

ДАЙДЖЕСТ НОВОСТЕЙ ДЛЯ ПАРТНЕРОВ И СОТРУДНИКОВ

## **ВСЕМИРНЫЙ БАНК**

обновил рейтинг стран по  
индексу человеческого  
капитала

## **НА СЕРОЙ СТОРОНЕ:**

объемы теневых зарплат  
в РФ могут вырасти на  
треть

**ЯНДЕКС** закрыл  
проекты по оценке  
потенциальных  
заемщиков банков

**ДОЛЖНИКИ  
ПОВЕСИЛИ ТРУБКУ.**  
Общение с коллекторами  
перетекает в мессенджеры

**РЕКОРДНАЯ ЦЕНА  
ПРОСРОЧКИ.** В  
пандемию коллекторы  
платили за банковские  
долги по максимуму

---

**Микрозаймы уходят в тень.  
Значительная часть МФО  
не выдержала проверку  
пандемией и  
регулированием**

EOS

18 Сентября 2020

# News digest

EOS Россия

## **В мире** 2

Население РФ подорожало собой. Всемирный банк обновил рейтинг стран по индексу человеческого капитала 2

## **Интернет. Телеком. Кибербезопасность** 2

Удаленный режим работы несет риски для кибербезопасности. Сотрудники используют личные устройства со слабым уровнем защищенности 2

Аналитики назвали самые популярные у мошенников вредоносные рассылки 4

## **Экономика. Финансы. Потребительский рынок, рынок труда** 4

На серой стороне: объемы теневых зарплат в РФ могут вырасти на треть. В этом году проблема обострилась на фоне пандемии 4

Сбербанк указал на «парадоксальное» поведение рубля в нынешний кризис 6

Индивидуальный поход: ИП обеспечили резкий рост банкротств граждан. До конца года несостоятельными могут быть признаны около 22 тыс. предпринимателей 7

Новое отложенное старое. Инвестиции в России разошлись в длинных и коротких трендах 9

Эксперты назвали «улиток» и «леопардов» российской экономики 10

Российский госдолг через три года достигнет 21,3% ВВП. В абсолютном выражении он вырастет вдвое с 2019 года 12

## **Банковский сектор. Финтех. МФО. Тренды. Показатели. Риски. Регулирование.** 13

Микрозаймы уходят в тень. Значительная часть МФО не выдержала проверку пандемией и регулированием 13

Основными получателями микрозаймов стали двадцатилетние. У них было меньше накоплений в пандемию, а банки неохотно кредитовали новых заемщиков 14

«Яндекс» закрыл проекты по оценке потенциальных заемщиков банков. Они несли серьезные юридические и репутационные риски 16

## **Рынок взыскания** 17

Должники повесили трубку. Общение с коллекторами перетекает в мессенджеры 17

Рекордная цена просрочки. В пандемию коллекторы платили за банковские долги по максимуму 18



## В мире

### Население РФ подорожало собой. Всемирный банк обновил рейтинг стран по индексу человеческого капитала

**Всемирный банк оценил индекс человеческого капитала в России в 68%, определив страну на 41-е место среди 174 стран мира. Ее соседями в рейтинге стали Люксембург, Венгрия, Сербия и Арабские Эмираты. Среднемировой показатель составляет 56%, индекс для стран с низкими доходами равен 37%, с высокими — 70%. В то же время РФ оказалась в десятке стран, где человеческий капитал быстрее всего рос в последнее десятилетие — обеспечила это в основном образовательная система (за счет доступности всеобщего среднего и дошкольного образования), а также рост показателей здоровья детей и взрослых, среднемировых оценок пока, впрочем, не достигших.**

Индекс человеческого капитала (ИЧК) в России составляет 68%, что позволило стране оказаться на 41-м месте в одноименном рейтинге Всемирного банка. Напомним, индекс измеряет человеческий капитал, которым ребенок, рожденный сегодня, может обладать к совершеннолетию, на основе анализа пяти индикаторов. В их числе — вероятность выживания до пяти лет, ожидаемая продолжительность обучения детей в школе, оценки по единому экзамену как показатель качества обучения, выживаемость взрослого населения (доля доживших до 60 лет из числа достигших 15-летнего возраста) и процент детей, не имеющих задержек в развитии. По сравнению с версией 2018 года, в ИЧК 2020 вошло на 17 стран больше (174), что позволило ему аккумулировать данные о 98% населения Земли. Как отмечают авторы доклада, поскольку данные для расчета индекса собирались до марта 2020 года, он отражает уровень человеческого капитала до начала пандемии коронавируса — а она могла привести к его снижению.

Тогда глобальный индекс был равен 56%, индекс для стран с низким доходом — 37%, с высоким — 70%. Впрочем, как говорится в докладе, корреляция между индексом и ВВП на душу населения существует, но человеческий капитал не всегда напрямую сопоставим с экономическим развитием. Например, такие страны, как Бурунди, Эстония, Киргизия, Узбекистан и Вьетнам имеют

результаты выше, чем можно было бы прогнозировать на основе их ВВП на душу населения. Основной вклад в различие между странами с низким и высоким уровнем дохода вносят вариации в количестве и качестве школьного образования. Если разница между этими группами стран составляет 33 процентных пункта, то на образование приходится 25 из них. Еще одно различие, заметное на глобальном уровне, — между мальчиками и девочками. Индекс капитала последних выше на 1,06% — в основном также из-за более высокого уровня образования.

На первых местах рейтинга находятся Сингапур (88%), Гонконг (81%) и Япония (80%). Также в первую десятку входят Южная Корея, Канада, Финляндия, Швеция и Макао (по 80%), Ирландия и Нидерланды (79%). На последних местах рейтинга — Центральноафриканская республика (29%), Чад (30%) и Южный Судан (31%). Россия находится в верхней четверти рейтинга наравне с такими странами, как Люксембург (69%), Венгрия, Сербия (по 68%), и Арабскими Эмиратами (67%). Результат РФ соответствует среднему показателю по странам региона Европы и Центральной Азии и является третьим показателем в мире среди стран с аналогичным уровнем доходов.

Как отмечают аналитики Всемирного банка, в то же время Россия оказалась в десятке стран, где темпы прироста человеческого капитала оказались наивысшими за период с 2010 года. Помимо нее туда входят Макао, Албания, Кот-д'Ивуар и Азербайджан. Показатель РФ за 10 лет вырос на 6 процентных пунктов, с 62% до 68% — в основном из-за улучшения показателей здоровья детей и взрослых, а также высоких оценок системы общего среднего образования (превышают их для многих стран с более высоким уровнем дохода). Впрочем, в абсолютных цифрах показатели здоровья в РФ по-прежнему хуже, чем средние по миру. ■

---

## Интернет. Телеком. Кибербезопасность

Удаленный режим работы несет риски для кибербезопасности. Сотрудники используют личные устройства со слабым уровнем защищенности

**Результаты исследования компании Trend Micro показали, что удаленный режим работы может нести повышенный риск для корпоративной кибербезопасности**

**работодателей. Выяснилось, что сотрудники часто используют для работы с корпоративными системами и данными свои личные устройства, которые защищены намного хуже, чем корпоративное оборудование.**

Компания Trend Micro опросила 13 тыс. удаленных работников в 27 странах, чтобы узнать об их привычках во время пандемии. Выяснилось, что 39% опрошенных используют личные устройства для доступа к корпоративным данным, причем зачастую через службы и приложения, размещенные в облаке. Эксперты компании подчеркивают, что личные смартфоны, планшеты и ноутбуки могут быть менее безопасными, чем корпоративные, а также уязвимыми для атак со стороны приложений и устройств интернета вещей в домашней сети.

При этом, например, более трети (36%) опрошенных удаленных работников не установили базовую защиту паролем на все личные устройства. Исследование показало, что более половины (52%) удаленных работников по всему миру владеют устройствами интернета вещей, подключенными к домашней сети, а 10% используют продукты малоизвестных брендов. Многие такие гаджеты, особенно от небольших производителей, отличаются широко известными недостатками, такими как уязвимость прошивки и небезопасная схема входа в систему.

Теоретически они могут позволить злоумышленникам попасть в домашнюю сеть и затем использовать незащищенные личные устройства для доступа в корпоративные сети, к которым те подключены.

Довольно беспечно относятся сотрудники к безопасности и при работе в сетях Wi-Fi. Почти 40% опрошенных заявили, что они часто трудятся в общественных сетях Wi-Fi без использования корпоративного VPN, что является потенциально уязвимым для возможного отслеживания их деятельности в интернете и ввода паролей. Примерно треть всех опрошенных сообщили, что работали с конфиденциальными документами в общественных местах без использования специальных защитных накладок-фильтров на экраны ноутбуков, планшетов и смартфонов.

Среди тех же, кто работает в сфере HR, таких оказалось 47%, а в юридической сфере — 48%. По данным Trend Micro, только 20% опрошенных заявили, что никогда не использовали свой личный компьютер для рабочих целей. Треть опрошенных делают это постоянно, а 45% — только во время командировок. Исследователи

считают, что в результате такого поведения сотрудников корпоративные данные могут оказаться под угрозой, поскольку на личных компьютерах может находиться вредоносное ПО, которое пользователь «подхватил» ранее на сайтах с торрентами, при загрузке ненадежных приложений и программ от малоизвестных производителей, при посещении порносайтов и т. д. Впрочем, хорошей новостью исследователи считают то, что 81% опрошенных «имеют представление о существовании определенных границ в том, как себя вести в интернете на рабочем ноутбуке», однако остальные 19% путешествуют по интернету на таких компьютерах «без ограничений».

Они признались в том, что посещают сайты с онлайн-играми (19%), порносайты (8%) и сайты в даркнете (7%). Высокие риски таит и установка на служебные ноутбуки и домашние устройства, используемые для работы, приложений и программ, не связанных с работой, особенно если они загружаются из небольших малоизвестных онлайн-магазинов приложений. 20% опрошенных заявили, что не видят ничего страшного в том, чтобы ставить такие программы на ноутбук, используемый для работы.

При этом больше половины тех, кто уже устанавливал такие программы, подключают свои домашние ноутбуки, планшеты или смартфоны к домашним смарт-устройствам, о слабой защищенности которых уже опубликовано много исследований.

70% опрошенных сообщили, что они подключают свои рабочие ноутбуки к домашним сетям, которые связаны со слабо защищенными личными устройствами — смартфонами или планшетами.

При этом 28% опрошенных заявили, что разрешают третьим лицам использовать свое рабочее устройство, а это также может привести к установке потенциально опасных программ или посещению вредоносных сайтов.

Эксперты Trend Micro считают, что такое поведение сотрудников при удаленной работе «несет дополнительный риск для корпоративных сетей и после завершения карантина вредоносные программы из домашних сетей попадут в корпоративные вместе с незащищенными личными устройствами», и рекомендуют работодателям убедиться, что удаленные работники соблюдают принятую в компании политику безопасности. При необходимости «компаниям стоит уточнить эти правила, чтобы упреждать угрозы, возникающие

при использовании личных устройств в офисах, а также устройств и приложений интернета вещей».

### Аналитики назвали самые популярные у мошенников вредоносные рассылки

**За время пандемии злоумышленники стали гораздо чаще использовать фишинговые рассылки для кражи персональных данных.**

**Выросла популярность и банковских троянов**

По итогам первой половины 2020 года кибермошенники стали чаще использовать фишинговые рассылки, в которых пытаются через ссылку получить от пользователя персональные данные. Это следует из исследования работающей в сфере кибербезопасности компании Group-IB, поступившего в распоряжение РБК.

С помощью фишинговых рассылок мошенники пытаются получить пользовательские данные для доступа к различным популярным интернет-сервисам. Аналитики Group-IB называют увеличение распространенности таких рассылок у мошенников «ожидаемым» в связи с пандемией — на самоизоляции выросла популярность интернет-сервисов. Фишинг стал использоваться преступниками в два раза чаще, на фишинговые страницы приходится 46% от всего объема фейковых страниц в интернете. Популярность вирусов-шифровальщиков, очень популярных в прежние годы, напротив, сильно упала. Они «фактически ушли со сцены», пишет Group-IB, и на них приходится всего 1% вредоносных писем. Такие вирусы при заражении компьютера шифруют ценные данные и требуют выкуп за возможность вновь получить доступ к ним.

«Зато каждое третье вредоносное письмо содержало программу-шпиона, цель установки которого — кража платежных данных или иной чувствительной информации с целью продажи в даркнете или шантажа», — отмечают в Group-IB. В топ популярных у мошенников методов также вошли загрузчики, которые после попадания на компьютер через рассылку загружают другое вредоносное программное обеспечение, и бэкдоры, посредством которых киберпреступники получают удаленный доступ к компьютерам жертв, замыкающие тройку лидеров.

Кроме того, впервые за долгое время, как отмечают в Group-IB, зафиксирован рост популярности банковских троянов. По оценкам Group-IB, список вредоносного

программного обеспечения по популярности у мошенников выглядит так:

- на первом месте — банковский троян RTM, перехватывающий данные о реквизитах, делающий снимки экрана и так далее (30% вредоносных рассылок);
- на втором — программа-шпион Loki PWS, которая способна красть логины и пароли пользователей;
- далее идет бэкдор Formbook, также дающий злоумышленникам доступ к компьютеру жертвы (12%) и шпионская программа AgentTesla (10%).

Эксперты обнаружили кибератаки через письма о премиях из отделов кадров

Технологии и медиа

В начале сентября стало известно, что Group-IB предложила Минкомсвязи создать национальный центр по кибербезопасности, чтобы остановить рост числа жертв интернет-мошенников.

Компания указывала на то, что в 2019 году в России были скомпрометированы 170 млн записей персональных данных. При этом, поскольку не существует единого центра доступа к информации об утечках, граждане, госслужащие и бизнес либо узнают об утечках из СМИ, либо не узнают вообще. ■

---

### **Экономика. Финансы. Потребительский рынок, рынок труда**

На серой стороне: объемы теневых зарплат в РФ могут вырасти на треть. В этом году проблема обострилась на фоне пандемии

**Бизнес прогнозирует рост объема «серых» зарплат в РФ на 30% по итогам года. Об этом «Известиям» рассказали представители деловых объединений и эксперты. Расчеты велись на основе открытых данных ведомств, а также отзывов о работодателях в Сети. По оценкам «Опоры России», 25–30% населения страны работают в малых и средних компаниях — именно там чаще всего предлагают зарплаты в конвертах. Работники, которые соглашались на это, лишают себя достойной пенсии, у них также возникают проблемы с получением кредитов и компенсациями при увольнении. Традиционно самая проблемная в этом плане — сфера услуг, к тому же значительно пострадавшая во время пандемии. Антикризисные меры поддержки отчасти помогли малому и среднему бизнесу, но необходимо также**

**искать новые способы, которые будут стимулировать предпринимателей к переходу в белый сектор, считают эксперты.**

### **Уход в тень**

На фоне роста безработицы и конкуренции за рабочие места в разных сферах экономики вырастет объем «серых» зарплат — на 30% до конца 2020 года. Такой прогноз «Известиям» дали в Институте развития правового общества. С расчетами согласны в бизнес-объединениях — «Опоре России» и «Деловой России», а также в Российском союзе налогоплательщиков и Общественной палате РФ. За основу прогноза взяты открытые данные ведомств и государственных служб, а также отзывы о работодателях на спецплощадках, информация из соцсетей, соцмедиа, форумов и т.д.

В 2019 году в сфере теневой экономики в стране находилось около 20 млн человек. Общий объем «серых» зарплат в России, с которых сегодня не уплачиваются налоги и страховые взносы, достигает примерно 10 трлн рублей в год (около 12% ВВП), рассказала «Известиям» директор Института развития правового общества Дарья Гладыш.

Примерно 25–30% населения страны работают в малых и средних компаниях (МСП), отметил председатель Бюро по защите прав предпринимателей московского отделения «Опоры России» Алексей Петропольский. По его данным, до коронакризиса примерно 50% этих компаний платили зарплату в конвертах, теперь же на такие расчеты будут вынуждены перейти до 80% МСП. Фонд оплаты труда — это основные расходы предпринимателей, именно поэтому его в сложных ситуациях стараются урезать в первую очередь, добавил он.

В Федеральной налоговой службе (ФНС) сообщили «Известиям», что поступления НДФЛ в бюджетную систему действительно снизились в апреле на 18,6%, а в мае — на 13,9% по сравнению с прошлым годом. Но с начала лета поступления НДФЛ растут: в июне на 2,8%, в июле — на 6,1%, в августе — на 14,5% по сравнению с аналогичным периодом 2019-го.

/При этом, по информации Института развития правового общества, с марта по сентябрь объемы «серых» зарплат могли вырасти на 10%.

— Обычно компании оформляют сотрудников на минимальные ставки, прописанные в штатных расписаниях. Эти доходы часто соответствуют средним окладам по рынку. Остальную часть выплачивают в конвертах. Работники лояльны к

таким схемам, — сказал «Известиям» источник в одной из крупных сетевых компаний столицы в сфере услуг.

Теперь, когда растет конкуренция на рынке труда, работники будут вынуждены соглашаться на «серые» условия — людям становится важнее сама работа, чем «белый» оклад, уверен Алексей Петропольский.

По данным члена генсовета «Деловой России» Владимира Прохорова, с начала 2020-го до 1 сентября число официально зарегистрированных безработных выросло более чем в пять раз и в конце августа превысило 3,6 млн. В такой ситуации прогноз по росту «серых» зарплат оправдан, уверен он.

— По самым оптимистичным прогнозам, объем теневых зарплат вырастет на 30%. Особенно рост будет заметен в малом и среднем бизнесе, — согласен председатель Российского союза налогоплательщиков, член Общественной палаты РФ Артем Кирьянов.

«Известия» направили запросы в Минтруд и Роструд.

### **Проблемы и решения**

Работники из «серой» зоны, с одной стороны, пользуются социальным пакетом, а с другой — лишают себя достойной пенсии, сказал Артем Кирьянов. Кроме того, зачастую они сталкиваются с проблемами при получении кредитов, поскольку по форме 2-НДФЛ указывается только «белая» часть дохода. Также у них возникают сложности и при увольнении. Компенсации, включая неиспользованные отпуска, им рассчитывают исходя из белой части зарплаты, напомнил собеседник «Известий» из сетевой компании сферы услуг.

— Когда я уволилась из компании, где большую часть зарплаты платили в конверте, отпуск мне рассчитали по мизерному белому окладу. Это было особенно неприятно, поскольку расставались мы хорошо, и я такого в конце отношений не ожидала, — рассказала «Известиям» бывшая сотрудница одной из московских частных IT-компаний.

По данным Института развития правового общества, среди отраслей с большой долей «серых» зарплат особо выделяется сфера услуг. Также в их числе — строительство и ремонт, гостиничные услуги и общепит, ТЦ и магазины, транспорт и логистика.

Для решения проблемы идеально было бы временно отменить в России, по примеру Грузии и Казахстана, все налоги для МСП, высказал

мнение Алексей Петропольский. Или, как в европейских странах, переложить обязанность выплачивать НДФЛ на самих работников. Если же говорить о более реалистичных мерах, то стоит, по крайней мере, продлить мораторий на проверки бизнеса правоохранительными органами и максимально сохранить налоговые послабления для МСП в рамках поддержки бизнеса во время пандемии, добавил он. Для поддержки МСП в коронакризис в апреле правительство и региональные власти уже приняли меры: были введены арендные каникулы, даны отсрочки по налогам (кроме НДС) и платежам в страховые фонды на полгода. Меры поддержки частично помогли МСП, но кардинально ситуацию не поменяли. В «серой» зоне многие предприниматели и малые компании находились много лет, и кризис только усугубил старые проблемы, подчеркнул Алексей Петропольский.

Руководитель GR-практики BMS Law Firm Дмитрий Лесняк считает, что простимулировать бизнес уходить в «белый» сектор можно нацпроектами, грантами и налоговыми льготами. Кроме того, государству стоит активнее поддерживать участие малого и среднего бизнеса в проектах по строительству дорог, инфраструктуры и других госпрограммах, отметил он.

[Сбербанк указал на «парадоксальное» поведение рубля в нынешний кризис](#)

**Рубль в первые месяцы пандемии продемонстрировал неожиданную для кризиса устойчивость, пришли к выводу аналитики Сбербанка. Его поддержали динамика импорта, денежных переводов и отток капитала, но сейчас эти факторы начали играть против него. После выборов в США российская валюта может укрепиться до 70 рублей за доллар при условии, что в геополитике наступит ясность.**

Все крупные кризисы для экономики постсоветской России как правило означали крупный отток капитала и значительное ослабление национальной валюты, однако в этот раз «сам кризис и последующее восстановление экономики выглядят весьма парадоксально», говорится в исследовании Sberbank Investment Research. Как объясняют авторы исследования, самым ярким примером отступления от нормы было то, что с развитием кризиса рубль не стал дешеветь, даже несмотря на резкое падение цен

на нефть. Аналитики Sberbank Investment Research выделяют три фактора, которые в начале года поддерживали рубль, а теперь играют против него.

#### **Фактор торговли**

Во втором квартале 2020 года импорт сократился на 26,9% относительно второго квартала прошлого года, после чего начал восстанавливаться. «Вначале это привело к снижению спроса на твердую валюту и поддержало рубль, но теперь в условиях динамичного восстановления (особенно с учетом отложенного спроса, который начинает реализовываться только сейчас) играет против рубля», — отмечают аналитики банка.

**Фактор денежных переводов и выплат зарплат**  
В 2019 году в России насчитывалось почти 12 млн мигрантов, а совокупные денежные переводы в страны СНГ из России составили около \$13,5 млрд, или 0,8% ВВП. С начала пандемии и приостановки производств многие мигранты в стране потеряли свою работу. Это привело к сокращению денежных переводов. По сравнению с аналогичным периодом 2019 года денежные переводы физлиц за границу в марте 2020-го снизились на 33,9%, а в апреле – на 50%. Однако в мае они начали ощутимо восстанавливаться: относительно апреля переводы за границу выросли на 62,2%. Сейчас это тоже давит на рубль.

#### **Фактор умеренного оттока капитала**

Для кризиса 2020 года характерен крайне незначительный отток капитала, пишут аналитики банка. «Уникальная природа нынешнего кризиса в сочетании со значительно более прочным, чем ранее, положением страны, позволили России избежать типичного для таких случаев резкого оттока капитала», — говорится в аналитической записке. Как указывает главный экономист Sberbank CIB Антон Струченевский, во втором квартале 2020 года отток капитала составил только \$13,3 млрд. Для сравнения: в четвертом квартале 2014 года отток капитала составил \$72,2 млрд, а в четвертом квартале 2008 года — \$135,3 млрд.

В первые месяцы кризиса 2020 года умеренный отток оказал поддержку рублю, но уже в июле начался ускоренный отток капитала из России. «Это было обусловлено возникновением ряда геополитических рисков», — говорится в аналитической записке банка. - В результате в августе рубль остался слабым после падения



в конце июня и в июле».

Так совокупность факторов, которые во втором квартале поддерживали рубль, в третьем квартале, после снятия карантина, начали играть против него. «На смену текущему резкому восстановлению придет намного более постепенный тренд. Иными словами, V-образное восстановление, которое мы сейчас наблюдаем после стремительного спада, неизбежно утратит импульс», — считают аналитики банка.

### **Два новых «трудно просчитываемых» фактора**

По мнению Sberbank Investment Research, есть еще два «трудно просчитываемых фактора» – это геополитика и вероятность второй волны коронавируса. Они будут оставаться источниками неопределенности и потенциальной волатильности.

Геополитическая ситуация прояснится после президентских выборов в США в ноябре 2020 года. «Если после выборов в Америке в начале ноября геополитическая напряженность начнет успокаиваться, мы видим потенциал для укрепления рубля», — сказал журналистам Антон Струченевский.

Аналитики банка допускают, что после выборов российская валюта фундаментально будет готова к возвращению к отметке в 70 рублей за доллар к концу года. «Если прогнозировать на последующий период, то, исходя из допущения о стабильности геополитического фона и способности нефти Brent в следующем году удерживаться выше \$50 за баррель, мы считаем, что у рубля имеется более значительный потенциал укрепления относительно доллара», — пишут авторы исследования.

[Индивидуальный поход: ИП обеспечили резкий рост банкротств граждан. До конца года несостоятельными могут быть признаны около 22 тыс. предпринимателей](#)

**В этом году произошел резкий рост банкротств граждан. По данным «Федресурса», за январь-август 2020-го показатель увеличился почти на 62% — до 64 тыс. граждан. Как пояснили «Известиям» эксперты, «виновниками» всплеска стали индивидуальные предприниматели, которые проходят процедуру банкротства как физлица. Это существенно искажает статистику по краху микробизнесов. Как показал глубинный анализ Seldon (компания,**

**специализирующаяся на big data) на основании данных «Федресурса» и ФНС, за восемь месяцев 2020 года заявления о банкротстве подали почти в 20 раз больше ипэшников, чем показывает официальная статистика. По итогам года несостоятельными могут быть признаны около 22 тыс. индивидуальных предпринимателей.**

### **Переобувшиеся**

Пандемия и ограничительные меры больно ударили по российскому бизнесу. Однако многим компаниям, как ни странно, удалось уберечься от разорения. Так, согласно данным Seldon, за период с января по август 2020 года было начато банкротство 6,9 тыс. юрлиц, что на 23,8% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Кстати, показатель несостоятельности компаний падает уже несколько лет подряд.

Бедняков

Руководитель департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Финансового университета при правительстве РФ Константин Ордов объясняет это дороговизной процедуры банкротства для юрлиц и тем, что процедура не несет функции оздоровления, поскольку больше 97% компаний в итоге ликвидируются.

— Из-за субсидиарной ответственности собственники бизнеса не рискуют объявлять банкротство, а кредиторы не хотят тратить деньги на эту процедуру, точно зная, что у компании не осталось ценных и ликвидных активов после так называемого контролируемого банкротства, когда меняются собственники на фиктивные лица, а деятельность практически прекращается, — подчеркнул эксперт.

Другое дело ИП, для которых с 2015 года принята упрощенная процедура признания несостоятельности как для физических лиц. Кроме того, с 2014-го наблюдается заметный рост общего числа действующих ИП, а вслед за этим закономерно увеличивается и количество банкротств.

За восемь месяцев 2020 года, согласно данным Seldon, заявления о банкротстве подали свыше 15 тыс. ИП, что на 33,7% больше, чем за аналогичный период 2019-го. Минимальная точка была пройдена в апреле, когда количество банкротств составило 472. Что, естественно, объясняется режимом ограничения работы судебных органов. После этого показатель вновь резко начал расти, а в августе он заметно превышает «докарантинные» уровни.



Интересно, что эти показатели расходятся как с официальной статистикой ФНС, так и с сообщениями арбитражных управляющих на проекте «Федресурс». Так, в налоговой службе «Известия» проинформировали о том, что за I полугодие 2020 года ведомством было подано 199 заявлений о признании ИП несостоятельным (банкротом) против 274 штук за аналогичный период 2019-го. В «Федресурсе» «Известиям» рассказали, что за январь-август 2020 года количество банкротств индивидуальных предпринимателей составило 874 штуки. Это на 8,6% меньше, чем в январе-августе 2019-го.

Банкротство юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, тыс.



Но расхождение в данных имеет свою причину. Как пояснил «Известиям» банкротный юрист Михаил Алексеев, подавляющее большинство ИП сначала подают документы на прекращение деятельности, а потом банкротятся уже как физлица. По его словам, в статистику именно ИП, как правило, попадают те предприниматели, процедуру банкротства которых инициируют кредиторы.

— Не исключено, что часть граждан, занимающихся бизнесом, попали в категорию обычных физических лиц в процедуре банкротства, — согласен руководитель проекта «Федресурс» Алексей Юхнин. — В целом популярность банкротства среди физлиц и ИП растет с момента появления этого механизма в октябре 2015 года благодаря тому, что управляющие и профессионалы ранка нарабатывают практику и совершенствуют технологии. Для всех категорий банкротов завершение процедуры списанием долгов дает возможность нового экономического старта.

Именно переходом в другую категорию можно объяснить резкий всплеск банкротств физлиц в этом году. По данным «Федресурса», за восемь месяцев 2020-го численность несостоятельных граждан увеличилась почти на 62% по сравнению с прошлым годом — до 64 тыс. человек.

## Пошли на рекорд

Проблема в том, что такое смешение не позволяет понять реальные проблемы маленьких частных бизнесов. По прогнозу Seldon, в очищенном варианте по итогам года численность банкротов среди ИП может достичь почти 22 тыс. человек.

— Этот прогноз отражает реальную картину сегодняшнего дня. И связано это с аккумулярованием проблем микро- и малого бизнеса с начала периода изоляции, которая прежде всего ударила по сфере услуг и ритейлу — именно в этих сегментах отмечается наибольшая концентрация ИП. Ситуация, в которой они оказались, практически полностью «обнулила» выручку и в незначительной степени позволила снизить издержки. А учитывая, что микробизнес, работающий в сфере услуг, как правило, не в состоянии создать финансовую подушку, попадание в такого рода «ножницы» и вызвало столь массовое количество банкротств, — прокомментировал доцент кафедры экономической теории РЭУ имени Плеханова Олег Чередниченко.

По его мнению, разорение, с которым столкнулись сейчас ИП, — это печальная реальность для тех игроков, которые по тем или иным причинам не смогли (или не захотели) переориентироваться в онлайн-формат, применение которого требуют сегодняшние обстоятельства.

Действительно, как подтверждают данные Seldon, среди индивидуальных предпринимателей наибольшее число банкротств в 2020 году пришлось на оптовую и розничную торговлю. В лидерах среди регионов вновь, как и в прошлом году, оказались Москва и Московская область, а также Краснодарский край и Свердловская область, однако в этот раз в топ-5 не попал Санкт-Петербург, который уступил свое место Башкортостану.

— Эта республика в последние годы показывала динамичные темпы развития и рост числа бизнесов. При этом, поскольку экономика региона сильно связана с ТЭК, который пострадал от снижения цен на нефть и ограничений добычи в рамках сделки ОПЕК+ в начале года, увеличилось и число банкротств, — пояснили «Известиям» в компании.

Там также сообщили, что Республика Адыгея оказалась в числе регионов с наибольшим темпом прироста банкротств как юрлиц, так и ИП. Кроме нее, в лидерах Карачаево-Черкесия, Дагестан и Тамбовская область. Рост количества банкротств индивидуальных предпринимателей в

этих регионах составил более 100%. Однако стоит принять во внимание, что абсолютные показатели в них невелики и не превышают 100 случаев за восемь месяцев, уточнили в компании.

### Новое отложенное старое. Инвестиции в России разошлись в длинных и коротких трендах

**Инвестиции в экономику России растут все медленнее — если в 1999–2010 годах их среднегодовой прирост составлял 9,7% (даже с учетом провала на 13,5% в 2009 году), то в 2011–2019 годах он снизился до 1,9% за год, став отрицательным в первом полугодии 2020 года в условиях ограничений ОПЕК+ и карантин. На фоне резкого обвала прибыли крупных компаний и капвложений малого бизнеса перспективы восстановления инвестиций все более зависят от государства, но оно пока также не торопится инвестировать. Несмотря на оптимизм Минэкономики (см. также текст на этой стр.), независимые прогнозы инвестактивности в 2020 году ухудшаются — хотя внутреннее предложение инвестиционных товаров в июле росло.**

В опубликованном вчера сентябрьском выпуске «Комментариев о государстве и бизнесе» Центра развития ВШЭ представлен анализ динамики и структуры инвестактивности в России на фоне пандемии. Он не только дополняет картину зафиксированного во втором квартале 2020 года провала капвложений на 7,6%, но и указывает на некоторые закономерности, которые могут оказать значимое влияние на перспективы и качество восстановления динамики капвложений. Как уже отмечал “Ъ” на основе анализа данных Росстата (см. “Ъ” от 4 сентября), основной причиной снижения капвложений во втором квартале оказались вложения малого и микробизнеса (21% всех инвестиций в экономике). По оценке Центра развития, инвестиции крупного и среднего бизнеса во втором квартале просели на 0,4%, а падение вложений малых компаний (по Росстату они были основным источником роста капвложений в экономике последние несколько лет) «составило примерно 36%». «Это подрывает перспективы самостоятельного развития самого мобильного, незабюрократизированного и креативного сегмента экономики и повышает значимость дополнительных мер поддержки государства», — отмечают авторы оценок.

Они подсчитали, что номинальные инвестиции малого бизнеса во втором квартале 2020 года по сравнению со вторым кварталом 2019-го просели почти на 248 млрд руб., а суммарная антикризисная помощь государства сектору составила 104,1 млрд руб.

Хотя, по оценкам Центра развития, с учетом сезонности капвложения в квартальном сопоставлении стали снижаться еще в первом квартале 2020 года, нынешний, не похожий на все другие по скорости «отскока» экономической активности кризис не гарантирует быстрого восстановления инвестиционного спроса.

Традиционно на фоне рецессии падение инвестиций в России в силу инерции вложений крупных компаний запаздывает — ранее на это указывали и экономисты ЦМАКП (см. “Ъ” от 4 сентября). «Возможно, все еще впереди», — соглашаются с ними аналитики Центра развития, отмечая, что склонность к инвестированию (соотношение номинальных объемов капвложений и балансовой прибыли) во втором квартале сократилась до 117% — со 144% в первом. Об ухудшении инвестпланов сообщали и респонденты Института Гайдара (см. “Ъ” от 2 сентября).

В то же время, по оценкам ЦМАКП, предложение инвесттоваров после июньской паузы в июле 2020 года заметно выросло — по мнению аналитиков центра, это может свидетельствовать о восстановлении инвестактивности. Драйверы восстановления — базовые стройматериалы (около половины июльского прироста индекса, рассчитываемого экономистами центра) и внутренний выпуск инвесттоваров (прежде всего — в автомобилестроении, сельхозмашиностроении и производстве машин и оборудования общего назначения), предложение которых вернулось на докризисный уровень (см. **график**).



Впрочем, июльский всплеск внутреннего предложения инвесттоваров может объясняться закрытием докризисных контрактов и оказаться непродолжительным: инвестиционный импорт не рос. При этом на фоне снижения прибыли компаний и их склонности инвестировать роста

бюджетных капвложений пока тоже не видно. Исходя из обновленного плана Минфина до конца года будет исполнено расходов на 22,5 трлн руб. (на сентябрь—декабрь придется почти половина — 9,1 трлн руб.). «В числе основных статей, которые будут в приоритете в оставшуюся часть года — национальная экономика (один из самых низких уровней исполнения, а ведь именно она отражает ход инфраструктурных расходов, на которые опирается план по выходу экономики из кризиса)», — отмечают экономисты Райффайзенбанка.

Траты бюджетного навеса на национальную экономику, вероятно, обеспечат традиционное улучшение статистики капвложений в четвертом квартале, но с крайне небольшой вероятностью обеспечат резкое торможение их спада, на которое рассчитывают в правительстве.

Напомним, ранее относительно небольшое в сравнении с ожиданиями падение инвестиций во втором квартале позволило Минэкономике пересмотреть прогноз их спада и по итогам года — до 6,6% вместо 10,4% (см. “Ъ” от 31 августа). Между тем обновленный в сентябре 2020 года консенсус-прогноз FocusEconomics, напротив, ухудшен: он предполагает спад капвложений в России в 2020 году на 9,7% против 9,2% в августовской версии.

#### Эксперты назвали «улиток» и «леопардов» российской экономики

#### **Аналитики НКР подготовили прогноз восстановления отраслей российской экономики после пандемического кризиса, определив основных пострадавших и главных бенефициаров. Отрасли распределены в пять групп — от «улиток» до «леопардов»**

Рейтинговое агентство «Национальные кредитные рейтинги» (НКР) оценило скорость восстановления основных отраслей российской экономики, формирующих более 55% ВВП страны, после шоков 2020 года — пандемии COVID-19 и весеннего обвала цен на нефть из-за отмены сделки ОПЕК+.

Аналитики разделили 23 отрасли на пять категорий в зависимости от динамики выручки во время кризиса и после него: «улитки», «зубры», «барсуки», «лошади» и «леопарды». Выбор животных аналитики объяснили тем, что все они обитают на территории России.

В НКР не ожидают быстрого восстановления российской экономики — для этого потребуется примерно три года. Темпы роста ВВП в 2021 году

составят 2–3% после спада на 5–6% в 2020 году, ожидают экономисты НКР. Ключевая ставка ЦБ к концу текущего года стабилизируется на уровне не ниже 4%, что незначительно выше ожидаемой по итогам года инфляции (3,5–3,7%).

#### **Критерии оценки восстановления**

Для разделения отраслей на разные группы НКР определило скорость восстановления отраслей, а также темпы роста и падения оборотов продаж в предшествующие и прогнозные периоды. Под скоростью восстановления понимается срок восстановления выручки до уровня 2019 года. Она определялась НКР экспертно на основе фактических темпов падения за первое полугодие 2020 года (по данным Росстата) и прогнозов по их восстановлению, основанных на исторической динамике выручки в отраслях, текущей ситуации со спросом и предложением, а также макроэкономических прогнозов. Финансы, наука, государственное управление, образование, здравоохранение, обеспечение госбезопасности в периметр исследования не входили.

От проигравших до бенефициаров кризиса К «улиткам» в своем исследовании НКР отнесло машиностроение, добычу угля, воздушные перевозки и коммерческую недвижимость, вместе они формируют более 5% российского ВВП. Для них возврат к докризисному уровню будет самым затяжным — более пяти лет. Тормозить их восстановление будут устаревшие технологии, существенное снижение инвестиционной активности и доходов населения во время кризиса.

«Зубры» формируют 22% российского ВВП, от темпов их восстановления в существенной степени зависит доходная часть бюджета в обозримом будущем, замечают эксперты. Это добыча нефти и газа, транспорт, строительство жилья, черная металлургия, непродовольственная розница и производство минеральных удобрений. Чтобы вновь достичь показателей 2019 года, этим отраслям, по оценке НКР, потребуется от трех до пяти лет. За два-три года на докризисный уровень вернуться электроэнергетика, инфраструктурное строительство, производство стройматериалов, а также оптовая торговля и производство кокса и нефтепродуктов, полагают в НКР. Они отнесли эти отрасли к «барсукам» (вклад в экономику — 17% ВВП), которые смогут достаточно быстро «выползти из нор», поскольку снижение спроса на их продукцию не было критичным.

Продовольственная розница, добыча

металлических руд, цветная металлургия и телекоммуникации смогли сохранить положительные темпы роста в первой половине 2020 года. Этим отраслям, на которые приходится более 6% ВВП, эксперты присвоили название «лошади». Они могут ускорить прирост выручки от 1 до 5% в год за счет, в частности, высоких цен на сырьевые товары, дальнейшего развития онлайн-торговли и возможного повышения среднего дохода в расчете на одного абонента сотовой связи.

Последняя группа — «леопарды». К ним, по мнению НКР, можно отнести сельское хозяйство, пищевую и фармацевтическую промышленности, а также производство резиновых и пластмассовых изделий. Их рынок в первые месяцы 2020 года обеспечил «взрывной» рост спроса на ряд потребительских товаров в период пандемии. Этим отраслям эксперты прочат прирост выручки от 5 до 10% в год и роль локомотива российской экономики на ближайшее время.

#### **Замечания к методологии**

*В исследовании НКР речь идет именно об экспертном видении, замечает заместитель гендиректора Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП) Владимир Сальников, поскольку его авторы не поясняют, как именно они рассчитывали скорость восстановления выручки отраслей, не представляя важные методологические комментарии.*

*Российской экономике действительно потребуется более двух лет на восстановление после провала текущего года, согласен с НКР главный экономист ПФ «Капитал» Евгений Надоршин. Но, по его мнению, аналитики НКР зря остановились только на показателе отраслевой выручки как основном индикаторе*

*восстановления отрасли, не учитывая физические объемы производства.*

*«Восстановление по выручке может не означать восстановление всего сектора», — считает он.*

#### **Кто будет драйвером экономики**

Основные споры у опрошенных РБК экспертов вызвал список отраслей, отнесенных НКР к бенефициарам кризиса, или «леопардам». Единственная отрасль, в перспективах которой аналитики единодушны, — это фармацевтика. Фармпромышленность действительно ждет

динамичный рост, который будут подстегивать повышенный потребительский спрос и конкуренция, говорит Надоршин. По-настоящему к «леопардам» следует отнести только фармацевтику, поддерживает Сальников.

В потенциале динамичного роста сельского хозяйства Надоршин сомневается. Из-за снижения на фоне кризиса инвестактивности профильных банков внедрение новых технологий в отрасль, наоборот, затормозилось, предупреждает он. Кроме того, продолжает эксперт, автоматизация определяется стоимостью труда: чем он дешевле, тем медленнее внедряются новые технологии, а экономические кризисы, включая пандемический, приводят к тому, что российский труд дешевеет относительно среднемировых показателей. Сельское хозяйство следует отнести в лучшем случае к «лошадям», поддерживает Сальников. Если отрасль показывает средний темп прироста +2–3% в год на протяжении долгого времени — это уже можно считать очень хорошим результатом, говорит он.

Что касается российской пищевой промышленности, то она уже почти полностью закрывает общие потребности страны (импорт составляет около 10%), а выход на экспорт пока затруднителен, поэтому ожидания прироста выручки отрасли от 5 до 7% в год пока не имеют под собой оснований, категоричен Надоршин. Производство резиновых и пластмассовых изделий среди «леопардов» тоже сомнительно, считает Сальников. Производство резиновых изделий во время пандемического кризиса как раз сильно пострадало: здесь основной сегмент — производство шин, которое серьезно просело из-за спада продаж автомобилей и в целом из-за карантинных ограничений на перемещения, объясняет замгендиректора ЦМАКП. При переключении с общепита на индивидуальное потребление вырос спрос на пластиковую упаковку, и, вероятно, эксперты распространили это на всю отрасль, допускает он. Но этот эффект был краткосрочным и уже исчерпал себя, полагает Сальников.

Среди отраслей — «лошадей» у Надоршина сомнения вызвала продовольственная розница, которая, по его мнению, уже во втором полугодии перестанет показывать такие хорошие результаты, как в разгар кризиса, из-за сжатия потребительского спроса. Сальников же замечает, что сектор цветной металлургии очень неоднороден и его положительная динамика — исключительно заслуга золота, которое во время



пандемии ускоренно шло на экспорт при максимальных ценах. Если выделить из цветной металлургии драгметаллы, то ничего «лошадиного» в секторе и не останется, критичен замгендиректора ЦМАКП.

Сегмент же минеральных удобрений он, наоборот, предлагает повысить и перевести из «зубров» в «барсуки». Спрос на продовольствие растет, а значит, растет и спрос на удобрения для интенсификации сельского хозяйства, говорит он.

Российский госдолг через три года достигнет 21,3% ВВП. В абсолютном выражении он вырастет вдвое с 2019 года

**Российский госдолг из-за пандемического кризиса возрастет до 21,3% ВВП к концу 2023 года, следует из проекта федерального бюджета. Рост госзаимствований необходим для покрытия дефицита бюджета в следующие три года**

Для поддержки экономики во время пандемического кризиса и покрытия дефицита федерального бюджета правительству России пришлось пойти на резкое увеличение госзаимствований — в результате уровень долга федерального правительства к концу 2023 года достигнет 21,3% ВВП, а расходы на его обслуживание возрастут практически вдвое, с 900 млрд руб. в 2020 году более чем до 1,6 трлн руб. в 2023 году.

РБК ознакомился с пояснительной запиской к проекту федерального бюджета на 2021 год и плановый период 2022 и 2023 годов. Ее подлинность подтвердил источник, близкий к правительству. В среду, 16 сентября, бюджетный пакет будет рассмотрен на заседании правительства.

### **Наращивание долгов**

В докризисном 2019 году чистый государственный долг ушел в отрицательную зону: то есть если бы России вдруг понадобилось немедленно погасить все свои долги, это можно было бы сделать за счет одних только депозитов госорганов в ЦБ и коммерческих банках. Но спустя год долг федерального правительства на фоне пандемического кризиса и падения цен на нефть начал расти и к лету 2020 года превысил ликвидные резервы государства.

Если по итогам 2019 года уровень госдолга составлял 12,3% ВВП (13,6 трлн руб.), то уже в 2020 году он, по оценке Минфина, возрастет до 19% ВВП (20,3 трлн руб.).

В 2021 году российский госдолг достигнет 20,3% ВВП (23,5 трлн руб.), в 2022 году увеличится до 20,8% ВВП (25,8 трлн руб.), а в 2023 году достигнет 21,3% ВВП (28,3 трлн руб.), следует из пояснительной записки к проекту бюджета. Объем внешнего госдолга будет держаться на уровне 5,1–5,3 трлн руб. на протяжении ближайших трех лет. В общем объеме госдолга будут преобладать внутренние заимствования, уточняет Минфин. Министр финансов Антон Силуанов предупреждал, что уже в следующем году Россия подойдет к черте около 20% госдолга к ВВП, называя такой уровень «неопасным», однако «переходить за него было бы нецелесообразно». «Мне казалось, что это была краткосрочная реакция на ситуацию с коронавирусом, мы ее закрыли, но дальше следовать [по такому пути] не стоит», — считает министр. Страны, которые выпускают госдолг из-под контроля, сталкиваются с «очень большими проблемами», и низкий контролируемый долг — «большое преимущество» России, поддерживала главу Минфина председатель ЦБ Эльвира Набиуллина.

### **Какие уровни госдолга опасны**

20% ВВП — это не какая-то объективная граница, при пересечении которой нарушается долговая устойчивость, замечает замдиректора группы суверенных рейтингов и макроэкономического анализа АКРА Дмитрий Куликов. Категория безопасного уровня госдолга многомерна и очень условна: важны стоимость обслуживания, валютная структура и профиль погашения, какие держатели и другие факторы, добавляет он. «По большинству метрик долговой нагрузки Россия останется относительно далеко от уровней, которые обычно в мире начинают считать тревожными, даже после очень крупных заимствований 2020–2021 годов», — уверен Куликов.

Сомнения в возможности обслуживать долг, как правило, возникают в странах с уровнем долга выше 40–50% ВВП (у России, согласно проекту, менее 22% к 2024 году), продолжает он.

Проблемы в обслуживании периодически возникают у стран с долгом, преимущественно номинированным в иностранной валюте, — у России, напротив, после новых размещений на 70–80% долг будет рублевым.

Но если ежегодное обслуживание долга стоит правительству более 10% доходов и нет достаточно емкого постоянно открытого рынка заимствований, нагрузка иногда считается чрезмерной, замечает Куликов. «Если считать

реальными долгосрочные рублевые ставки 6–7%, то для достижения этой условной границы (10% доходов) долг федерального бюджета в России должен приближаться к 30% ВВП. В этом смысле грань 21–22% еще достаточно комфортна», — полагает он.

### **Дефицит бюджета**

Госзаимствования станут основным источником финансирования дефицита федерального бюджета, который в 2020 году оценивается на уровне 4,4% ВВП, следует из проекта госбюджета. Дефицит федерального бюджета прогнозируется на протяжении всех трех лет: в 2021 году — 2,4% ВВП, в 2022 году — 1% ВВП, в 2023 году — 1,1% ВВП.

Использованный для бюджетных проектировок обновленный прогноз Минэкономразвития может быть несколько оптимистичен в том, что касается нефтегазовых налоговых доходов, что потенциально может привести к недооценке дефицита бюджета, предупреждает Куликов. Минэкономразвития улучшило прогноз спада ВВП России из-за пандемии COVID-19 и обвала цен на нефть в 2020 году до 3,9% вместо 4,8% согласно июньскому прогнозу.

В 2020 году для покрытия дефицита федерального бюджета Минфин задействует 342,1 млрд руб. из средств Фонда национального благосостояния (ФНБ), говорится в проекте бюджета. В 2021 году Минфин планирует продолжать использовать ФНБ для компенсации выпадающих нефтегазовых доходов, а с 2022 года — уже нет. «В 2022 году согласно бюджетным правилам с учетом прогнозных цен на нефть не предполагается использование средств ФНБ на финансирование дефицита федерального бюджета», — уточняется в пояснительной записке.

С учетом курсовой разницы на конец 2021 года объем ФНБ (с учетом менее ликвидных активов, таких как акции Сбербанка) составит 12,49 трлн руб., на конец 2022 года — 12,64 трлн руб., на конец 2023 года — 13,47 трлн руб.

### **Бюджетная консолидация**

В 2021–2023 годах прогнозируется рост доходов федерального бюджета в номинальном выражении с 17,8 трлн руб. в 2020 году до 18,76 трлн руб. в 2021 году (+5,1% к 2020 году), 20,6 трлн руб. в 2022 году и 22,3 трлн руб. в 2023 году, говорится в проекте госбюджета.

Расходы федерального бюджета в 2021 году в номинальном выражении составят 21,5 трлн руб.

после 22,56 трлн руб. в 2020 году. В 2022 году расходы вырастут до 21,9 трлн руб., в 2023 году — до 23,67 трлн руб. Однако в отношении к ВВП ожидается снижение бюджетных расходов с 21,1% ВВП в 2020 году до 18,6% ВВП к 2021 году и до 17,8% ВВП к 2023 году.

Несмотря на рост номинальных расходов, видна запланированная консолидация бюджета более чем на 2,5 п.п. ВВП в 2021 году, а нефтегазовый дефицит планируется снизить почти до уровня 2019 года к 2022 году, отмечает Куликов. Это позволит в итоге вернуться к работе по бюджетному правилу с неизменными параметрами, заключает Куликов.

В 2020 году правительство временно смягчило бюджетное правило, которое в норме ограничивает расходы бюджета суммой базовых нефтегазовых доходов, нефтегазовых доходов, процентных расходов и 0,5% ВВП. Нефтегазовые доходы в этом году снизились относительно изначального закона о бюджете, и расходы по правилу должны были бы тоже сократиться. Но Минфин, наоборот, планирует нарастить их до 22,6 трлн руб. (оценка из проекта госбюджета) по сравнению с изначально заложенными 19,7 трлн руб., чтобы простимулировать затронутую пандемией экономику и поддержать доходы населения. Если будут использованы переходящие остатки 2019 года, общие расходы в 2020 году могут достичь 23,7 трлн руб., следует из бюджетной росписи Минфина. ■

---

### **Банковский сектор. Финтех. МФО. Тренды. Показатели. Риски. Регулирование.**

[Микрозаймы уходят в тень. Значительная часть МФО не выдержала проверку пандемией и регулированием](#)

Каждая пятая микрофинансовая организация (МФО), исключенная из реестра ЦБ в первом полугодии, продолжала кредитовать граждан. При этом число компаний, которые делали это нелегально, выросло за год в полтора раза. Аналитики винят в этом пандемию коронавируса, а также регуляторную нагрузку, с которой значительная часть МФО справиться не в силах. Эксперты отмечают, что для исправления ситуации необходимо не только ужесточать наказание для нелегалов, но и поощрять добросовестных участников рынка.

Из почти 250 МФО, которые в первом полугодии 2020 года были исключены из реестра ЦБ, 18,5% продолжают работать, следует из исследования портала Zaim.com. Но только 6% продолжают выдавать займы на легальных основаниях, в качестве других юридических лиц, состоящих в госреестре. 12% продолжают деятельность нелегально, тогда как годом ранее так работали лишь около 9% исключенных компаний (см. “Ъ” от 26 августа 2019 года).

## **12 процентов**

*микрофинансовых организаций, исключенных из реестра ЦБ, продолжают работать нелегально*

Большая часть (77%) МФО, продолживших работать нелегально, были исключены из реестра по собственной инициативе. Гендиректор IDF Eurasia Ирина Хорошко уточняет, что после исключения из реестра 10–15% организаций не прекращают сразу операционную деятельность. Рост доли нелегальных МФО участники рынка связывают во многом с коронакризисом.

«Карантинные ограничения больше всего ударили по небольшим офлайн-МФО, которые только приспособились к новым регуляторным требованиям. Поэтому они решили уйти в тень», — считает аналитик Zaim.com Маргарита Гвоздева.

Директор СРО МФО «МиР» Елена Стратьева отмечает, что «на начало года около 60% микрокредитных компаний были не готовы к исполнению новых требований по капиталу, к июлю оставалось около четверти таких игроков». По ее мнению, в ближайшие несколько лет «количественное сокращение рынка продолжится», в том числе добровольное.

В МФО, работающих официально, подчеркивают, что рост нелегальных компаний «значительно вредит рынку». По словам гендиректора МФК «Займер» Романа Макарова, спрос на заемные средства на фоне ограничительных мер должен был вырасти уже летом и особенно осенью — руководствуясь этим выводом, нелегальные кредиторы стали вести активную деятельность после снятия ограничений. «Маскируясь под МФО, такие компании кредитуют граждан под завышенные проценты практически без проверок кредитного профиля заемщика и оценки его долговой нагрузки, платежеспособности», — заключает он. По словам Ирины Хорошко, «цель нелегальных компаний — заработать прибыль любой ценой».

В ЦБ на запрос “Ъ” сообщили, что в первом полугодии 2020 года было выявлено более 380 организаций с признаками нелегальных кредиторов, более 170 из них — незаконно использовали в своем наименовании слова, указывающие на осуществление микрофинансовой деятельности.

Там добавили, что решить проблему незаконных МФО должны законодательные инициативы об увеличении административного штрафа и приостановлении деятельности, и введении уголовной ответственности за незаконное предоставление гражданам потребительских займов. Эти предложения находятся на рассмотрении в Госдуме, уточнили в пресс-службе регулятора. Ужесточение административной и введение уголовной ответственности за нелегальное кредитование обсуждалось еще в 2019 году, однако вопрос до сих пор не решен.

Эксперты сходятся во мнении, что ужесточение правил работы МФО необходимо.

«Существующие меры наказания для нелегалов неэффективны. Пока эти нормы не будут пересмотрены и не ужесточат ответственность до реальных высоких штрафов или даже уголовных сроков, существенно ситуация не изменится», — говорит партнер юридической фирмы «Рустам Курмаев и партнеры» Дмитрий Горбунов. Однако, по мнению госпожи Стратьевой, бороться с проблемой необходимо комплексно, в том числе и с помощью развития пропорционального и стимулирующего регулирования для добросовестных компаний.

[Основными получателями микрозаймов стали двадцатилетние. У них было меньше накоплений в пандемию, а банки неохотно кредитовали новых заемщиков](#)

**В июле—августе россияне до 30 лет стали самой значительной категорией заемщиков микрофинансовых организаций, подсчитали в бюро НБКИ. Доля молодых клиентов растет на фоне пандемии и ужесточения подхода банков к кредитованию**

На фоне кризиса и пандемии микрофинансовые организации (МФО) активизировали выдачу займов молодым клиентам. В августе почти треть новых микрозаймов (31,4%) были оформлены людям младше 30 лет, следует из статистики Национального бюро кредитных историй (НБКИ), с которой ознакомился РБК. Доля молодых

заемщиков растет почти непрерывно как минимум с августа прошлого года. Начиная с кризисного апреля она стала самой значительной в структуре выдач — до этого МФО оформляли больше кредитов клиентам 30–39 лет.

В августе доля микрозаймов, одобренных для молодежи, выросла на 2,8 п.п. по сравнению с началом года и на 4,7 п.п. к предыдущему августу. Доля займов россиянам старше 40 лет, наоборот, падает. За год самое стремительное сокращение выдач произошло в клиентской группе 50–59 лет (на 2,4 п.п., до 10,5%).

### Какие заемщики чаще берут микрокредиты

Доля клиентов определенного возраста в общем количестве кредитов, выданных микрофинансовыми институтами, %

Возраст	Авг.	Окт.	Дек.	Фев.	Апр.	Июнь	Авг.
<30	26,7	27,2	27,8	28,5	30,8	29,9	31,4
30-39	29,6	29,5	29,9	30,0	30,4	29,4	30,4
40-49	16,8	16,5	16,2	16,1	15,5	15,5	15,3
50-59	12,9	12,4	12,2	11,9	11,3	11,4	10,5
>60	14,0	13,8	13,9	13,6	13,3	13,8	12,5

Источник: Национальное бюро кредитных историй

© РБК 2020

### Почему молодежь берет микрозаймы

- «Доля заемщиков до 30 лет действительно выросла с 36% в январе до 41% в августе и сентябре. Резкое увеличение произошло еще в самом начале введения режима самоизоляции», — отмечает гендиректор онлайн-платформы Webbankir Андрей Пономарев. По его словам, это связано с тем, что молодежь была меньше других поколений готова к кризису. «Они имели меньше накоплений и, соответственно, в большей степени нуждались в заемных средствах. С другой стороны, люди до 30 [лет] старались максимально сохранить привычный уровень жизни», — поясняет собеседник РБК.
- Тенденция увеличения доли молодых заемщиков наблюдалась и до пандемии, считает руководитель управления моделирования и бизнес-анализа МФК «МигКредит» Марат Аббясов. По оценкам компании, 93% молодых клиентов — это те, кто ранее получил отказ в банках.
- В 2020 году в банковском секторе в необеспеченном потребительском кредитовании были закручены гайки, поясняет директор отдела рейтингов

кредитных институтов «Эксперт РА» Иван Уклеин. С этим, по его словам, связано снижение доступности финансовых услуг для определенных категорий граждан, в том числе молодежи. «Соответственно, микрофинансовые компании заполняют данную нишу, удовлетворяя спрос соответствующих категорий клиентов», — говорит эксперт.

- Доля несостоявшихся банковских клиентов среди заемщиков МФО есть, соглашается директор по маркетингу НБКИ Алексей Волков. У таких граждан зачастую нет кредитных историй. «Микрофинансовые организации являются своего рода трамплином для последующих более крупных и длинных кредитов. Сейчас банки достаточно осторожно кредитуют не очень хорошо известных им заемщиков, имеющих недостаточно информативную кредитную историю и относительно низкий персональный кредитный рейтинг», — замечает Волков.
- Доля молодых клиентов растет, в том числе из-за увеличения продаж через онлайн-каналы, считает директор по рискам группы компаний Eqvanta (бренды «Быстроденьги» и «Турбозайм») Алексей Передерий. «Более молодые клиенты ищут простые способы получения денежных средств. Для них приоритетом является оформление займа и получение денег без посещения офиса», — отмечает он. По оценкам эксперта, в августе 29% новых микрозаймов были одобрены клиентам до 30 лет.
- Микрофинансовые компании в последние годы активно развивали дистанционные каналы выдач, соглашается председатель совета профильной саморегулируемой организации МиР Эльман Мехтиев: «Крупные онлайн-игроки уже не уступают банкам, а по ряду показателей (таких как скорость принятия решений) даже опережают их. Более того, часть игроков намеренно заточивают свои маркетинговые политики под этот сегмент, и привлечение работает».

По данным Банка России, в первом квартале 2020 года 36% займов МФО оформляли в онлайн, а в сегменте займов «до зарплаты» (PDL) доля дистанционных выдач достигла 69%.



**Какие займы берут россияне младше 30 лет**  
Молодые клиенты чаще всего берут краткосрочные PDL-займы на сумму до 30 тыс. руб., говорит Макаров. «Тем не менее в сегменте среднесрочных Installment-займов спрос со стороны молодежи незначительно ниже», — замечает гендиректор МФК «Займер».

Клиенты моложе 30 лет могут рассчитывать разве что на короткие ссуды, считает гендиректор IDF Eurasia в России (бренд Мопеутан) Ирина Хорошко: «Средняя сумма по таким клиентам — около 7 тыс. руб. Средний уровень одобрения для новых клиентов составляет около 8–10% от общего потока заявок».

Как правило, 30% молодых заемщиков смотрят в сторону займов «до зарплаты», но в период пандемии таких стало примерно 50%, отмечает Аббясов.

### **Создает ли приток молодежи риски для МФО**

Заемщики микрофинансовых компаний традиционно имеют более низкие скоринговые баллы, чем клиенты банков, напоминает Волков. Но модель бизнеса МФО позволяет им работать с более рисковыми сегментами клиентов. Качество молодых заемщиков вполне приемлемо для риск-профиля многих игроков, соглашается Уклеин: «Передовые МФО в своей риск-политике используют широкий спектр данных, вплоть до информации от мобильных операторов, платежных агрегаторов или моделей поведения в соцсетях, поэтому проникновение в этот клиентский сегмент для них не всегда сопряжено с углублением рисков».

Важный элемент контроля рисков — уровень одобрения заявок. Микрокредиторы весьма консервативно подходят к оценке молодых заемщиков, замечает Аббясов: «Наш анализ показывает, что возраст играет роль при одобрении займов. Тренды линейны, то есть если человеку от 30 до 39 лет, то у него уровень одобрения будет выше, чем в предыдущей возрастной группе, но ниже, чем в следующей». Рост доли выдач займов молодежи собеседник РБК объясняет тем, что «они гораздо охотнее берут займы, чем более зрелые заемщики», хотя одобряют их реже.

[«Яндекс» закрыл проекты по оценке потенциальных заемщиков банков. Они несли серьезные юридические и репутационные риски](#)

**«Яндекс» перестал заниматься оценкой платежеспособности банковских клиентов по агрегированным данным об интернет пользователях. ИТ-компания сочла это направление слишком рискованным, говорят собеседники РБК**

«Яндекс» отказался заниматься оценкой кредитного качества банковских клиентов на основе своих данных о пользователях, сообщили РБК два источника на финансовом рынке: скоринговые проекты, запущенные ИТ-компанией в прошлом году, остановлены. «Яндекс» стремительно ушел с этого рынка, говорит один из собеседников РБК. Представитель компании подтвердил, что «Яндекс» в начале 2020 года решил не развивать это бизнес-направление. В 2019 году «Яндекс» запустил скоринговые проекты с крупнейшими бюро кредитных историй — «Эквифаксом» и Объединенным кредитным бюро (ОКБ). Совместный продукт ИТ-компания и ОКБ назывался «Интернет-скоринг бюро». БКИ формировало скоринговый балл на основе собственных данных о кредитах, запросах кредитов, платежах человека и его кредитной нагрузке. «Яндекс» анализировал обезличенные данные о своих пользователях и на основе более чем 1 тыс. признаков выводил свой скоринговый балл. Обе оценки «смешивались» и могли быть переданы в банк-кредитор по запросу. В конце 2019 года два банка, «Ренессанс Кредит» и Совкомбанк, тестировали продукт «Яндекса» и ОКБ. Старший вице-президент «Ренессанс Кредита» Григорий Шабашкевич не ответил на вопрос РБК, продолжает ли организация сотрудничать с «Яндексом», но сообщил, что «одновременное использование всех доступных сервисов экономически нецелесообразно: оценки, предоставляемые крупнейшими поставщиками, сильно коррелируют между собой». В Совкомбанке отказались от комментариев. В ОКБ и «Эквифаксе» не ответили на запросы РБК.

### **Почему ИТ-компания отказалась заниматься скорингом**

В «Яндексе» не назвали причину сворачивания проектов. «Для наших партнеров мы обеспечили условия, которые сделали процесс закрытия максимально прозрачным и комфортным. Также хотим подчеркнуть, что «Яндекс» никогда не занимался и не планирует заниматься продажей данных», — отметил представитель компании. Компания пересмотрела свои взгляды на скоринг из-за репутационных рисков, утверждает источник РБК, знакомый с проектами. По его словам, тема

передачи даже агрегированных и обезличенных данных о пользователях оказалась слишком чувствительной «в условиях, когда у компании такой флер социальной ответственности и технологичности». Он также подчеркивает, что концепция проектов не нарушала российское законодательство.

«Репутационные риски тут ни при чем, дело, скорее всего, в том, что схема не вполне соответствует законодательству в сфере защиты персональных данных», — полагает управляющий партнер адвокатского бюро «Бишенов и партнеры» Алим Бишенов. Юрист отмечает, что даже если «Яндекс» анализирует обезличенные и агрегированные данные о пользователях, то при передаче скоринговых оценок в банки информация соотносится с конкретными заемщиками. «[Это] может вступать в противоречие с законом, если, конечно, сам субъект данных не дает согласия», — поясняет Бишенов.

Скоринг на базе больших данных — очень современное решение с большими перспективами, но с высокими рисками, констатирует руководитель группы по оказанию услуг компаниям финансового сектора Deloitte Максим Налютин: «На сегодняшний день продукты, основанные на больших данных, находятся скорее в серой зоне в силу отсутствия соответствующего регулирования, что создает значительные репутационные риски для крупнейших компаний».

Поисковик и реклама на портале в 2020 году принесут «Яндексу» около 60% выручки, оценивает старший аналитик Газпромбанка Анна Куприянова. Риски оттока пользователей из-за недовольства скоринговыми проектами вряд ли могут напрямую сказаться на бизнес-показателях ИТ-компании, считает она. «Не первый раз «Яндекс» упоминается в контексте отслеживания или сбора каких-то данных о пользователях, и это логично, учитывая масштабы его деятельности, — подобные комментарии были, есть и будут. Понятно, что не у всех пользователей это вызывает позитивную реакцию. Возможно, подобное упоминание может краткосрочно добавить негативный sentiment в отношении компании или динамики цены ее акций, но в долгосрочном периоде это вряд ли повлияет на их бизнес», — заключает аналитик. ■

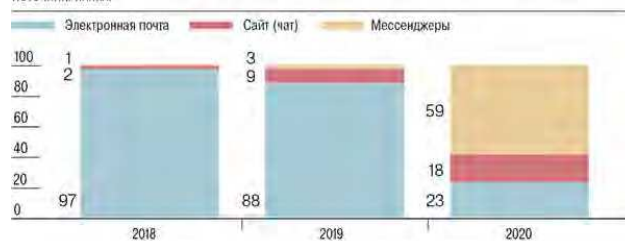
## Рынок взыскания

Должники повесили трубку. Общение с коллекторами перетекает в мессенджеры

**Должники за девять месяцев текущего года стали в пять раз чаще общаться со коллекторами дистанционно, из-за омоложения аудитории электронную почту вытеснили мессенджеры. Коллекторы ожидают, что через пять лет каждый четвертый должник будет связываться с ними онлайн, однако заменить операторов телефонной связи подобными каналами связи пока нереально.**

В условиях самоизоляции должники начали более активно использовать дистанционные каналы коммуникации с взыскателями, сохранив эту привычку и после карантина, следует из исследования СРО «Национальная ассоциация профессиональных коллекторских агентств» (НАПКА). По данным на начало сентября, доля должников, использующих для первичного контакта с коллекторами альтернативные каналы связи — мессенджеры, чат на сайте, электронную почту, — выросла почти в 5,5 раза по сравнению с концом 2019 года, до 7,1%. В конце 2018 года этот показатель составлял 0,9% от всех должников.

КАК ДОЛЖНИКИ ОБЩАЛИСЬ С КОЛЛЕКТОРАМИ ПО ДИСТАНЦИОННЫМ КАНАЛАМ (%)  
ИСТОЧНИК: НАПКА.



Как правило, должники предпочитают решать с помощью дистанционных каналов вопросы, не требующие от них идентификации. Например, они узнают о способах погашения долга, возможности уменьшить ежемесячный платеж, последствиях невыплаты, оставляют обращения и жалобы на работу сотрудников. При этом доля мессенджеров среди дистанционных каналов выросла практически в 20 раз — с 3% в 2019 году до 59%, использовать чат на сайте коллекторского агентства стали в два раза больше должников — 18% против 9%.

Популярность электронной почты, напротив, снизилась, ее использовали лишь 23% должников вместо 88% в прошлом году. Это объясняется тем, что среднестатистический должник молодеет, говорит президент СРО НАПКА Эльман Мехтиев. «Если в 2018–2019 годах его возраст был ближе к 45 годам, то сейчас он не

превышает 40 лет, кроме того, с 5% до 8% выросла доля должников в возрасте до 24 лет», — поясняет он.

Коллекторы подтверждают, что самоизоляция способствовал резкому увеличению доли альтернативных каналов связи. «Потребители стали активно пользоваться онлайн инструментами для обеспечения своих повседневных нужд,— говорит гендиректор НСВ Роман Волосников.— Привычка дистанционного обслуживания плотно вошла в их жизнь, поэтому, видя на сайте коллекторского агентства возможность задать вопрос, не ожидая на линии оператора, должники стали чаще делать выбор в пользу данного инструмента».

Но основную ставку коллекторы все же делают на операторов.

«С точки зрения стоимости коммуникации телефонный контакт дороже, нежели общение через интернет, — говорит гендиректор ЭОС Антон Дмитраков.— Однако при звонке на телефонную линию человек получает нужную информацию и решение своей проблемы пока еще гораздо быстрее, чем по иным каналам, что влияет на конечную эффективность в пользу колл-центра». По словам гендиректора «МБА Финансы» Федора Вахаты, большинство должников все-таки стремятся общаться по телефону с живым человеком. «На данный момент невозможно решить часть вопросов через мессенджеры: поиск индивидуального предложения, отсрочка платежа, предоставление кредитных каникул — все эти вопросы требуют идентификации и личного общения с оператором», — отмечает господин Мехтиев.

Эксперты полагают, что в ближайшие годы доля должников, предпочитающих взаимодействовать с коллекторами дистанционно, продолжит расти. По словам господина Мехтиева, около 80% тех, кто использовал для первичного входа альтернативный канал связи, продолжают его использовать и в дальнейшем. По мнению главного аналитика ГК «Алор» Алексея Антонова, в ближайшие годы процент взаимодействия по альтернативным каналам связи во главе с мессенджерами будет и дальше отбирать аудиторию у телефона. По оценке господина Мехтиева, к 2025 году как минимум четверть должников будут использовать подобные каналы связи для «первичного входа».

Рекордная цена просрочки. В пандемию коллекторы платили за банковские долги по максимуму

**За восемь месяцев текущего года банки смогли предложить коллекторам на треть меньше просроченных долгов, чем годом ранее. В результате на фоне ужесточения конкуренции со стороны коллекторов и роста качества портфелей в этот период средняя цена сделок достигла исторического максимума. Эксперты прогнозируют, что к концу года объем предложения долгов может превысить показатели 2019 года, но не уверены, что цены сохранятся на рекордных значениях.**

По данным СРО «Национальная ассоциация профессиональных коллекторских агентств» (НАПКА), за период с января по август банки выставили на продажу коллекторам 137 млрд руб. просроченной задолженности. Это на 36% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Самое большое снижение предложения предсказуемо произошло в карантинные месяцы: с апреля по июль было предложено к продаже 66 млрд руб. против 155,7 млрд руб. годом ранее (–58%).

## **5,01 процента**

*от суммы просроченных долгов составила средняя цена их продажи за восемь месяцев 2020 года*

Несмотря на то что за апрель—июль текущего года коллекторы выкупили 88% задолженности от предложенного объема, а в прошлом году этот показатель находился на уровне 91%, средняя цена на портфель достигла максимума — 4,95%. За аналогичный период прошлого года коллекторы платили за долги в среднем в 1,7 раза меньше — 2,9% от суммы долга. Впрочем, и после ослабления карантинного режима цена за портфель просроченных долгов продолжала расти, в итоге средняя цена закрытия сделки за 8 месяцев обновила максимум и составила в среднем 5,01% (против 3% годом ранее). Одновременно в августе значительно вырос объем предложения и закрытых сделок — до 38,9 млрд руб. и 37,4 млрд руб. соответственно, превысив показатели прошлого года более чем в полтора раза.

В самом начале коронакризиса банкиры еще опасались его последствий и готовили к продаже большой объем задолженности.

Возникали опасения, что у коллекторских агентств может приостановиться финансирование. Однако смягчения в денежно-кредитной политике ЦБ, в том числе снижение ставки рефинансирования, изменили настроения на рынке. «В кризисные месяцы фокус был смещен с продажи просроченной задолженности на операционные процессы и рефинансирование проблемных кредитов», — отмечает заместитель директора департамента аналитического менеджмента Росбанка Евгений Сеньковский. По его словам, «не все банки были готовы продавать долги дистанционно».

Рекордные цены на портфели были связаны с рядом факторов, замечают коллекторы. По словам управляющего директора «Первого коллекторского бюро» Павла Михмеля, к росту цен на портфели в августе этого года привели сокращение предложения портфелей просроченной задолженности вместе с активным ростом конкуренции на рынке и выставляемой на продажу более молодой просрочкой. «Продавцы стали предлагать более качественные лоты, с лучшей комплектацией кредитных досье, и повышение доли просуженных долгов», — отмечает и гендиректор агентства ЭОС Антон Дмитраков. Кроме того, по его словам, на повышение цены «традиционно повлияла "переупаковка" портфелей на более мелкие лоты, что позволяло продать их небольшим инвесторам по высокой ставке». «На цену повлияло и увеличение срока окупаемости инвестиций», — добавляет старший вице-президент «Кредитэкспресс финанс» Виктор Семендуев.

По его оценке, ранее выкупленный портфель должен был окупаться за один-два года, то сейчас срок увеличен до трех-пяти лет.

Участники рынка полагают, что объемы предложения могут превысить прошлогодние показатели, однако расходятся в оценке цены просрочки. По словам президента СРО НАПКА Эльмана Мехтиева, четвертый квартал — традиционно «высокий сезон» на рынке уступки долгов, а если банки будут уделять повышенное внимание качеству портфелей и активно продавать просроченную задолженность, то объем по итогам года может достигнуть 410–415 млрд руб. «Доля закрытых сделок может составить 88–90%, что даже выше показателя 2019 года», — добавляет он. Несмотря на то что цены могут корректироваться к концу года как в большую, так и в меньшую сторону, по прогнозу господина Мехтиева, они останутся «на текущем уровне». По мнению господина Сеньковского,

хотя в августе на рынке предложения наметилось заметное оживление и на долги есть спрос со стороны коллекторов, цена в четвертом квартале не повторит рекорд летних месяцев, хотя и будет выше, чем в 2019 году. ■

---