 трлн рублей. Годовой темп инфляции составит 6,1%, а средний обменный курс российской валюты достигнет к концу 2021-го порядка 72,3 рубля за доллар США.

# МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР ЗА ВТОРОЙ КВАРТАЛ 2021 ГОДА И ПРОГНОЗ НА 2021 ГОД

## ВВП

### Текущие и прогнозные ключевые показатели экономики

	2019	2020	2021 (п)	2022 (п)	2023 (п)
Прирост ВВП, %	1,3	-3,0	3,9	2,0-3,0	2,0-3,0
Инфляция, в %, декабрь к декабрю предыдущего года	3,0	4,9	6,1	4,0-4,5	4,0
Ключевая ставка, в среднем за год, в % годовых	7,3	5,1	5,5-5,8	6,0-7,0	5,0-6,0
Курс доллара (среднегодовой), рублей за доллар США	64,7	71,9	72,3	70,2	71,0
Средняя цена барреля нефти Brent	64,34	41,69	68,71	66,04	н/д
Средняя цена барреля нефти Urals	63,82	41,40	60,27	56,20	54,78

Источники: Банк России, Министерство экономического развития, Управление энергетической информации Минэнерго США (EIA)

По предварительной оценке Росстата, ВВП России во 2 квартале 2021 года вырос на 10,3% относительно соответствующего периода 2020 года и превысил докризисный уровень на 1,7%.

Российская экономика во 2 квартале 2021 года восстановилась до докризисного уровня. По предварительной оценке Росстата, ВВП вырос на 10,3% относительно соответствующего периода 2020 года, превысив докризисный уровень на 1,7%. Во 2 квартале 2021 года на годовую динамику макроэкономических показателей существенное влияние оказала низкая база прошлого года, которая объясняется резким охлаждением рынка из-за карантинных ограничений.

В июле Банк России, приняв во внимание восстановление экономики и потребительской активности, улучшил прогноз роста ВВП в 2021 году с 3,0-4,0% до 4,0-4,5%, при этом снизив прогноз роста в 2022 году

до 2,0-3,0% с 2,5-3,5%. Всемирный банк улучшил прогноз по росту ВВП России в 2021 году с 2,9% до 3,2%. Согласно последним оценкам Coface, ВВП страны по итогам текущего года вырастет на 3,9%.

Основной вклад в позитивную динамику ВВП России во 2 квартале внесли несырьевые отрасли — обрабатывающая промышленность (+11,4% к аналогичному периоду прошлого года) и строительство (+10,7%). Также продолжается восстановление показателей потребительской активности — объем розничного товарооборота вырос на 23,5%.



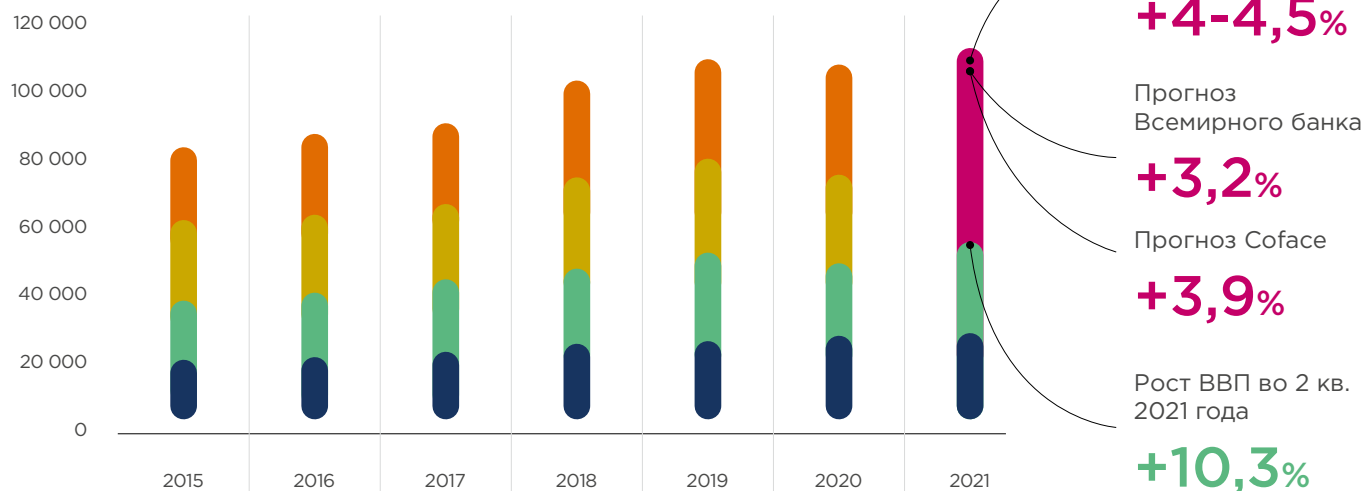


В июле Министерство экономического развития пересмотрело прогнозы по ряду ключевых экономических индикаторов на 2021 год. Так, прогноз по росту

оборота розничной торговли улучшен с 5,1% до 6,9%, по росту инвестиций в основной капитал — с 3,3% до 4,5%, по росту объема платных услуг населению — с 11,3%

до 14,3%, по росту промышленного производства оставлен без изменений на текущий год (+2%), а на 2022 год пересмотрен с 3,4% до 3,6%.

### ВВП РФ в текущих ценах, млрд рублей, 2015–2021 гг.

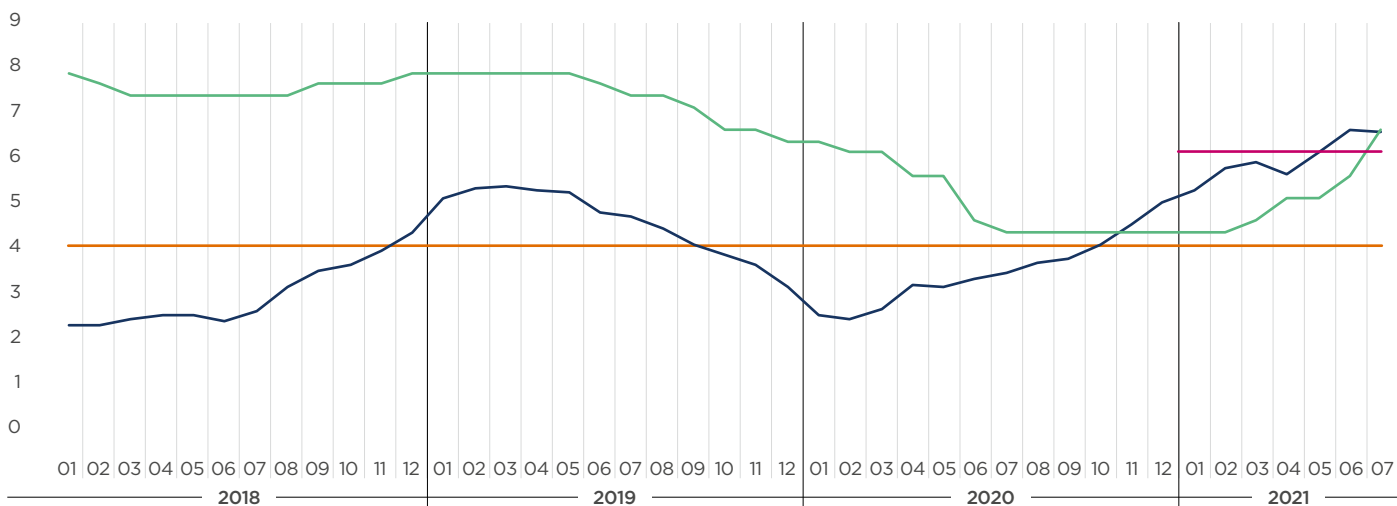


Источники: Росстат, Банк России, Всемирный банк

● ВВП за 1 квартал   
 ● ВВП за 2 квартал   
 ● ВВП за 3 квартал   
 ● ВВП за 4 квартал

## КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА ЦБ И УРОВЕНЬ ИНФЛЯЦИИ

Динамика темпов инфляции в корреляции с ключевой ставкой ЦБ РФ, 2018–2021 гг.



Источники: Банк России, Росстат

— Инфляция, % г/г    — Ключевая ставка ЦБ РФ, %    — 4% — цель Банка России по инфляции    — 6,1% — Прогноз Coface

Темпы роста потребительских цен во 2 квартале 2021 года оставались высокими. В июне годовая инфляция увеличилась до 6,5% (после 6% в мае), в июле незначительно уменьшилась (до 6,46%) в связи с тем, что благодаря новому урожаю замедлился темп роста цен на фрукты и овощи. Инфляционное давление пока остается повышенным в результате сохранения растущего спроса, превышения спроса над предложением и увеличения издержек производителей из-за увеличения цен на мировых товарных рынках.

В июле Центробанк повысил прогноз по инфляции в России в 2021 году с 4,7–5,2% до 5,7–6,2% и принял решение о повышении ключевой ставки до 6,5% годовых. Согласно прогнозу ЦБ, годовая инфляция в 2022 году снизится до 4,0–4,5%, а в 2023 году приблизится к целевому показателю инфляции в 4%. Также в июле 2021 года Банк России пересмотрел прогноз по диапазону средней ключевой ставки в 2021 году с 4,8–5,4% до 5,5–5,8%.



## ДИНАМИКА КУРСА РУБЛЯ И СТОИМОСТИ НЕФТИ BRENT

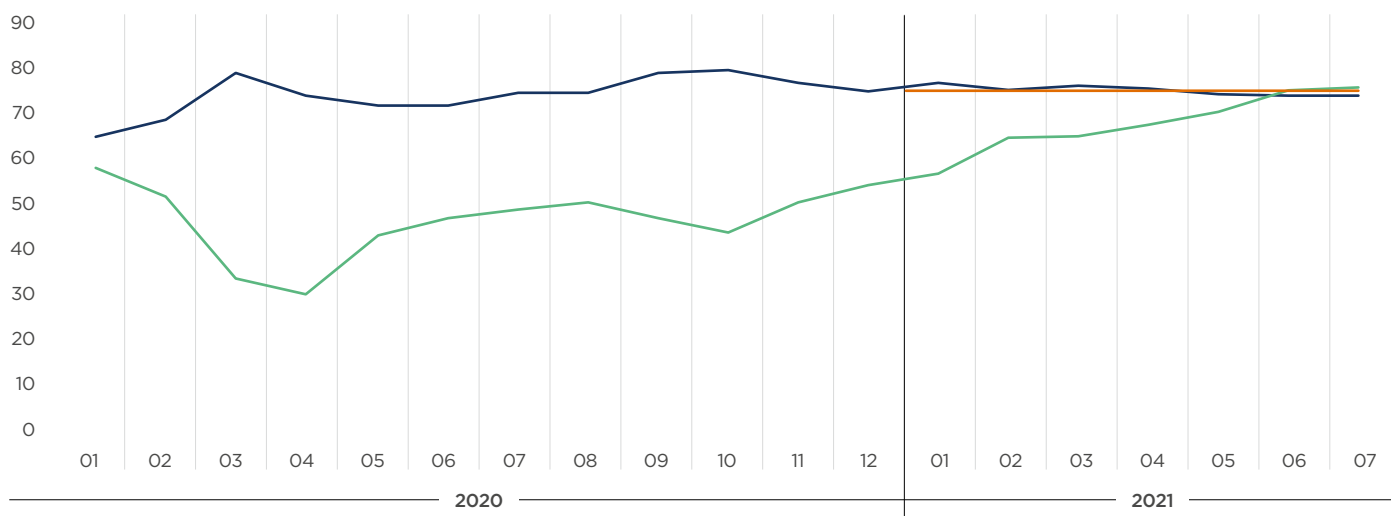
В июле 2021 года Минэкономразвития изменило апрельский прогноз среднего курса доллара в пользу укрепления российской валюты, что явилось следствием роста цен на нефть, повышения ключевой ставки Банка России, а также активного восстановления национальной экономики.

Так, прогноз курса доллара на 2021 год в апрельской версии макропрогноза скорректирован с 73,3 до 72,8 рублей за доллар США, в 2022 году — с 71,8 до 70,2 рублей.

Из-за резкого роста цен на нефть в результате быстрого восстановления мировой экономики, резкого расширения спроса и недостатка предложения из-за действовавших

ограничений ОПЕК+, в июле 2021 года Минэкономразвития пересмотрело апрельский прогноз среднегодовой цены нефти марки Urals в сторону увеличения. Прогноз среднегодовой цены на нефть данной марки на текущий год был пересмотрен с 60,3 доллара США до 65,9 доллара США, на 2022 год — с 56,2 до 64,8 доллара США.

### Динамика средневзвешенного курса доллара и цены на нефть Brent в 2020–2021 гг.



Источники: Банк России, Московская биржа

— Средневзвешенный курс доллара, рубль/доллар

— Цена за баррель нефти Brent, доллар США

— 72,3 рубля за доллар — Прогноз Coface

Через несколько недель после того, как Минэкономразвития опубликовало прогноз динамики цен на нефть, страны ОПЕК+ договорились начать наращивать нефтедобычу, что может замедлить рост цен на углеводородное сырье. В рамках июльского решения стран ОПЕК+ о постепенном наращивании добычи нефти Россия получила право увеличить базовый уровень добычи

на 500 тысяч баррелей в сутки, что принесет дополнительные доходы в российский бюджет. Решение о наращивании добычи нефти позволит избежать намечающегося дефицита сырья на рынке на фоне активного восстановления объемов потребления и роста цен на нефть. При этом дальнейшие перспективы восстановления спроса на нефть остаются туманными из-за неопределенности

по поводу эволюции эпидемической ситуации на фоне распространения дельта-штамма коронавируса. Если говорить о долгосрочной перспективе, то на рынок нефти в ближайшие годы будут влиять такие факторы, как развитие «зеленой» климатической повестки, тренд на переход стран к низкоуглеродной экономике и рост спроса на возобновляемые источники энергии.



## НАСЕЛЕНИЕ: ДОХОДЫ И УРОВЕНЬ БЕЗРАБОТИЦЫ

Среднедушевой доход населения, реальные располагаемые доходы населения и уровень безработицы, 2018–2021 гг.



Источник:  
Росстат

— Среднедушевой денежный доход, руб.

— Уровень безработицы, % (правая ось)

— Реальные располагаемые доходы населения в % соответствующему периоду прошлого года (правая ось)

Спрос на рабочую силу в связи с восстановлением экономики растет. При этом в некоторых отраслях наблюдается ее дефицит, который связан как с закрытием границ, из-за которого трудовые мигранты не могут въехать в РФ, так и с расширением потребностей отдельных отраслей в рабочей силе до уровня выше докризисного.

По данным Росстата, уровень безработицы на протяжении последних 3-х кварталов снижается и приближается к допандемийному (4,6% во 2 квартале 2019 года). На пике, который пришелся на 3 квартал 2020 года, уровень безработицы составлял 6,3%, во 2 квартале 2021 года уровень безработицы снизился до 4,9%, а в июне 2021 года был еще ниже — 4,8%. Численность безработных во 2 квартале 2021 года составила 3,7 млн человек, что на 0,5 млн человек ниже,

чем в 1 квартале 2021 года, и на 1,1 млн человек ниже максимального показателя за 3 квартал 2020 года — 4,8 млн человек.

Во 2 квартале 2021 года реальные располагаемые доходы населения ожидаемо выросли (на 6,8% по отношению ко 2 кварталу 2020 года), что в связано в том числе с эффектом низкой базы во 2 квартале 2020 года, на который пришелся пик падения реальных располагаемых доходов населения (-7,1% к аналогичному периоду 2019 года). Несмотря на существенный рост, реальные располагаемые доходы во 2 квартале 2021 года находятся ниже уровня 2 квартала 2019 года на 0,8%. Согласно апрельскому прогнозу, опубликованному Минэкономразвития, в 2021 году ожидается рост реальных располагаемых доходов населения на 3,0%.

Среднедушевые доходы населения выросли на 15% по сравнению со 2 кварталом 2020 года и на 10% по сравнению с докризисным уровнем — 2 кварталом 2019 года.

Постепенное снижение уровня безработицы, восстановление реальных располагаемых доходов, снижение инфляционных ожиданий населения, а также снижение уровня неопределенности эпидемической обстановки будут положительно влиять на потребительскую активность и темпы восстановления спроса в ближайшее время.

## ВНЕШНЕТОРГОВАЯ СТАТИСТИКА

В 1 полугодии сальдо торгового баланса (по методу платежного баланса) сложилось положительное в размере 62,4 млрд долларов США и выросло на 24,8% по сравнению с 1 полугодием 2020 года, в основном за счет двукратного роста во 2 квартале 2021 года по сравнению со 2 кварталом 2020 года, который объясняется, в свою очередь, эффектом низкой

базы. Если сравнивать торговый баланс с докризисным периодом, то пока он ниже на 28% по сравнению с 1 полугодием 2019 года, что связано с более высокими темпами восстановления импорта по сравнению с экспортом. Так, экспорт во 2 квартале 2021 года превысил допандемийный уровень 2 квартала 2019 года на 9%, а импорт — на 23%. Это связано с быстрым

ростом деловой активности в обрабатывающей промышленности в 1 полугодии 2021 года. Экспорт во втором квартале текущего года рос быстрее, чем импорт, в первую очередь благодаря росту цен на сырье и увеличению физических объемов продаж на фоне оживления спроса на мировых рынках.

### Итоги внешней торговли (по методу платежного баланса, млрд долларов США)

	1 полугодие 2021 года (оценка)	1 полугодие 2020 года	Год к году, %
Торговый баланс	62,4	50,0	24,8%
<b>Экспорт</b>	<b>203,4</b>	<b>159,8</b>	<b>27,3%</b>
Сырая нефть	45,5	39,2	16,1%
Нефтепродукты	32,2	26,1	23,4%
Природный газ	19,7	11,6	69,8%
Сжиженный природный газ	2,3	3,9	-41,0%
Прочие товары	103,7	79,0	31,3%
<b>Импорт</b>	<b>141,0</b>	<b>109,8</b>	<b>28,4%</b>
Баланс услуг	-3,6	-8,2	-56,1%
<b>Экспорт услуг</b>	<b>24,4</b>	<b>23,6</b>	<b>3,4%</b>
<b>Импорт услуг</b>	<b>28,0</b>	<b>31,8</b>	<b>-11,9%</b>

Источник: Банк России

Росту экспорта в 1 полугодии 2021 года способствовало улучшение экономической ситуации в странах-партнерах РФ. По данным ФТС России, стоимостный объем экспорта в страны ЕС вырос на 33% по сравнению с 1 полугодием 2020 года, а в Китай — на 27%. При этом в географической структуре экспорта доля стран ЕС выросла на 1,2 процентных пункта до 37,6%, в том числе в результате роста стоимостных объемов экспорта углеводородного сырья в европейские страны в связи с восстановлением в них экономической активности.

Крупнейшим поставщиком товаров продолжают оставаться страны АТЭС (Азиатско-тихоокеанское экономическое сотрудничество) — в 1 полугодии 2021 года доля стран АТЭС в импортном портфеле выросла до 44%, причем половина от этого объема приходится на Китай. Интересно, что в 1 полугодии 2021 года изменились позиции стран АТЭС в структуре импорта. Так, Китай снизил свою долю в импорте с 54% в 1 полугодии 2020 года до 52% в 1 полугодии 2021 года, а позиции других азиатских стран выросли.

Так, Республика Корея увеличила свою долю в импорте до 11,8%, Вьетнам — до 3,8%, Индонезия — до 2,0%. Удельный вес стран ЕС сократился до 32,7% против 33,5% годом ранее.

По данным ФТС, экспорт России в январе-июне 2021 года составил 208,7 млрд долларов США и по сравнению с январем-июнем 2020 года увеличился на 28,7%. Основное влияние на увеличение стоимостного объема экспорта оказало увеличение экспорта нефти на 21,5% в стоимостном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2020 года.

При этом физический объем экспорта российской нефти в первом полугодии 2021 года сократился на 11,8%, что связано с ограничениями в рамках сделки ОПЕК+, действовавшими до июля 2021 года.

По данным ФТС, импорт России в январе-июне 2021 года увеличился на 29,0% по сравнению с январем-июнем 2020 года и составил 136,6 млрд долларов США.

Быстрое восстановление импорта в 1 полугодии 2021 года обеспечивалось в большей степени за счет роста активности в обрабатывающей промышленности и секторе инвестиционных товаров. В товарной структуре импорта наибольший удельный вес приходится на машины и оборудование — 49,5% (в январе-июне 2020 года — 45,9%), стоимостные объемы

импорта которых выросли на 38,9% по сравнению с 1 полугодием 2020 года. Также росту стоимостного объема импорта потребительских товаров поспособствовало увеличение импорта пластмасс и медикаментов в январе-июне 2021 года на 35,5% и 26,9% соответственно.

## ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Чистая международная инвестиционная позиция РФ уменьшилась на 10% с начала 2021 года и составила по итогам 1 квартала 2021 года 459 млрд долларов, в основном за счет снижения иностранных активов РФ и увеличения внешних обязательств. Снижение иностранных активов на 2,5% по сравнению со значением на начало года произошло в значительной степени из-за курсовой и рыночной переоценок.

По итогам 1 квартала 2021 года иностранные инвестиции в российскую экономику выросли на 1% — до 1 066 млрд долларов США по сравнению с показателем на начало 2021 года, или на 12% по сравнению с инвестициями на конец 1 квартала 2020 года. При этом прямые инвестиции выросли до 545 млрд долларов США, главным образом за счет операций с нерезидентами, а портфельные инвестиции, показавшие наиболь-

ший годовой прирост (+25%) в структуре обязательств с 1 квартала 2020 года, увеличились до 261 млрд долларов США за счет роста котировок российских ценных бумаг. При этом отток иностранных инвестиций в госбумаги в первом полугодии 2021 года составил 3,9 млрд долларов, что стало следствием объявленных США санкций против долговых обязательств, выпущенных ЦБ, ФНБ или Минфином РФ.

### Международная инвестиционная позиция Российской Федерации (млрд долларов США)

Категория	Дата					
	01.01.2020	01.04.2020	01.07.2020	01.10.2020	01.01.2021	01.04.2021
<b>Чистая международная инвестиционная позиция</b>	<b>360</b>	<b>521</b>	<b>484</b>	<b>567</b>	<b>511</b>	<b>459</b>
<b>Активы</b>	1 514	1 473	1 530	1 522	1 563	1 524
<b>Обязательства</b>	1 155	951	1 046	955	1 052	1 066
<b>Прямые инвестиции</b>	587	481	535	482	540	545
Участие в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	437	342	389	339	397	407
Долговые ценные бумаги	150	139	147	143	143	138
<b>Портфельные инвестиции</b>	302	209	243	214	256	261
Участие в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	211	134	156	135	169	183
Долговые ценные бумаги	91	75	87	79	87	78
<b>Производные финансовые инструменты</b>	6	11	8	9	8	6
<b>Прочие инвестиции</b>	260	251	260	250	248	254



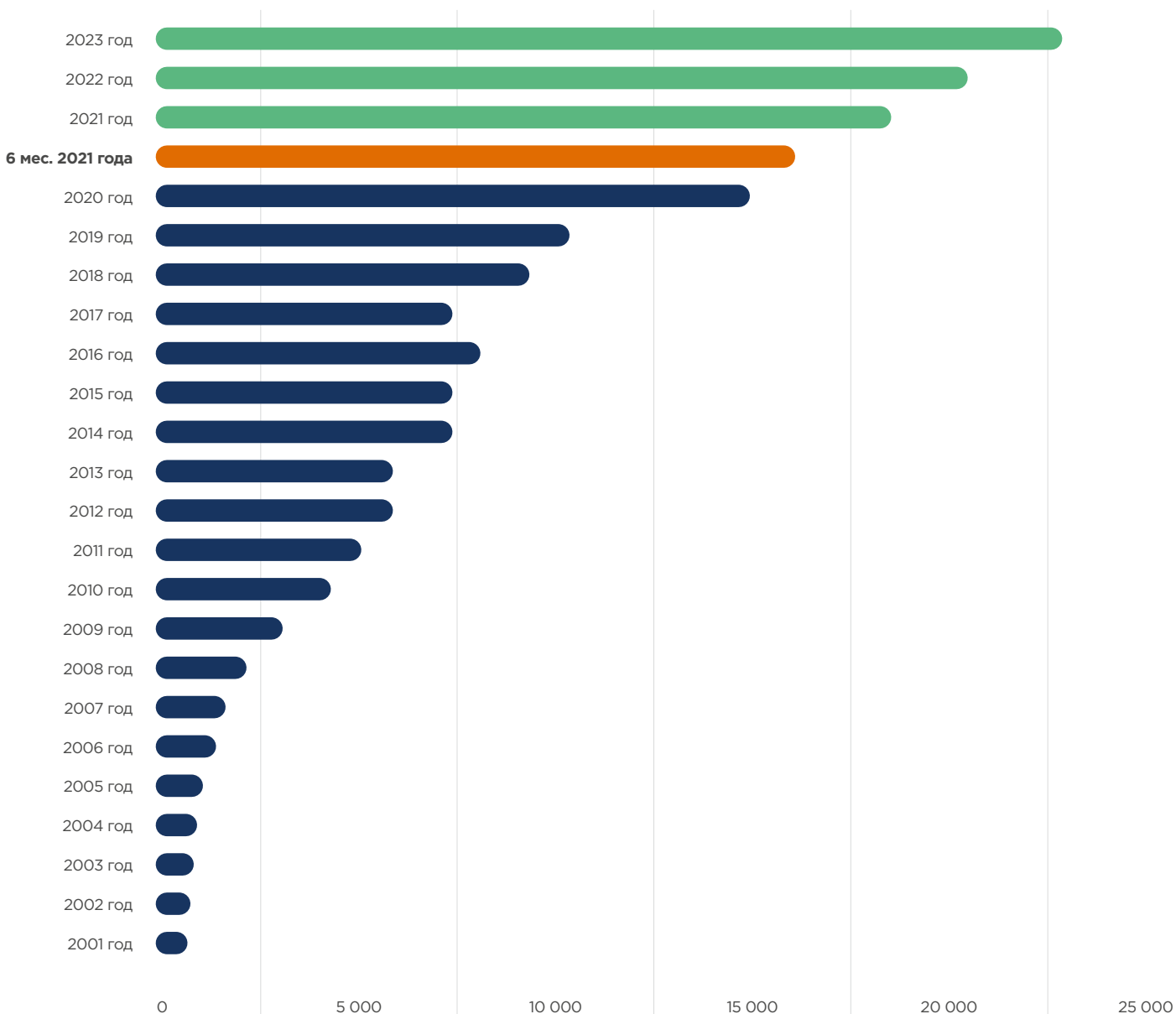
## ВНУТРЕННИЙ ДОЛГ

Внутренний долг РФ вырос в течение 2020 года с 10,2 до 14,8 трлн рублей. Это самый резкий прирост за последние 20 лет. По итогам 6 месяцев 2021 года он составил 16,2 трлн рублей и достиг 88,4% от предельной суммы долга на 2021 год. Основными факторами роста долга стали сокращение доходов федерального бюджета

в связи с ограничением деловой активности на фоне пандемии, снижение цен на нефть, а также реализация антикризисных программ поддержки граждан и бизнеса. Доля внутреннего долга в общем объеме государственного долга Российской Федерации составила 79,3%. В соответствии с бюджетом, на 2021 год предель-

ный уровень госдолга по отношению к прогнозируемому объему ВВП в 2021 году составляет 20,4%. Даже при достижении данного уровня Россия будет оставаться в числе стран с низким уровнем долговой нагрузки.

### Государственный внутренний долг РФ, млрд рублей



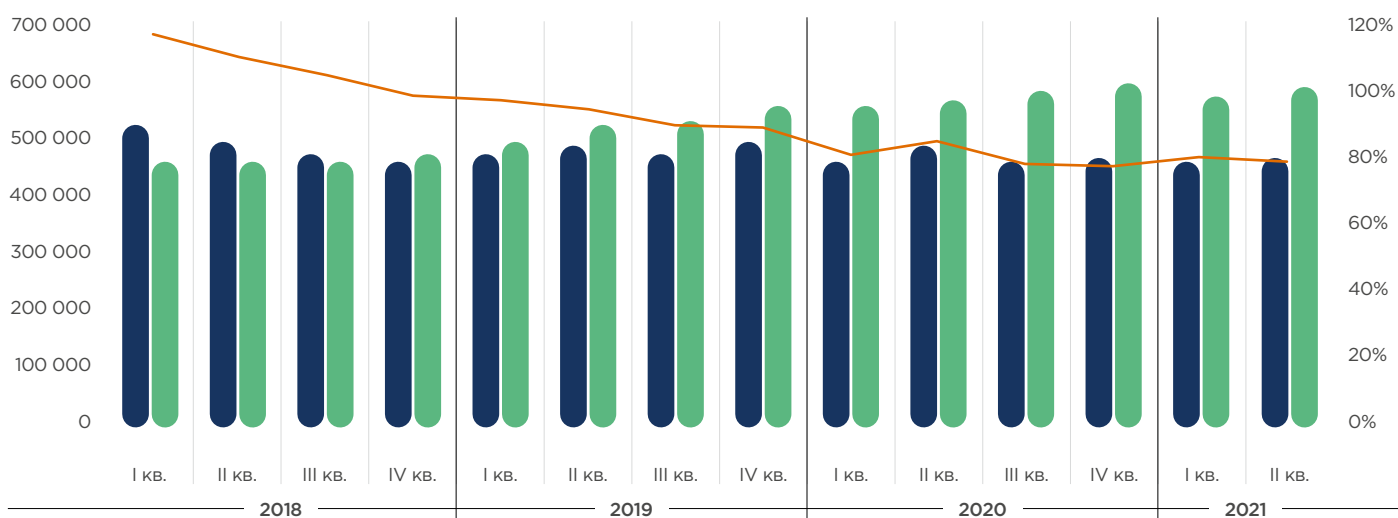
## ДИНАМИКА ВНЕШНЕГО ДОЛГА И СТРАНОВЫХ РЕЗЕРВОВ

По оценке Банка России, внешний долг Российской Федерации по состоянию на 1 июля 2021 года составил 471,4 млрд долларов США, увеличившись с начала года на 0,9% и снизившись с 1 июля 2020 года на 2,5%. По состоянию на 1 июля показатель достиг отметки в 81,3% от верхнего предела внешнего долга на 2021 год. На динамику показателя повлияло сокращение внешнего долга органов государственного управления и частного сектора как на фоне снижения интереса

иностраннных инвесторов в результате роста ставок на международных финансовых рынках, так и в результате объявленных США санкций против долговых обязательств, выпущенных ЦБ, ФНБ или Минфином РФ. При этом снижение спроса на ОФЗ со стороны иностранных инвесторов в 1 полугодии 2021 года компенсировалось ростом внутреннего спроса со стороны российских инвесторов.

Международные резервы РФ на 1 июля текущего года составляли 591,7 миллиарда долларов, снизившись за январь-июнь 2021 года на 0,7% и увеличившись за 2 квартал 2021 года на 3% — в основном за счет покупки иностранной валюты в рамках бюджетного правила. Также положительный вклад в изменение международных резервов внесла их переоценка в связи с ростом мировых цен на золото.

### Отношение внешнего долга к международным резервам, млн долларов США, 2018–2021 гг.



Источник: Банк России

● Внешний долг

● Международные резервы

— Отношение внешнего долга к резервам (правая ось)



# ОТРАСЛЕВОЙ ОБЗОР И ПРОГНОЗ ДИНАМИКИ БАНКРОТСТВ



## КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОДЫ ПО ОТРАСЛЯМ

- Согласно данным Росстата, в январе-июне 2021 года индекс промышленного производства к соответствующему периоду 2020-го вырос на 4,4% и составил 104,4%, показав максимальный рост в мае 2021 года (+12,3% к аналогичному периоду 2020 года).
- Значительный вклад в рост промышленного производства внесли несырьевые отрасли: обрабатывающая промышленность, сельское хозяйство и строительство. Объемы добычи полезных ископаемых в июне 2021 года сохранялись на 1,2% ниже допандемийного уровня (то есть уровня июня 2019 года), что связано с уменьшением объемов нефтедобычи в рамках соглашения ОПЕК+.
- При этом в некоторых отраслях появились признаки замедления восстановительного роста. По данным Росстата, рост промышленности замедлился с 2,8% в июне до 0,7% в июле 2021 года по сравнению с соответствующим периодом 2019 года. В обрабатывающей промышленности рост замедлился с 4,3% в июне до 3,6% в июле 2021 года, в добывающей отрасли сокращение углубилось с -1,2% до -3,9%.
- Продолжается восстановление показателей потребительской активности — рост розничного товарооборота составил +23,5% по сравнению с 1 полугодием 2020 года, а объем платных услуг населению в апреле и мае 2021 года вырос на 54% и 52% соответственно по отношению к аналогичным периодам 2020 года.
- В первом полугодии 2021 года количество корпоративных банкротств выросло на 9,2% к аналогичному периоду 2020 года, но снизилось на 19,2% к первому полугодью докризисного 2019 года. Такая динамика может быть связана с окончанием срока действия моратория на банкротства, введенного после начала пандемии, а также с последствиями пандемического кризиса. С другой стороны, меры государственной поддержки бизнеса и мораторий на банкротства оказали позитивное влияние на динамику банкротств по сравнению с 1 полугодием 2019 года.



## СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

В отрасли сохраняется повышенная производственная активность — прирост производства строительной продукции, по данным Росстата, в 1 полугодии

2021 года составил 9,8% по сравнению с 1 полугодием 2020 года. Значительное влияние на динамику производства строительной продукции оказала динамика

жилищного строительства. Так, за 1 полугодие 2021 года было введено 36,5 млн кв. м жилья, что на 29,7% больше, чем за аналогичный период 2020 года.

### В ЯНВАРЕ-ИЮНЕ 2021 ГОДА К ЯНВАРЮ-ИЮНЮ 2020 ГОДА:

#### ▲ Лидеры роста отрасли:

производство плиток керамических фасадных и ковров из них (+38,5%), конструкций и деталей конструкций из черных металлов (+19,9%), плиток керамических для полов (+17,1%), бетона (+16,4%)

#### ▼ Аутсайдеры:

производство кирпича керамического неогнеупорного (-5,7%), кирпича строительного из цемента, бетона или искусственного камня (-5,5%) гальки (-0,6%)

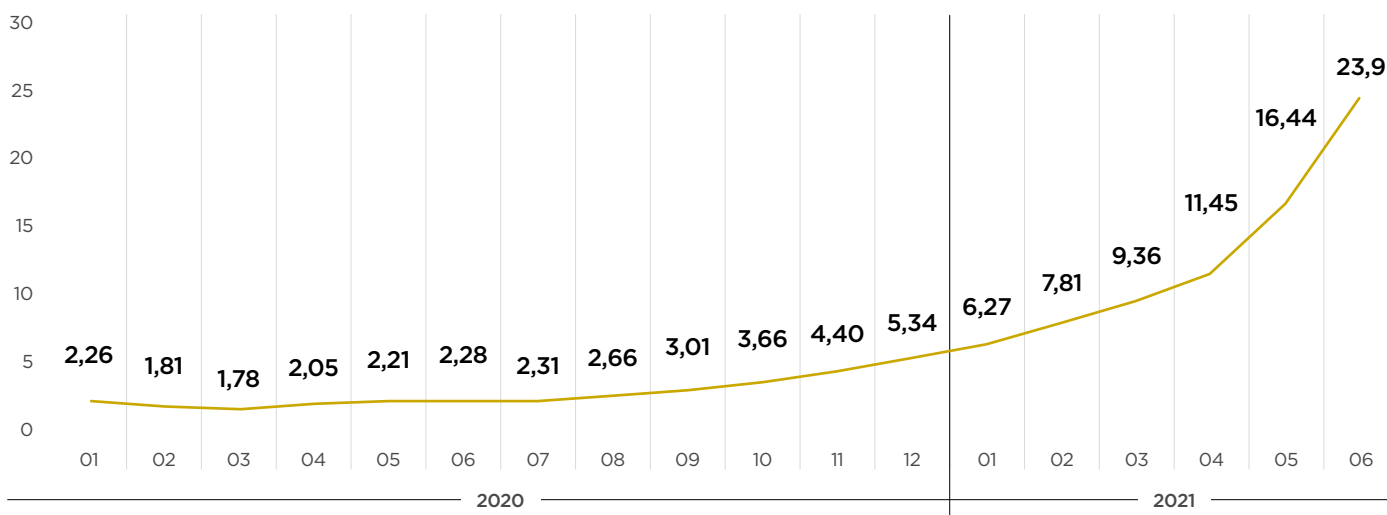
При этом с мая 2021 года в связи с замедлением восстановительного роста экономики страны наметилась тенденция к снижению высоких темпов роста производства строительных материалов. В июне 2021 года по всем ключевым видам строительной продукции, кроме строительного кирпича, был зафиксирован рост объемов производства к июню 2020 года. В то же время по сравнению

с маем 2021 объемы производства упали, что говорит о наметившемся постепенном охлаждении рынка стройматериалов.

Цены на стройматериалы в июне 2021-го выросли на 23,9% по сравнению с июнем 2020 года. Динамика роста цен на стройматериалы продолжает в разы превышать общую инфляцию. В основном рост стоимости строительных

материалов связан с увеличением цен на металлопрокат, а также со значительным удорожанием стройматериалов из древесины. Стоимость строительных материалов на внутреннем рынке выросла также вследствие резкого роста стоимости материалов на зарубежных сырьевых рынках на фоне быстрого восстановления потребительского спроса.

### Прирост цен на строительные материалы, в % к соответствующему месяцу предыдущего года





С целью сдерживания цен и защиты внутреннего потребителя строительных материалов Правительство ввело временные пошлины на экспорт черных и цветных металлов, которые будут действовать с 1 августа по 31 декабря текущего года, а также временные пошлины на экспорт отдельных видов лесоматериалов, которые будут действовать с 1 июля по 31 декабря 2021 года.

Кроме того, в августе 2021 года Правительство утвердило постановление о дополнительной поддержке строительной отрасли в условиях существенного роста

цен на стройматериалы, согласно которому у застройщиков по госконтрактам появится возможность компенсировать дополнительные расходы, связанные с существенным удорожанием стройматериалов.

### Экспорт и импорт продукции строительной отрасли

Основными драйверами роста объемов экспорта стройматериалов по-прежнему остаются металлы и лесоматериалы, что связано с их резким удорожанием на миро-

вых рынках. Так, по сравнению с январем-июнем 2020 года стоимостный объем экспорта металлов возрос на 37,2% (физический — на 1,9%), а лесоматериалов — на 27,6% (физический — на 6,7%).

Удельный вес металлов и изделий из них в товарной структуре импорта в январе-июне 2021 года сохранился на уровне прошлого года и составил 6,9%.

## МЕТАЛЛУРГИЯ

### В ЯНВАРЕ–ИЮНЕ 2021 ГОДА К ЯНВАРЮ–ИЮНЮ 2020 ГОДА:

#### ▲ Лидеры роста отрасли:

производство конструкций и деталей конструкций из алюминия прочих (+43,7%), конструкций и деталей конструкций из черных металлов (+19,9%)

#### ▼ Аутсайдеры:

трубы, профили пустотелые и их фитинги стальные (+2,0%)

После падения производства металлов, наблюдавшегося с апреля 2020 года, во 2 квартале 2021 года наметился тренд на плавное восстановление промышленного производства металлургической продукции, по данным Росстата. В течение трех месяцев 2 квартала 2021 года наблюдался рост выпуска металлов. Так, в июне 2021 года рост производства металлургической продукции составил +1,3% по сравнению с июнем 2020 года (в апреле и мае 2021 года — 1,4% и 2,7% соответственно). Тем не менее по итогам января–июня 2021 года индекс металлургического производства составил 99,4% по сравнению с январем–июнем 2020 года.

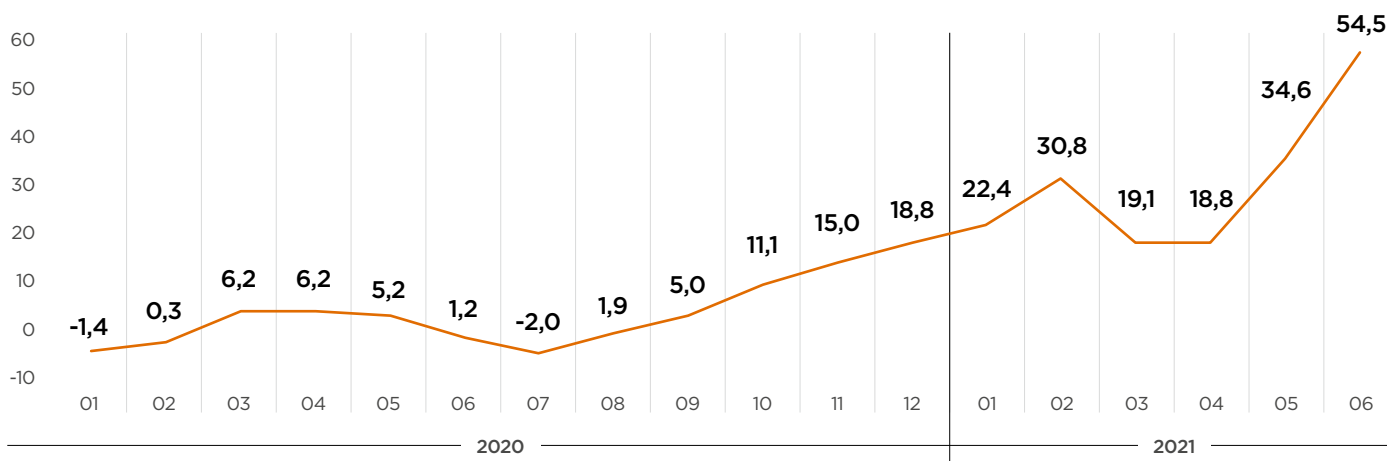
По данным Росстата, рост цен на металлургическую продукцию

в мае–июне 2021 года ускорился. В июне 2021 года цены на товары металлургической отрасли выросли на 54,5% по сравнению с июнем 2020 года. Рост стоимости продукции металлургического производства обусловлен не только крайне благоприятной внешней конъюнктурой и ажиотажем на мировых сырьевых рынках, но и положительной динамикой в 1 полугодии 2021 года в строительном секторе, который является основной движущей силой для российского рынка металлопродукции. Тем не менее вероятность снижения цен в ближайшие месяцы остается в связи с введением с 1 августа 2021 года экспортных пошлин. Это может создать избыток предложения на внутреннем рынке и привести к снижению цен на металлопродукцию.

В общем стоимостном объеме экспорта доля металлов и изделий из них в январе–июне 2021 года составила 10,7% (в январе–июне 2020 года — 10,0%). По сравнению с январем–июнем 2020 года стоимостный объем экспорта товаров возрос на 37,2%, а физический — на 1,9%.

Удельный вес металлов и изделий из них в товарной структуре импорта в январе–июне 2021 года сохранился на уровне прошлого года и составил 6,9%. Стоимостной объем импорта данной товарной группы возрос по сравнению с январем–июнем 2020 года на 28,2%, а физический — на 12,1%.

### Прирост цен на металлургическую продукцию, в % к соответствующему месяцу предыдущего года





## НЕФТЕХИМИЯ

В январе-июне 2021 года индекс производства химических веществ, удобрений и азотных соединений, пластмасс и синтетического каучука в первичных формах составил 106,8% к январю-июню 2020 года.

Кризис 2020 года с резким падением цен на нефть и ростом издержек производителей в нефтяной отрасли, которая обеспечивает существенную часть бюджетных доходов, привлек внимание властей к развитию нефтехимической отрасли. Стоит отметить, что ни

в течение 2020 года, ни по итогам 1 полугодия 2021 года в отрасли не было зафиксировано снижения объемов производства, по данным Росстата.

Дальнейшие планы развития отрасли, поддерживаемые правительством, предполагают выход на четвертое место в мире по производству этилена к 2030 году, рост несырьевого неэнергетического экспорта более чем в 5 раз, а также удвоение объемов производства нефтегазохимической продукции, в том числе увеличение

объемов выпуска малотоннажной и среднетоннажной химической продукции к 2025 и 2030 годам на 30% и 70% соответственно.

Доля экспорта продукции химической промышленности в январе-июне 2021 года составила 7,7% от общего объема экспорта (в январе-июне 2020 года — 7,0%). По сравнению с январем-июнем прошлого года стоимостный объем экспорта этой продукции возрос на 41,8%, а физический — на 14,2%.

### Экспорт продуктов нефтехимической отрасли

Наименование товара	1 полугодие 2021 года, млн долларов США	1 полугодие 2020 года, млн долларов США	Динамика экспорта, %
Синтетический каучук	886,4	569,4	55,7
Удобрения минеральные или химические	4 817,7	3 219,7	49,6

Источник: Федеральная таможенная служба

Что касается импорта, по данным ФТС, удельный вес продукции химической промышленности в товарной структуре импорта в январе-марте 2021 года составил 18,7% (в январе-марте 2020 года — 17,5%). По сравнению с январем-мартом 2020 года стоимостный

объем ввоза продукции химической промышленности увеличился на 24,3%, а физический — на 2,3%. При этом возросли физические объемы поставок продуктов органической химии на 4,1%, объемы поставок продуктов неорганической химии — на 3,7%,

в том числе фармацевтической продукции в 1,9 раза, удобрений — на 8,7%, мыла и моющих средств — на 2,8%, пластмасс и изделий из них — на 2,2%. Снизились поставки каучука, резины и изделий из них на 4,4%, косметических средств — на 7,9%.

### Импорт продуктов нефтехимической отрасли

Наименование товара	1 полугодие 2021 года, млн долларов США	1 полугодие 2020 года, млн долларов США	Динамика импорта, %
Пластмассы и изделия из них	5 809,9	4 280,3	35,7
Натуральный и синтетический каучук	228,5	162,9	40,3
Резиновые шины и покрышки	1 007,1	899,7	11,9

Источник: Федеральная таможенная служба



## АВТОМОБИЛЬНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Динамика производства и ключевые данные

После обвального снижения объемов производства в автомобильной промышленности, которое началось с апреля 2020 года, за 1 полугодие 2021 года выпуск автотранспортных средств резко вырос — на 43,7%, показав в апреле 2021 года почти трехкратный прирост по сравнению с апрелем 2020 года, по данным Росстата. Такой рост автопроизводства в 1 полугодии 2021 года обеспечил около четверти прироста всех растущих обрабатывающих производств. По итогам января-июня 2021 года отрасль стала одним из лидеров по величине вклада в расширение выпуска продукции в обрабатывающих производствах.

Важно отметить, что в первую очередь быстрый рост производства в апреле 2021 года обусловлен эффектом низкой базы. В апреле прошлого года в условиях пандемического кризиса объем производства упал более чем в два раза.

Восстановлению отрасли способствует отложенный на время пандемии спрос, который подстегивается опасениями роста цен на автомобили и небольшим дефицитом на рынке, что в какой-то степени оттягивает будущий спрос на текущий период и способствует достижению докризисных показателей 2019 года.

Меры государственной поддержки отрасли и расширение кредитных программ дилеров значительно простимулировали потребительский спрос. Существенный вклад в рост отрасли внесло активное

наращивание объемов выпуска легковых автомобилей и продолжение восстановления производства грузовых автомобилей. Производство легковых автомобилей за 6 месяцев 2021 года выросло на 44,3%, при этом в апреле — в 4,4 раза по сравнению с апрелем 2020 года. В производстве грузовых автомобилей рост, начавшийся еще в конце 2020 года, также продолжается, и за январь-июнь 2021 года объемы производства увеличились на 59,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, показав в апреле 2021 года почти двукратный рост производства по сравнению с апрелем 2020 года.

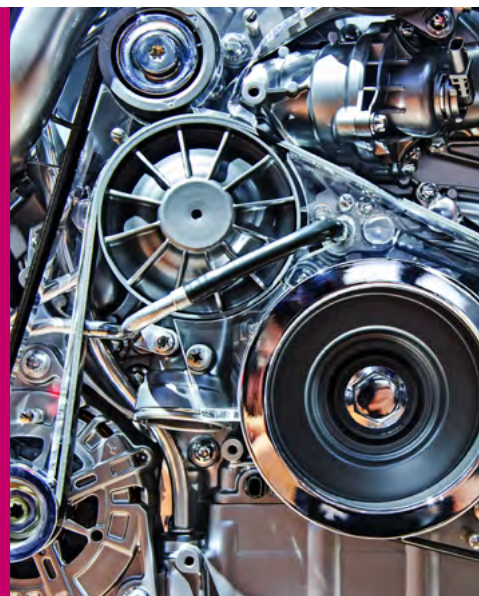
### В ЯНВАРЕ-ИЮНЕ 2021 ГОДА К ЯНВАРЮ-ИЮНЮ 2020 ГОДА:

#### ▲ Лидеры роста отрасли:

грузовые автотранспортные средства (+59,7%), легковые автомобили (+44,3%), производство комплектующих и принадлежностей для автотранспортных средств (+38,1%)

#### ▼ Аутсайдеры:

автобусы, имеющие максимальную массу не более 5 т (-2,8%), автобусы, имеющие максимальную массу более 5 т (+2,3%)



## Выпуск важнейших видов продукции автомобилестроения

Физические объемы экспортных поставок легковых автомобилей выросли на 43,8%, стоимостные

объемы — на 54,6%. Физические объемы экспортных поставок грузовых автомобилей выросли на 7,2%, стоимостные объемы — на 8,8%.

Физические и стоимостные объемы импорта выросли более существенно.

Физический объем импорта легковых и грузовых автомобилей вырос в 1,8 раза, при этом стоимостный объем импорта грузовых автомобилей вырос более чем в 2 раза (+130,5%), а стоимостный объем импорта легковых автомобилей вырос на 87,6%.

## Экспорт автомобилей

Наименование товара	1 полугодие 2021 года, млн долларов США	1 полугодие 2020 года, млн долларов США	Динамика экспорта, %
Автомобили легковые	712,5	461,0	54,6
Автомобили грузовые	160,8	147,8	8,8

Источник: Федеральная таможенная служба

## Импорт автомобилей

Наименование товара	1 полугодие 2021 года, млн долларов США	1 полугодие 2020 года, млн долларов США	Динамика импорта, %
Автомобили легковые	4 087,1	2 178,3	87,6
Автомобили грузовые	1 080,0	468,5	130,5

Источник: Федеральная таможенная служба





## ЭЛЕКТРОНИКА И БЫТОВАЯ ТЕХНИКА

В январе-июне 2021 года к январю-июню 2020 года, по данным Росстата, производство компьютеров и электронных оптических изделий выросло на 20,0%, уско-

рившись во 2 квартале 2021 года — рост в апреле 2021 года к апрелю 2020 года составил 48,6%. Объемы производства бытовой техники в 1 полугодии 2021 года увеличи-

лись на 43,4%, показав в апреле 2021 года прирост к аналогичному периоду 2020 года более чем в три раза.

### В ЯНВАРЕ-ИЮНЕ 2021 ГОДА К ЯНВАРЮ-ИЮНЮ 2020 ГОДА:

#### ▲ Лидеры роста отрасли:

приборы полупроводниковые и их части (+69,4%), бытовые холодильники и морозильники (+62,1%)

#### ▼ Аутсайдеры:

электрическое, диагностическое и терапевтическое оборудование (-8,8%), компьютеры, их части и принадлежности (-3,2%)

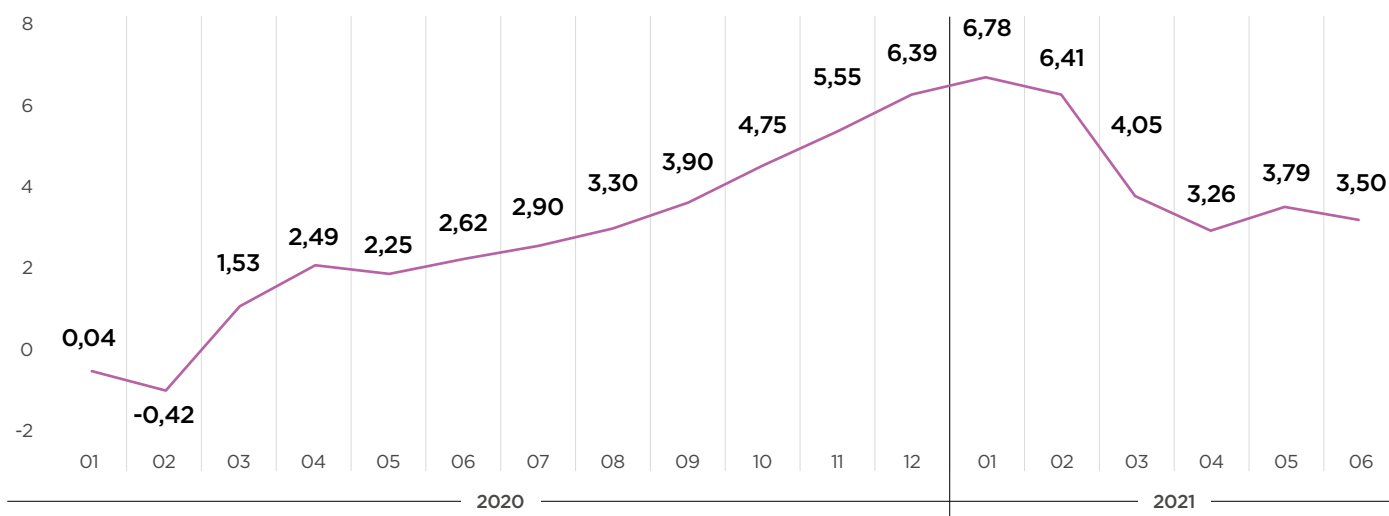
Цены на электронику и бытовую технику выросли на 4,61% по сравнению с 1 полугодием 2020 года.

В то время как рост цен на автомобили и стройматериалы в первом полугодии только ускорялся, годовые темпы удорожания электроники и бытовой техники,

связанные с активным расширением спроса и ростом издержек производителей в 2020 году, снижались на протяжении 6 месяцев 2021 года. Это может говорить о выравнивании спроса и предло-

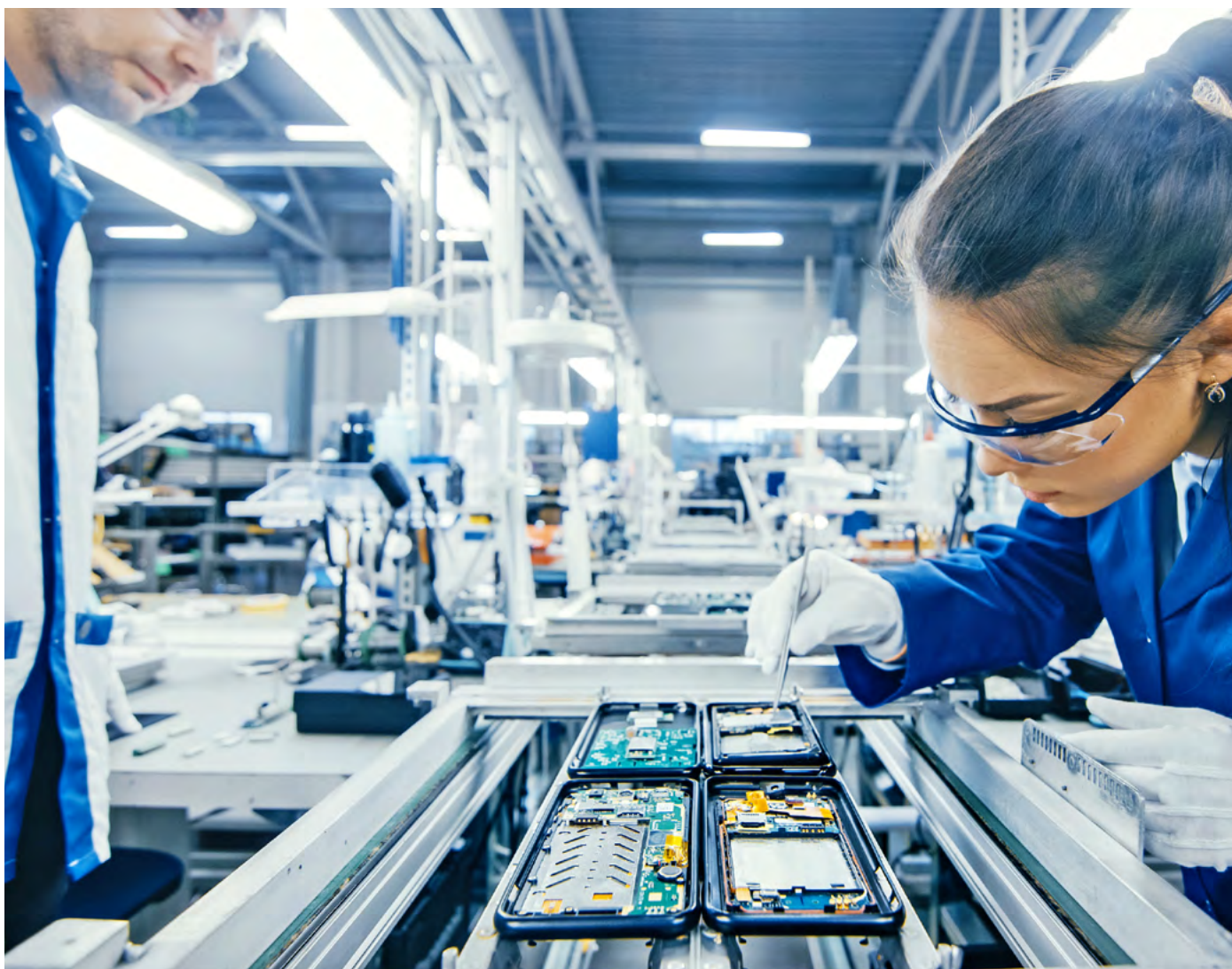
жения в одном из основных сегментов рынка непродовольственных товаров.

### Прирост цен на электротовары и другие бытовые приборы, в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: Росстат

— Электротовары и другие бытовые приборы, прирост цен к соответствующему месяцу предыдущего года, %



На фоне усиления потребительской активности в России наблюдается увеличение объемов импорта некоторых видов продукции электроники и бытовой техники.

Так, по данным ФТС России, в январе–июне 2021 года к январю–июню 2020 года стоимостный объем импорта пылесосов увеличился более чем в два раза, быто-

вых посудомоечных машин — на 68,5%, бытовых компрессионных холодильников — на 52,1%.

## Импорт электроники и бытовой техники

Наименование товара	1 полугодие 2021 года, млн долларов США	1 полугодие 2020 года, млн долларов США	Динамика импорта, %
Электрическое оборудование	16 144,1	12 411,0	30,1
Холодильники бытовые компрессионные	31,28	20,56	52,1
Посудомоечные машины бытовые	141,58	84,01	68,5
Пылесосы не более 1500 Вт	261,01	111,16	134,8

Источник: Федеральная таможенная служба

## ФАРМАЦЕВТИКА И ЗДРАВООХРАНЕНИЕ

Темпы роста производства лекарственных средств и материалов снижаются — во 2 квартале 2021 года отрасль потеряла лидерство по темпам роста среди обрабатывающих производств, тем не менее по итогам 1 полугодия 2021 года производство выросло на 20,7%, по данным Росстата.

При этом в апреле, мае и июне 2021 года рост производства

лекарств и медицинских материалов составил +0,4%, +0,5% и +9,2% соответственно по сравнению с аналогичными месяцами 2020 года.

Замедление роста производства лекарственных средств в 1 полугодии 2021 года связано, вероятнее всего, со значительным ростом производства во 2 квартале 2020 года, стабилизацией спроса

и начавшейся вакцинацией. Ожидается, что в дальнейшем рынок поддержит как потребительский спрос, так и государственный сегмент закупок лекарственных средств в связи с усилением финансирования этой области здравоохранения.

### В ЯНВАРЕ-ИЮНЕ 2021 ГОДА К ЯНВАРЮ-ИЮНЮ 2020 ГОДА:

#### ▲ Лидеры роста отрасли:

производство лекарственных препаратов и материалов, применяемых в медицинских целях (+21,8%)

#### ▼ Аутсайдеры:

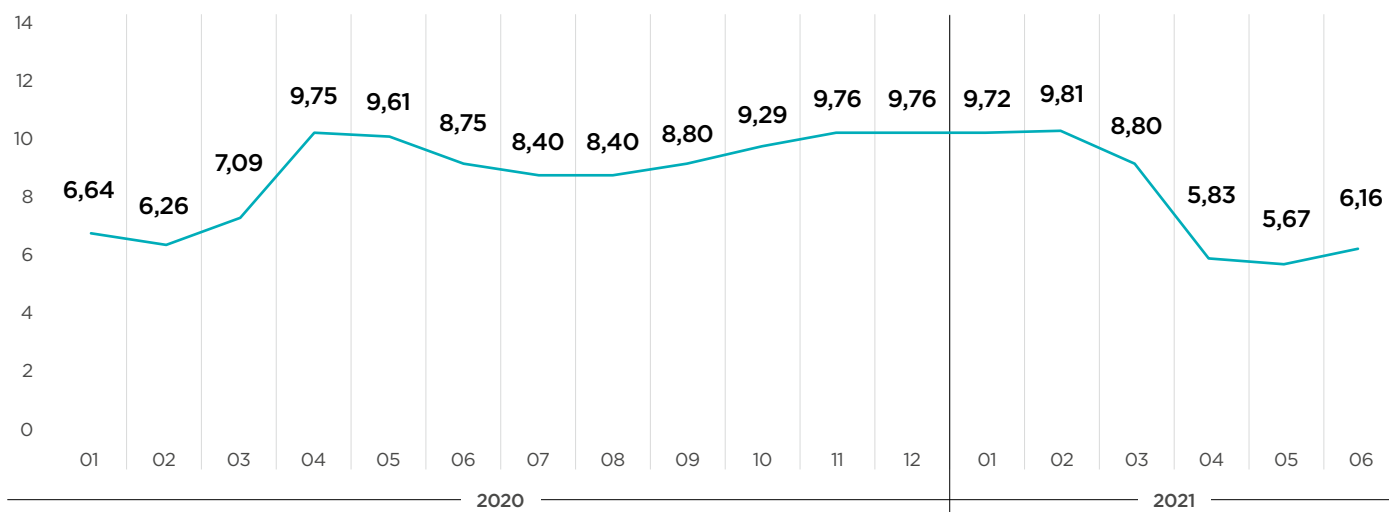
производство фармацевтических субстанций (+2,6%)

Уровень инфляции цен на лекарственные препараты значительно выше, чем в других категориях непродовольственных товаров. Цены на медикаменты за январь-июнь 2021 года выросли на 7,62%

по сравнению с аналогичным периодом 2020 года. При этом высокие годовые темпы удорожания медикаментов, связанные с ажиотажным спросом в 2020 году, на протяжении 2 квар-

тала 2021 года снижались. Замедление годовых темпов роста связано в том числе с эффектом высокой базы, который обусловлен резким ростом цен на медикаменты в апреле 2020 года.

### Прирост цен на медикаменты, в % к соответствующему месяцу предыдущего года





По итогам 1 полугодия 2021 года стоимостный объем импорта антибиотиков вырос на 6,4%, медикаментов — на 27,1%.

В марте 2021 года в рамках разрабатываемой стратегии развития обрабатывающей промышленности «Новый облик промышленности» Правительство представило 7 инициатив, одна из которых

называется «Промышленность для здравоохранения». Основная цель этой инициативы — наладить производство стратегически значимых лекарств по полному циклу, высокотехнологичной медицинской техники и комплектующих. Кроме того, 20 июля 2021 года приказом Минпромторга был утвержден обновленный план

мероприятий по импортозамещению в фармацевтической промышленности РФ до 2024 года, согласно которому по многим лекарственным средствам из списка планируется увеличить долю отечественной продукции, производимой по полному производственному циклу, до 100%.

## Импорт фармацевтической продукции, млн долларов США

Наименование товара	1 полугодие 2021 года, млн долларов США	1 полугодие 2020 года, млн долларов США	Динамика импорта, %
Антибиотики	94,4	88,7	6,4
Медикаменты	4 439,6	3 494,0	27,1

Источник: Федеральная таможенная служба



## КОСМЕТИЧЕСКАЯ ОТРАСЛЬ

По итогам 1 полугодия 2021 года производство косметической продукции, по данным Росстата, выросло на 5,6% по сравнению с аналогичным периодом 2020 года. При этом для 2 квартала 2021 года характерно ускорение темпов производства косметической продукции. Рынок восстанавливается в связи с ростом спроса на косметическую продукцию на фоне ослабления ограничений на передвижения, перехода многих сотрудников с удаленного формата работы на офисный, а также возоб-

новления культурно-развлекательных мероприятий. Тем не менее потенциал восстановления отрасли еще не исчерпан в связи с сохранением масочного режима и других действующих ограничений, которые снижают спрос на декоративную и уходовую косметику. Интересно, что в марте и апреле 2020 года наблюдался резкий рост производства косметической продукции на 23% и 25% соответственно, но в основном за счет роста спроса на дезинфицирующие и антибактериальные средства.

Больше всего в 1 полугодии 2021 года выросли поставки из-за рубежа духов и косметических средств — на 87,1% и 32,4% соответственно. Основной поставщик косметических средств на российский рынок — Франция, с долей в общем объеме поставок 24% и приростом в 1 квартале 2021 года в 31% по сравнению с 1 кварталом 2020 года. Основной вклад в рост импорта косметических средств в 1 полугодии 2021 года внесли Франция, Южная Корея, Италия и США.

## БАНКРОТСТВА

В первом полугодии 2021 года количество корпоративных банкротств выросло на 9,2% по сравнению с аналогичным периодом 2020 года, но снизилось на 19,2% по отношению к первому полугодю докризисного 2019 года.

Число введенных судами процедур наблюдения за первую половину 2021 года выросло на 26,1% по отношению к первому полугодю 2020-го и сократилось на 16,9% к такому же периоду 2019-го. Доля реабилитационных процедур (внешнее управление и финансовое оздоровление) в 1 полугодии 2021 года от всех процедур, кроме наблюдения, выросла до 1,9% по сравнению с 1 полугодием как 2019-го, так и 2020 года.

Такая динамика может быть связана со снятием ограничений моратория на банкротства, введенного после начала пандемии, а также с последствиями пандемического кризиса. С другой стороны, меры государственной поддержки бизнеса и действовавший мораторий на возбуждение процедур банкротства по инициативе кредиторов оказали позитивное влияние на динамику банкротств по сравнению с 1 полугодием 2019 года.

Большую часть процедур в январе-июне 2021 инициировали конкурсные кредиторы — 74,5%, (75,4% в первом полугодии 2020). Доля процедур, возбужденных по заявлениям ФНС, увеличилась с 14,2% до 15,6%, по заявлениям должников снизилась с 10,4% до 9,3% дел, по заявлениям работников увеличилась с 0,5% до 0,6%.

Рост частоты потребительских банкротств ускорился. Количество граждан (включая индивидуальных предпринимателей), признанных банкротами в 1 полугодии 2021 года, составило 88 046, что в 2,1 раза больше, чем в январе-июне 2020 года. В январе-июне 2020 года число потребительских банкротств выросло в 1,5 раза к аналогичному периоду 2019 года.

### Банкротства компаний: количество сообщений о признании должника банкротом и открытии конкурсного производства в отношении юридических лиц и крестьянско-фермерских хозяйств

Название субъекта	1 пг. 2020	1 пг. 2021	1 пг. 2021 к 1 пг. 2020
Российская Федерация	4502	4918	9,2%
Москва	852	969	13,7%
Санкт-Петербург	293	401	36,9%
Московская область	309	358	15,9%
Свердловская область	152	171	12,5%
Краснодарский край	123	167	35,8%
Республика Татарстан	141	165	17,0%
Ростовская область	91	151	65,9%
Новосибирская область	137	139	1,5%
Самарская область	80	115	43,8%
Нижегородская область	56	111	98,2%
Республика Башкортостан	58	102	75,9%
Иркутская область	78	76	-2,6%

Название субъекта	1 пг. 2020	1 пг. 2021	1 пг. 2021 к 1 пг. 2020
Челябинская область	75	69	-8,0%
Волгоградская область	48	67	39,6%
Кемеровская область	73	65	-11,0%
Хабаровский край	91	61	-33,0%
Красноярский край	60	60	0,0%
Пермский край	73	59	-19,2%
Саратовская область	50	56	12,0%
Ставропольский край	38	56	47,4%
Вологодская область	39	54	38,5%
Ханты-Мансийский автономный округ — Югра	55	52	-5,5%
Воронежская область	31	47	51,6%
Калининградская область	81	47	-42,0%
Прочие регионы	1 418	1 300	-8,3%

# ЭКСКЛЮЗИВНЫЕ ДАННЫЕ СОFAСЕ:

## ПРОСРОЧЕННАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ, УБЫТКИ ПО СЕКТОРАМ

По данным внутренней статистики Cofase, объем платежей просрочек длительностью более 60 дней в корпоративном секторе российского рынка за 1 полугодие 2021 года по сравнению с аналогичным периодом 2020 года снизился по всем отраслям, кроме отрасли здравоохранения и фармацевтики, в которой он вырос на 162,3%. В автомобильной промышленности и косметической отрасли зафиксированы минимальные

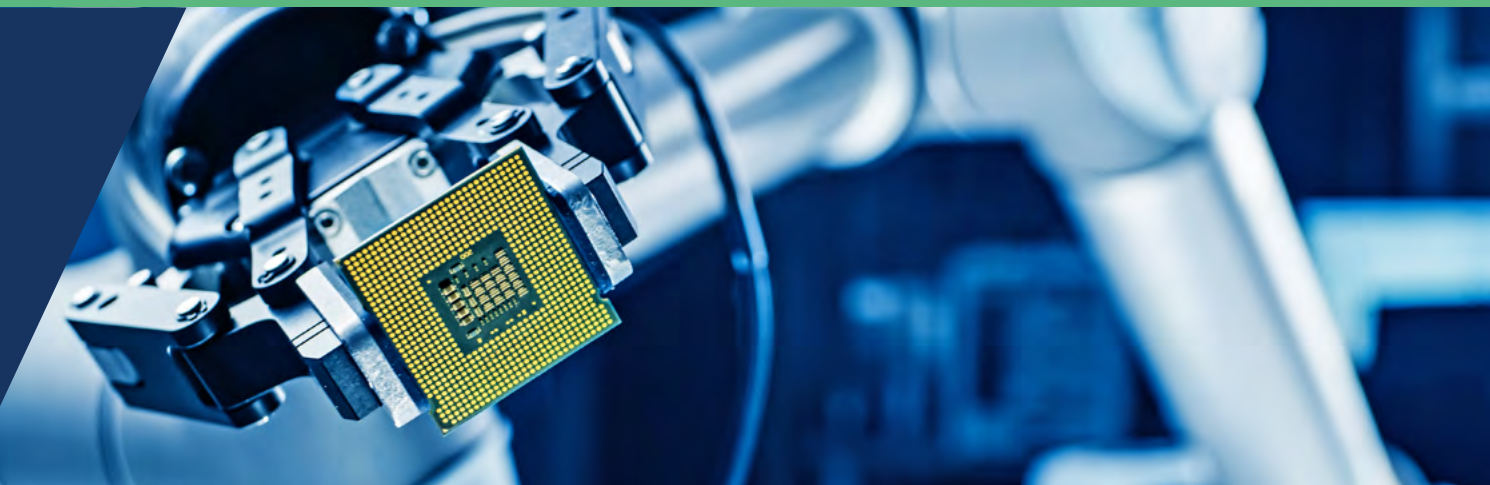
показатели доли просроченных платежей от совокупной величины дебиторской задолженности. В целом снижение объема просроченной задолженности по проанализированным отраслям по итогам 1 полугодия 2021 года говорит о том, что финансовое положение российского бизнеса постепенно нормализуется на фоне восстановления спроса и улучшения эпидемиологической обстановки в стране.

### Статистика платежных просрочек за 1 полугодие 2021 года с разбивкой по секторам

Сектор	Сумма просрочки, 1 пг. 2021 г., руб.	Средняя доля просрочек от размера дебиторской задолженности, 1 пг. 2021 г.	Сумма просрочки, 1 пг. 2020 г., руб.	Изменение суммы просрочки к 1 пг. 2020 г.	Среднее изменение доли просрочки от размера дебиторской задолженности к 1 пг. 2020 г.
Фармацевтика и здравоохранение	231 558 202	2,4%	88 293 560	162,3%	22,2%
Автопромышленность	213 322	0,0%	3 901 336	-94,5%	-25,6%
Строительные материалы	898 474	0,4%	1 421 641	-36,8%	-83,6%
Металлургия	8 290 524	0,2%	27 090 038	-69,4%	-95,7%
Электроника и бытовая техника	1 721 045	0,1%	2 843 763	-39,5%	-89,3%
Нефтехимия	2 844 643	0,4%	16 335 893	-82,6%	-43,3%
Косметика	85 464	0,0%	141 597 974	-99,9%	-66,7%

Источник: внутренние данные Cofase





Однако если в 1 квартале 2021 года сумма заявленных убытков по сравнению с 4 кварталом 2020 года снизилась, то во 2 квартале 2021 года объем заявленных убытков по отношению к 1 кварталу 2020 года вырос по всем проанализированным секторам экономики.

В металлургическом секторе сумма заявленного убытка во 2 квартале 2021 года выросла на 2756,2% по сравнению с 1 кварталом 2021 года после значительного снижения (на 92%) в 1 квартале 2021 года по отношению к 4 кварталу 2020 года. Такой резкий прирост объема заявленных

убытков в металлургии объясняется эффектом низкой базы – в 1 квартале 2021 года заявленный убыток в отрасли составил менее миллиона рублей, тогда как на второй квартал пришелся резкий всплеск заявленных убытков. Похожая динамика наблюдается в строительной и нефтехимической отраслях.

В секторах электроники и бытовой техники, а также в автопромышленности, для которых 4 квартал 2020 года и 1 квартал 2021 года были безубыточными, также наблюдается рост заявленных убытков.

С середины 2018 года в секторе фармацевтики не было заявленных убытков, однако с 4 квартала 2020 года сектор демонстрирует самые большие суммы заявленных убытков – их рост во 2 квартале 2021 года составил 13,4% по сравнению с 1 кварталом 2021 года.

Возможно, такая ситуация связана с замедлением восстановления экономики во 2 квартале 2021 года в связи со стабилизацией ажиотажного спроса после ослабления карантинных ограничений.

## Статистика заявленных убытков за 1 полугодие 2021 года с разбивкой по секторам

Сектор	Сумма заявленного убытка, 2 кв. 2021 г., руб.	Сумма заявленного убытка, 1 кв. 2021 г., руб.	Сумма заявленного убытка, 4 кв. 2020 г., руб.	Изменение к 1 кв. 2021 г., %	Изменение к 4 кв. 2020 г., %
Фармацевтика и здравоохранение	213 803 812	188 481 958	188 481 958	13,4	13,4
Автопромышленность	2 898 229	0	0		
Строительные материалы	2 772 035	552 787	1 770 136	401,5	56,6
Металлургия	27 885 755	976 324	11 586 940	2756,2	140,7
Электроника и бытовая техника	26 191 785	0	0		
Нефтехимия	318 000	0	318 000		0,0

Источник: внутренние данные Coface

## COFACE RUSSIA INDEX — ОТРАСЛЕВОЙ ИНДЕКС КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ БИЗНЕСА

В данном выпуске обзорного исследования российского рынка Coface впервые представляет Coface Russia Index. Coface Russia Index — это интегральный индекс кредитоспособности и финансовой устойчивости предприятий в определенной отрасли, который рассчитывается на основе внутренней методологии оценки риска платежного дефолта дебитора (Coface DRA), в рамках которой кредитоспособность предприятия оценивается по шкале от 0 до 10.

Coface Russia Index рассчитывается с опорой на оценки DRA по компаниям, данные о которых содержатся в базе данных Coface, и может использоваться для оценки экономической ситуации в отдельной отрасли. Так, несмотря на негативную экономическую динамику в 2020 году, обусловленную пандемическим кризисом, в фармацевтической отрасли в 2020–2021 годах наблюдается рост индекса, что говорит о снижении риска банкротств и повышении финансовой устойчивости предприятий по сравнению с 2019 годом. Это обусловлено улучшением финансовых показателей предприятий отрасли на фоне роста цен на фармацевтическую продукцию в связи с пандемией. В строительной и металлургической отраслях наблюдается схожая ситуация в связи с резким ростом стоимости продукции данных отраслей на мировых рынках на фоне ажиотажного спроса.

Индекс финансовой устойчивости бизнеса на рынке косметической продукции начал постепенно повышаться после снижения до 6,0 пунктов в 2020 году: в 2021 году индекс вырос до 6,1 пункта, что говорит о повышении кредитоспособности предприятий в отрасли. Это объясняется ростом спроса на косметическую продукцию на фоне ослабления карантинных ограничений, перехода многих сотрудников с удаленного формата работы на офисный и возобновления культурно-развлекательных мероприятий. Тем не менее потенциал восстановления отрасли еще не исчерпан в связи с сохранением масочного режима и других действующих ограничений.

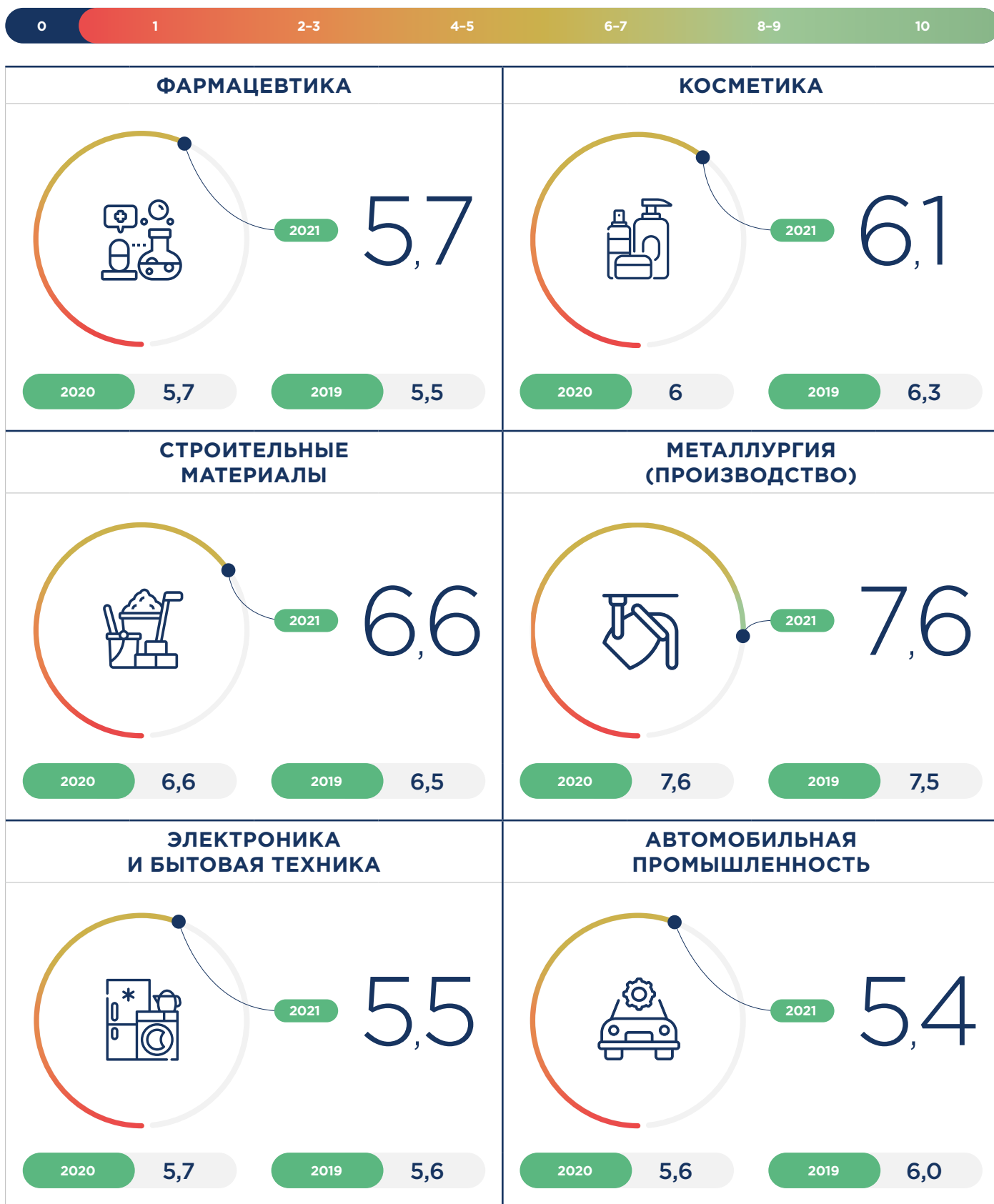
В секторе электроники и бытовой техники наблюдается ухудшение индекса по сравнению с 2020 годом. Это может быть связано с усугублением бизнес-рисков по одному из крупнейших дистрибьюторов в отрасли.

В автомобильной промышленности с 2019 года также наблюдается снижение финансовой устойчивости предприятий. Негативная динамика индекса в 2020 году обусловлена падением спроса на продукцию отрасли в связи с пандемией и сокращением реальных доходов населения. Ухудшение индекса в 2021 году, несмотря на постепенное восстановление рынка, обусловлено спецификой портфеля дебиторов Coface и падением оценки ряда представленных в нем крупных автопроизводителей.



## Coface Russia Index — отраслевой индекс кредитоспособности и финансовой устойчивости бизнеса

2019–2021 гг.; 10 — максимальный уровень кредитоспособности и финансовой устойчивости бизнеса в отрасли, 1 — минимальный.





# КОНТАКТЫ



## Василий ЧЕКУЛАЕВ

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ  
ДИРЕКТОР  
COFACE РОССИЯ

vassiliy.chekulaev@coface.com



## Алексей ФОМИЧЕВ

КОММЕРЧЕСКИЙ  
ДИРЕКТОР  
COFACE РОССИЯ

aleksey.fomichev@coface.com



## Гжегож СЕЛЕВИЧ

ЭКОНОМИСТ, ЭКСПЕРТ  
COFACE ПО РЫНКАМ СТРАН  
ЦЕНТРАЛЬНОЙ И ВОСТОЧНОЙ  
ЕВРОПЫ, СНГ И РФ

grzegorz.sielewicz@coface.com

## О КОМПАНИИ

За более чем 75 лет на рынке группа Soface зарекомендовала себя как один из мировых лидеров в сфере кредитного страхования и управления рисками. Цель Soface — быть самым гибким и динамичным партнером в области страхования кредитных рисков. Эксперты компании держат руку на пульсе мировой экономики и помогают успешно и безопасно вести бизнес 50 тысячам клиентов. Продукты и услуги группы защищают компании от рисков и помогают предпринимателям принимать взвешенные решения как при торговле на внутреннем рынке, так и при осуществлении экспортных операций. В 2020 году в штате Soface насчитывалось ~4300 сотрудников, работающих в 100 странах, а годовой оборот группы составил 1,45 миллиарда евро.

## ДИСКЛЕЙМЕР

Настоящий текст отражает мнение экспертов Soface Россия, сформулированное на основе информации, доступной на момент проведения исследования. Данные, аналитика и оценки, содержащиеся в тексте, представляются на основе информации, полученной из ряда источников, которые Soface считает достоверными и благонадежными; Soface, однако, не гарантирует точность, полноту или достоверность представленных в тексте данных. Данные, аналитика и оценки представляются исключительно в информационно-справочных целях и призваны служить дополнением к другой информации, доступной читателю. Soface публикует настоящий текст на основе принципа добросовестности и коммерческой целесообразности в части проверки точности, полноты и достоверности представляемых данных. Soface не несет ответственности за какой-либо прямой или косвенный ущерб, равно как и за какие-либо убытки, понесенные читателем вследствие использования представленных в тексте данных, аналитики и оценок. Читатель несет исключительную ответственность за решения, принимаемые на основе настоящего текста, а также за любые последствия таких решений. Настоящий текст, равно как и содержащиеся в нем аналитические данные и оценки, является исключительной собственностью Soface. Читатель имеет право ознакомиться с текстом и воспроизводить его исключительно для внутреннего пользования. Воспроизведение для внутреннего пользования разрешается только при условии указания авторства текста (названия компании Soface). Воспроизведение текста без настоящего отказа от обязательств или внесение в текст каких-либо иных изменений не разрешается. Любое использование или воспроизведение текста или его части в коммерческих целях или в целях массовой коммуникации без предварительного согласия Soface запрещается. Более подробная юридическая информация для читателей доступна на сайте Soface по ссылке: <https://www.coface.com/Home/General-informations/Legal-Notice>

**coface**  
FOR TRADE

## COFACE РОССИЯ

125047, Москва, ул. 2-я Брестская, д. 8,  
БЦ «Панорама», 9 этаж  
Тел.: +7 (495) 785 57 15  
E-mail: office@coface.com  
[www.coface.ru](http://www.coface.ru)



@cofacerus



@cofacerus