ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ
Тел.: 8-499-129-17-22, e-mail: mail@forecast.ru, http://www.forecast.ru

О рисках финансовой дестабилизации компаний реального сектора и отраслевых приоритетах мониторинга и поддержки финансовой устойчивости компаний

О.Г. Солнцев, зам.ген.директора

В.А. Сальников, зам.ген.директора

А.В. Дешко, ведущий эксперт

И.Д. Медведев, ведущий эксперт

Р.Р. Ахметов, ведущий эксперт

Э.Ю. Аблаев, эксперт

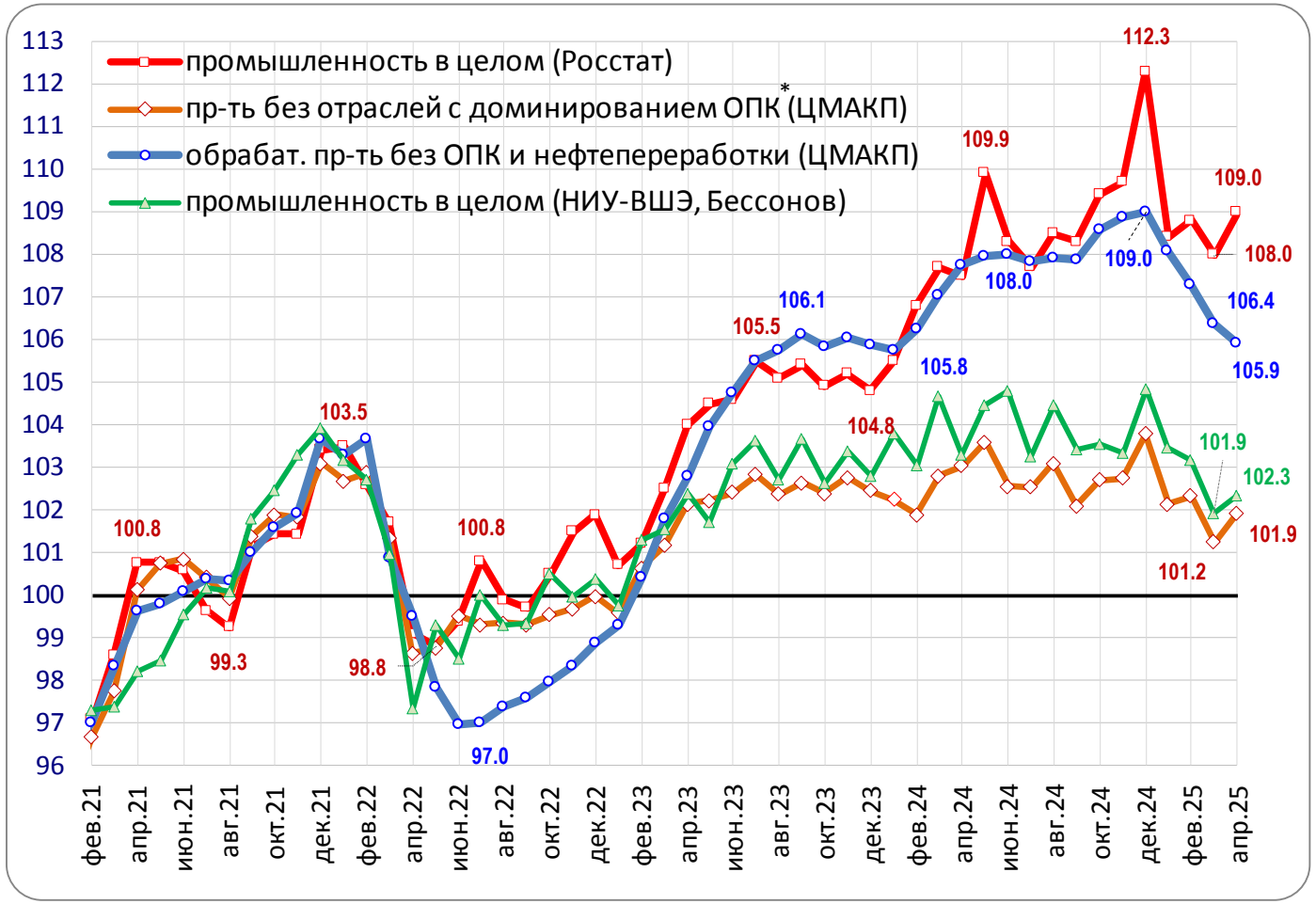
Д.К. Ломоносов, эксперт

Москва, июнь 2025 г.

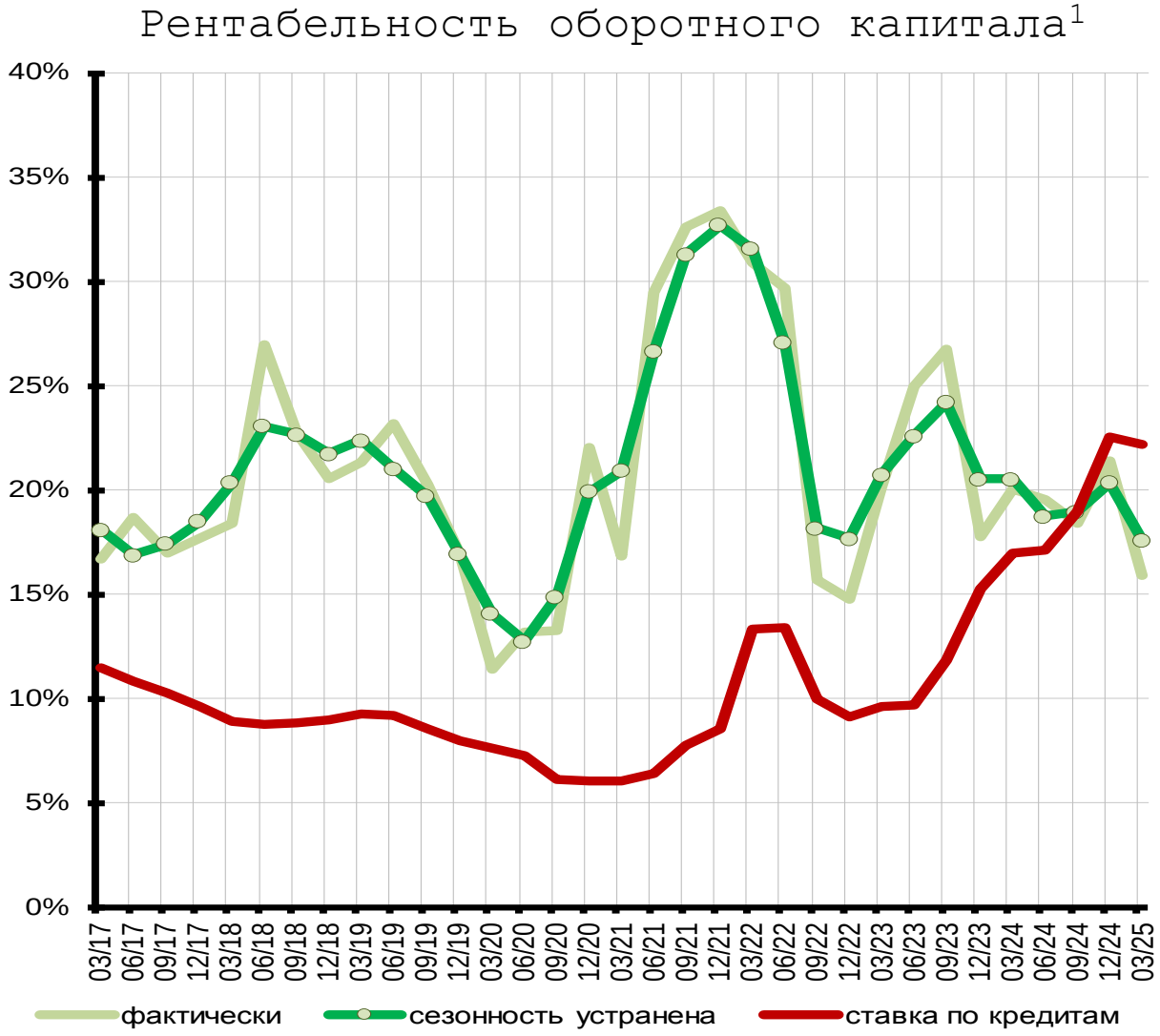
1. Общая характеристика ситуации

Динамика производства (промышленность)

Среднемесячный уровень 2021 = 100,
с исключенной сезонностью

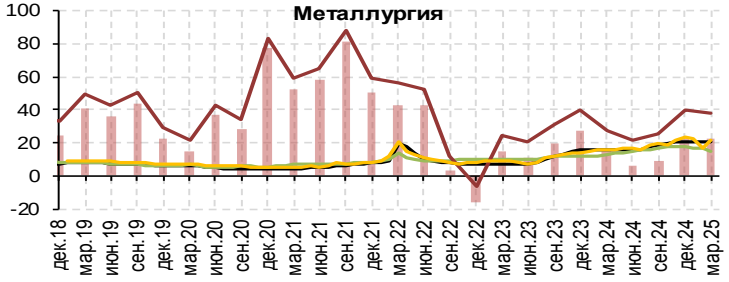


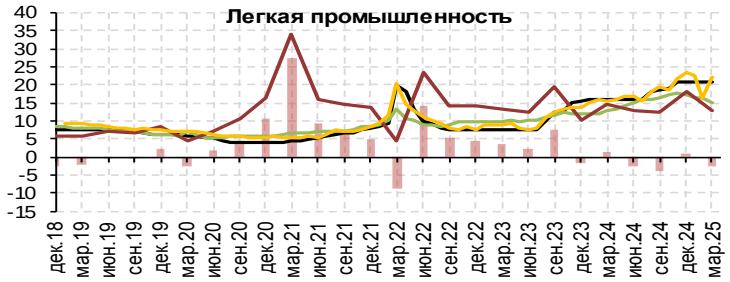
Ставка по кредитам и рентабельность производства

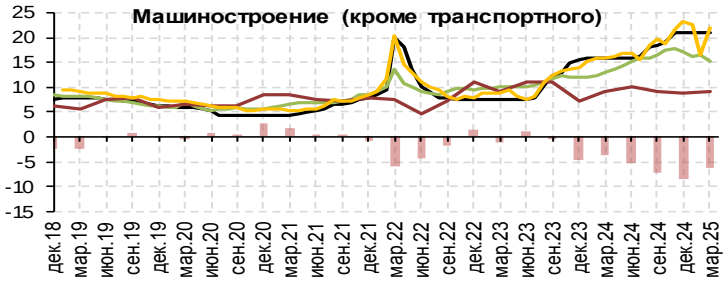


[1] Отношение прибыли-убытка к оборотному капиталу

Динамика рентабельности и стоимости альтернативных вложений по группам отраслей (%)[1]







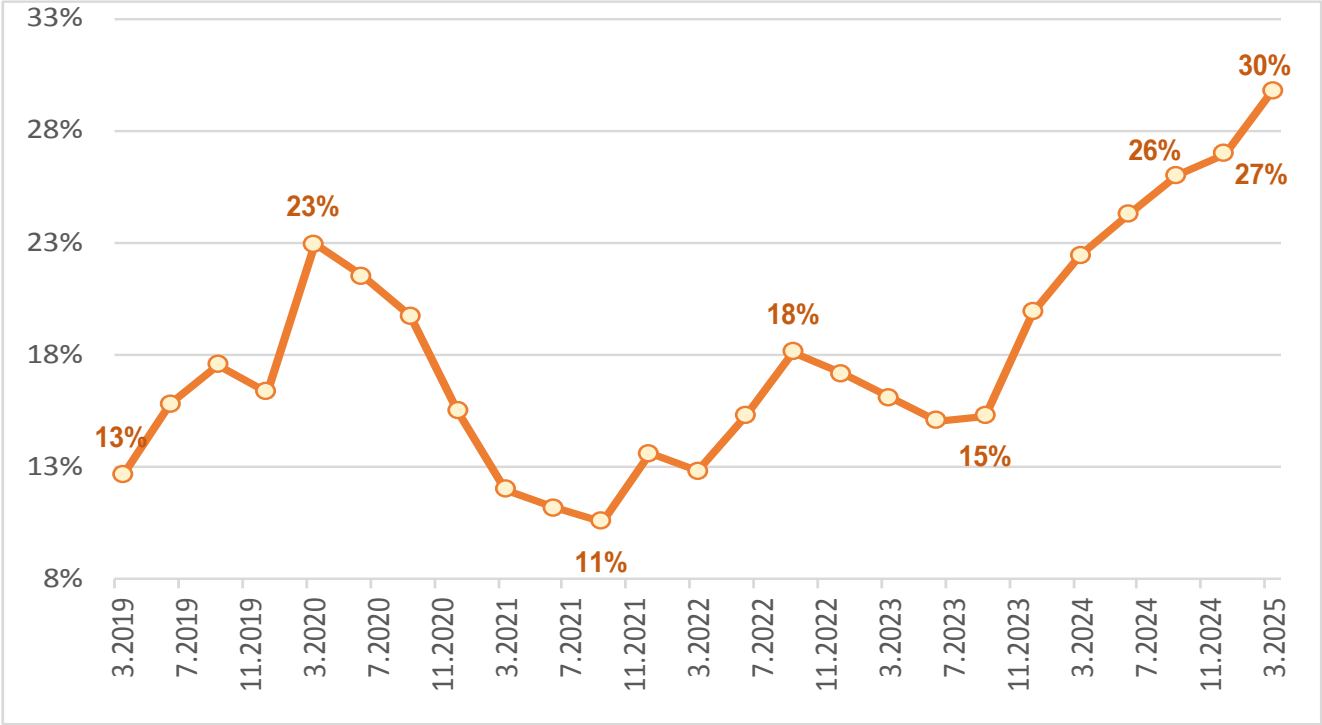
Отклонение рентабельности от безрисковой ставки (ОФЗ) — Ключевая ставка — Индикатор портфеля ОФЗ — Рентабельность оборотных активов — Кредитные ставки до года

	I.2022			II.2022			III.2022			IV.2022			I.2023			II.2023			III.2023			IV.2023			I.2024			II.2024			III.2024			IV.2024			I.2025		
	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	янв	фев	мар
Рентабельность по группам отраслей																																							
Металлургия		56.0			52.1			12.0			-6.6			24.5			21.1			31.3			39.5			27.7			21.9			25.2			39.7			37.6	
Пищевая промышленность		15.9			21.4			21.0			23.1			23.3			23.4			22.8			20.8			20.4			18.9			18.5			17.9			16.1	
Нефтегазовый сектор		45.4			15.7			20.7			37.9			31.3			49.0			41.3			26.8			35.1			35.2			34.2			32.3			18.5	
Легкая промышленность		4.7			23.4			14.3			14.0			13.5			12.4			19.4			10.4			14.5			12.8			12.4			18.2			12.9	
Деревообработка		39.7			23.4			-4.3			-9.9			-2.4			-10.3			5.3			5.5			6.1			2.2			2.0			9.4			10.2	
Пр-во изделий из бумаги		43.5			36.9			30.4			26.8			23.9			22.9			28.0			25.2			27.9			24.8			22.1			23.4			20.3	
Химический комплекс		60.2			57.2			35.7			24.2			26.3			12.8			33.9			34.1			28.1			25.0			18.9			23.9			37.7	
Производство стройматериалов		25.3			22.5			18.3			20.9			18.9			23.3			23.9			19.1			23.2			20.4			20.8			19.6			17.0	
Машиностроение (кроме транспортного)		7.5			4.6			7.3			11.0			9.0			11.2			11.0			7.3			9.2			10.1			9.1			8.8			9.1	
Транспортное машиностроение		2.3			-1.4			-2.2			-4.9			-0.7			2.0			2.5			-1.9			1.2			2.5			3.6			6.5			2.1	
Спред рентабельность-ОФЗ																																							
Металлургия	46.8	45.8	42.4	41.2	42.0	43.1	3.2	3.4	3.0	-16.3	-16.2	-16.2	14.9	14.6	14.5	11.0	11.1	10.9	20.8	20.4	19.6	27.2	27.6	27.5	15.7	15.5	14.7	8.4	7.8	6.6	9.3	9.3	8.7	22.3	21.9	22.4	21.2	21.1	22.3
Пищевая промышленность	6.8	5.7	2.4	10.5	11.3	12.4	12.2	12.4	12.0	13.4	13.5	13.5	13.6	13.4	13.3	13.3	13.4	13.3	12.3	11.9	11.2	8.5	8.9	8.8	8.4	8.1	7.4	5.4	4.8	3.6	2.6	2.6	2.0	0.4	0.0	0.5	-0.2	-0.4	0.9
Нефтегазовый сектор	36.3	35.2	31.9	4.8	5.5	6.6	11.9	12.1	11.7	28.1	28.2	28.2	21.6	21.4	21.3	38.9	39.0	38.9	30.8	30.3	29.6	14.5	14.9	14.8	23.1	22.9	22.1	21.7	21.1	20.0	18.3	18.2	17.7	14.8	14.4	14.9	2.1	1.9	3.2
Легкая промышленность	-4.4	-5.5	-8.8	12.5	13.3	14.4	5.5	5.7	5.3	4.3	4.4	4.4	3.8	3.6	3.5	2.3	2.4	2.3	8.9	8.5	7.7	-1.9	-1.5	-1.6	2.5	2.3	1.5	-0.7	-1.3	-2.5	-3.5	-3.5	-4.1	0.8	0.4	0.9	-3.5	-3.6	-2.4
Деревообработка	30.5	29.5	26.1	12.5	13.3	14.4	-13.1	-12.9	-13.3	-19.6	-19.5	-19.5	-12.1	-12.3	-12.4	-20.4	-20.3	-20.4	-5.2	-5.6	-6.4	-6.8	-6.5	-6.5	-5.9	-6.2	-6.9	-11.4	-12.0	-13.1	-13.9	-13.9	-14.5	-8.0	-8.4	-7.9	-6.1	-6.3	-5.0
Пр-во изделий из бумаги	34.4	33.3	29.9	26.0	26.7	27.8	21.6	21.8	21.4	17.1	17.1	17.2	14.3	14.0	13.9	12.8	12.9	12.8	17.6	17.1	16.4	12.9	13.3	13.2	15.9	15.7	14.9	11.3	10.6	9.5	6.2	6.2	5.7	6.0	5.5	6.1	4.0	3.8	5.1
Химический комплекс	51.1	50.0	46.7	46.3	47.1	48.2	26.9	27.1	26.7	14.5	14.6	14.6	16.6	16.3	16.3	2.7	2.8	2.7	23.4	23.0	22.2	21.8	22.2	22.1	16.1	15.9	15.1	11.4	10.8	9.7	3.0	3.0	2.4	6.4	6.0	6.5	21.3	21.2	22.4
Производство стройматериалов	16.2	15.1	11.8	11.6	12.4	13.5	9.5	9.7	9.3	11.2	11.2	11.3	9.3	9.0	8.9	13.2	13.3	13.2	13.5	13.0	12.3	6.7	7.1	7.0	11.2	11.0	10.2	6.8	6.2	5.1	4.9	4.9	4.3	2.1	1.7	2.2	0.7	0.5	1.8
Машиностроение (кроме транспортного)	-1.6	-2.7	-6.0	-6.3	-5.5	-4.4	-1.5	-1.3	-1.7	1.3	1.4	1.4	-0.6	-0.9	-1.0	1.1	1.2	1.1	0.6	0.1	-0.6	-5.0	-4.7	-4.7	-2.9	-3.1	-3.9	-3.4	-4.1	-5.2	-6.8	-6.8	-7.4	-8.6	-9.0	-8.5	-7.3	-7.4	-6.2
Транспортное машиностроение	-6.9	-8.0	-11.3	-12.3	-11.5	-10.4	-11.0	-10.9	-11.3	-14.6	-14.6	-14.6	-10.3	-10.6	-10.7	-8.1	-8.0	-8.2	-8.0	-8.4	-9.2	-14.2	-13.8	-13.9	-10.8	-11.0	-11.8	-11.0	-11.6	-12.8	-12.3	-12.3	-12.9	-11.0	-11.4	-10.9	-14.2	-14.4	-13.1
Ключевая ставка	8.5	9.4	20.0	18.0	13.5	10.0	9.2	8.0	7.8	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.8	10.4	12.4	13.1	15.0	15.5	16.0	16.0	16.0	16.0	16.0	16.0	16.2	18.0	18.5	19.3	21.0	21.0	21.0	21.0	21.0
Ставка ОФЗ	9.1	10.2	13.5	10.9	10.1	9.0	8.8	8.6	9.0	9.7	9.6	9.6	9.6	9.9	10.0	10.1	10.0	10.1	10.5	10.9	11.7	12.3	11.9	12.0	12.0	12.2	13.0	13.5	14.1	15.3	15.9	15.9	16.5	17.4	17.9	17.3	16.4	16.5	15.3
Кредитные ставки до 1 года "Добыча полезных ископаемых"	10.0	12.1	18.3	14.7	11.2	11.6	12.0	10.6	10.3	10.2	10.3	10.6	10.1	10.2	10.3	11.1	10.7	10.7	10.8	13.1	14.6	16.7	17.0	18.0	17.3	17.9	18.0	18.0	18.1	18.1	19.8	20.0	21.0	23.9	21.8	24.8	25.1	24.8	24.1
Кредитные ставки до 1 года "Обрабатывающие производства"	9.2	11.7	20.3	14.7	13.1	11.0	10.3	9.5	8.1	7.4	8.3	7.7	8.9	8.9	8.8	9.5	8.2	7.6	8.1	10.9	12.4	13.2	13.7	13.9	15.3	16.1	15.8	16.1	16.9	16.9	15.7	18.4	19.7	18.9	21.7	23.3	22.6	16.6	22.1

[1] Кредитные ставки для нефтегазового сектора – ставки для «добычи полезных ископаемых» (B). Для прочих групп отраслей – ставки «обрабатывающих производств» (C).

Долговая нагрузка на компании

Соотношение процентных платежей к показателю «прибыль до выплаты налогов и процентов минус убыток» (%) [1]

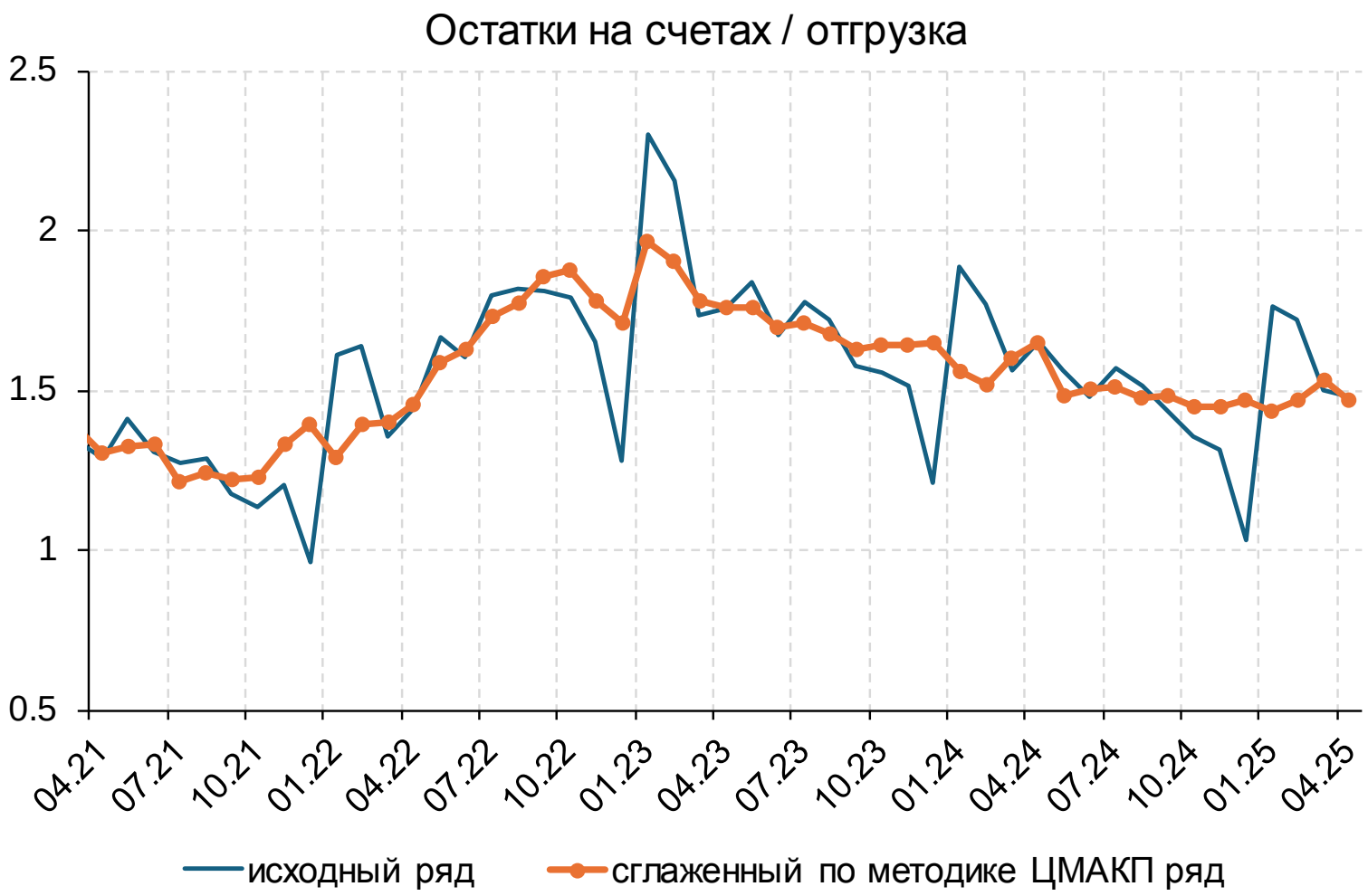


Обязательства компаний по отношению к EBITDA (%) [2]

[1] Более высокие значения наблюдались во второй половине 2015 гг.
[2] EBITDA – прибыль (включая амортизацию) компаний до выплаты налогов и процентов по кредитам.

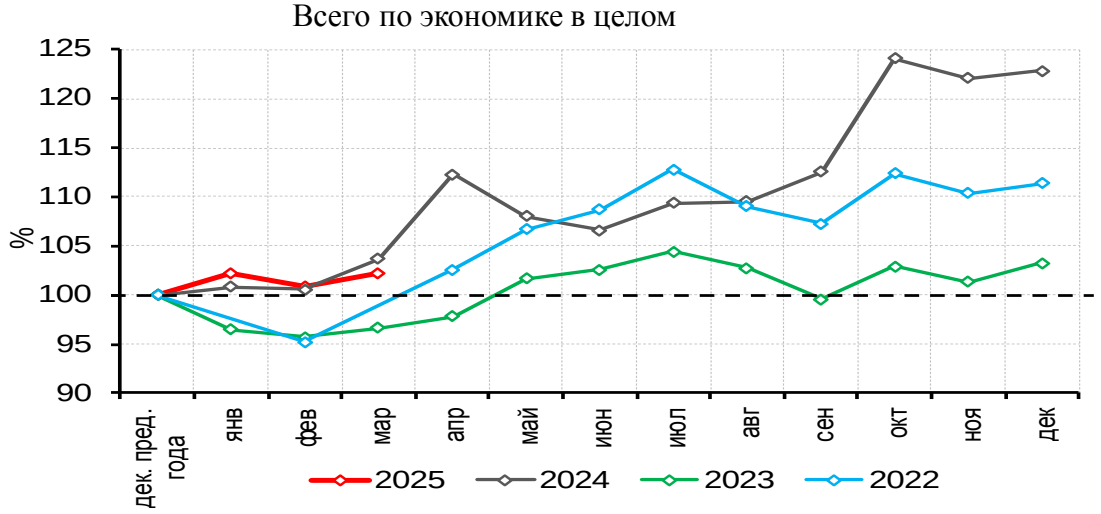
Ликвидность хозяйственного оборота

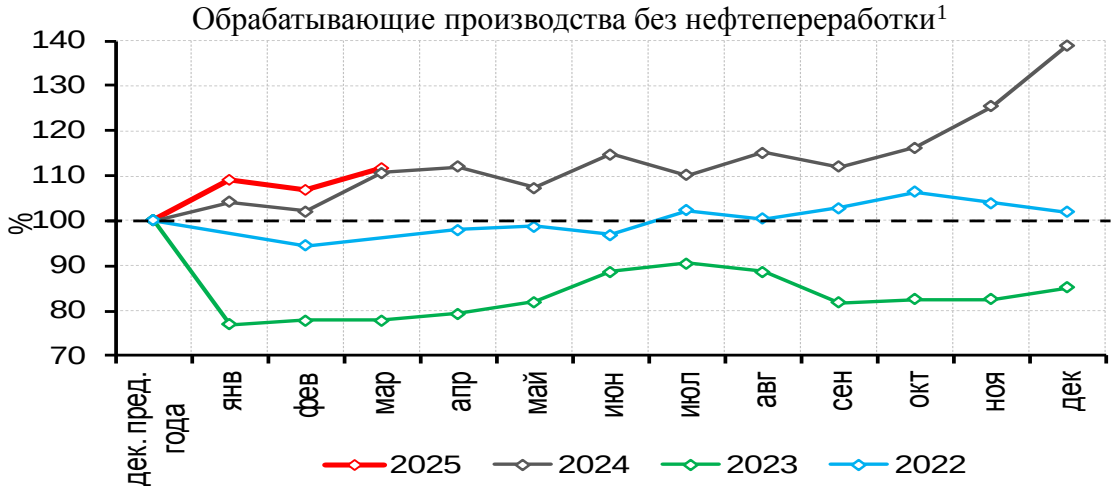
Соотношение остатков средств на расчетных счетах нефинансовых предприятий и объема отгруженных товаров собственного производства (в целом по экономике за вычетом добычи полезных ископаемых и нефтепереработки)



Взаимные неплатежи предприятий

Динамика просроченной кредиторской задолженности, декабрь пред. года = 100%





[1] Отрасль нефтепереработки представлена компаниями, входящими, в основном, в крупные вертикально-интегрированные холдинги. Возникающая их кредиторская задолженность, скорее всего, относится к внутрихолдинговым операциям. Учитывая также высокую долю в просроченной кредиторской задолженности, которую занимает нефтепереработка в обрабатывающей промышленности (около 40%), возникающие в этой отрасли колебания объема просроченной задолженности в целом могут исказить общую ситуацию с неплатежами в обрабатывающей промышленности, поэтому отрасль нефтепереработки исключена из анализа.

2. Методология анализа

Методика анализа финансового состояния отраслей (1)

Дестабилизация финансового оборота предприятий нередко разворачивается следующим образом:

1) возникающий сбой в обороте товаров и услуг вследствие задержки оплаты препятствует быстрому запуску нового производственного цикла;
2) ограниченный доступ к источникам финансирования оборотного капитала тормозит производство;
3) падение объема производства сужает доходы или формирует убытки, а следовательно, стимулирует снижение занятости и урезание инвестиционных программ;
4) убытки «съедают» капитал компаний, а кредитная нагрузка и падение капитализации заставляют предприятия избавляться от активов. В конечном итоге без комплексной поддержки предприятия либо окажутся банкротами или, в лучшем случае, будут поглощены за минимальную цену

Методика анализа финансового состояния отраслей (2)

- **«Финансовый радар»** – система специально подобранных показателей, построенных на основе финансовой отчетности предприятий, динамика которых позволяет судить о наличии или отсутствие финансового «стресса» в отраслях экономики

- Каждый показатель характеризует состояние соответствующих им ***ключевых сегментов финансового оборота*** предприятий:
- **оборот товаров и услуг.** Ключевой риск – наличие кассовых разрывов;
- **оборотный капитал.** Ключевой риск – низкая обеспеченность средствами для возобновления производственного цикла;
- **оборот доходов.** Ключевой риск – убыточность производства;
- **оборот активов.** Ключевой риск – устойчивое падение стоимости активов компаний ниже величины их обязательств, последующее банкротство.

- Используемые в анализе отдельные показатели:
- соотношение изменений *дебиторской/кредиторской задолженности* и выручки;
- изменения *долговой нагрузки* (прибыль / долг) и *уровня ликвидности* (денежные средства / оборотные активы);
- изменение *выручки и уровня рентабельности*;
- изменение соотношения *отраслевых индексов материальных затрат и цен производителей* (так называемые «ножницы цен», аппроксимирующие динамику рентабельности);
- изменение количества *банкротств* и *оценка доли вероятных компаний-банкротов*, оцениваемых по моделям банкротств

3. Основные результаты

Отраслевой анализ финансового состояния предприятий (1)

		Группа	Неплатежи_лоро			Неплатежи_ностро			Оборотный капитал			Рентабельность			Банкротства	Группа
			09.24	12.24	03.25	09.24	12.24	03.25	09.24	12.24	03.25	09.24	12.24	03.25	25/24 1П	
Сельское и лесное х-во, рыболовство	**A**															
Растениеводство и животноводство, охота	01	3	1.08	1.06	1.05	0.98	0.94	0.99	1.09	1.10	1.08	-2.8	-2.6	1.1	0.95	3
Лесоводство и лесозаготовки	02	2	1.15	1.15	1.23	1.10	1.12	1.19	1.21	1.12	1.09	-0.1	3.4	-1.1	0.79	2
Рыболовство и рыбоводство	03	1	1.10	1.05	0.86	1.35	1.31	0.92	0.82	0.88	1.13	-11.7	1.4	8.4	1.67	1
Добыча полезных ископаемых	**B**															
Добыча угля	05	1	1.28	1.23	1.22	1.35	1.48	1.81	0.86	0.94	0.91	-13.3	-7.1	-12.1	0.63	1
Добыча сырой нефти и природного газа	06	2	1.07	1.05	1.11	1.01	0.99	1.14	1.00	1.01	0.89	-8.2	-1.3	-2.0	4.50	2
Добыча метал. руд	07	3	0.97	0.91	1.03	0.96	1.01	1.12	1.19	1.36	1.27	0.9	6.0	1.5	0.33	3
Добыча проч. п/ископаемых	08	1	1.96	1.24	1.22	1.60	0.82	0.96	0.67	1.14	0.78	-25.4	1.0	-4.8	0.43	1
Обрабатывающие производства	**C**															
Пр-во пищевых продуктов	10	2	1.01	1.01	1.01	1.00	0.94	1.00	1.11	1.16	1.12	-2.8	-0.8	-0.7	0.74	2
Пр-во напитков	11	3	1.00	1.02	1.04	0.95	0.97	1.00	1.19	1.21	1.10	-0.3	5.2	0.3	0.75	3
Пр-во текстильных изделий	13	2	1.24	1.27	1.21	1.17	1.22	1.13	1.05	1.03	1.02	1.1	0.2	-2.1	1.00	2
Пр-во одежды	14	1	0.83	0.96	1.47	1.08	1.06	1.61	1.23	1.16	0.75	-2.2	-0.3	-3.2	0.36	1
Пр-во кожи и изделий из кожи	15	1	0.72	1.22	1.67	0.82	1.42	1.63	1.24	0.79	0.93	1.8	-3.2	3.9	0.00	1
Деревообработка	16	2	1.07	1.05	1.04	1.04	1.03	1.05	1.11	1.12	1.07	0.1	-0.8	-2.0	1.22	2
Пр-во бумаги и бумизделий	17	2	1.03	1.14	1.14	0.94	1.06	1.04	1.16	1.06	1.05	-1.2	-3.0	-3.2	0.11	2
Полиграфия	18	2	1.03	1.04	0.88	1.03	1.10	1.00	1.25	1.02	1.06	-0.2	-2.8	-3.4	0.71	2
Пр-во кокса и нефтепродуктов	19	1	1.10	1.09	1.04	1.00	0.99	0.97	1.00	0.99	0.96	-2.5	5.4	-3.2	4.00	1
Химия (кроме фармацевтики)	20	2	1.21	1.25	1.24	1.19	1.11	1.01	1.12	1.11	1.20	-3.1	-1.4	1.4	1.25	2
Фармацевтика	21	3	1.00	0.97	1.03	0.97	0.95	0.97	1.20	1.14	1.17	1.4	4.8	1.9	0.40	3
Пр-во резин. и пластм. изд-ий	22	3	1.15	1.16	1.12	1.14	1.15	1.01	1.06	1.05	1.06	-1.9	-1.1	-1.1	0.75	3
Пр-во стройматериалов	23	3	1.08	1.12	1.09	1.05	1.09	0.99	1.14	1.10	1.07	-1.9	-2.0	-2.5	0.77	3
Металлургия	24	2	1.05	1.11	1.02	1.16	1.09	1.11	0.96	1.02	1.05	-6.2	0.9	-2.3	0.63	2
Пр-во металлоизделий	25	2	1.01	0.97	1.00	1.04	0.99	1.10	1.20	1.32	1.18	-5.5	-1.3	-1.2	1.55	2
Электронная и оптич. пр-ть	26	2	0.87	1.09	0.93	0.94	1.09	1.06	1.41	1.18	1.27	-2.1	1.0	-0.3	2.50	2
Пр-во электрооборудования	27	3	1.15	1.06	1.12	1.04	0.97	1.03	1.12	1.19	1.13	-1.4	1.6	3.1	0.38	3
Пр-во машин и обор-я	28	3	1.04	1.13	1.14	1.02	1.03	1.09	1.10	1.08	1.09	-2.7	1.2	-1.5	0.50	3
Пр-во автотранспортных ср-в	29	1	1.04	1.13	1.61	1.11	1.07	1.63	1.19	1.18	0.84	-5.6	-1.6	-5.8	2.00	1
Желдормаш, судо- и авиастроение	30	3	1.01	0.99	0.94	0.90	0.91	0.91	1.24	1.27	1.28	3.5	8.1	2.2	2.00	3
Пр-во мебели	31	2	1.13	1.19	1.30	1.13	1.16	1.08	1.08	1.08	1.00	-1.1	-1.3	-1.9	1.20	2
Пр-во прочих готовых изделий	32	2	1.09	1.24	0.91	1.20	1.35	0.68	1.06	0.94	1.07	1.2	3.4	-1.1	0.23	2
Ремонт и монтаж машин и оборудования	33	3	1.26	1.02	0.88	1.14	0.89	0.83	0.97	1.25	1.11	0.2	0.9	1.7	0.78	3
Электроэнергетика, газо- и пароснабжение	**D**	3	0.98	0.97	0.91	0.99	0.94	1.01	1.15	1.14	1.09	0.5	1.3	0.0	0.92	3
Водоснабжение, водоотведение, утилизация	**E**	2	1.15	1.24	1.13	1.11	1.17	1.12	1.05	1.01	1.00	-0.2	-1.5	-1.3	1.07	2
Строительство	**F**															
Строительство зданий	41	2	1.10	1.12	1.13	1.11	1.11	1.16	0.99	1.02	1.07	-2.3	4.7	-4.1	0.76	2
Строительство инженерных сооружений	42	1	1.24	1.21	0.92	1.15	1.10	0.82	1.00	1.04	1.30	0.3	-2.3	-2.6	0.74	1
Торговля	**G**															
Торговля автотранспортными средствами	45	1	1.21	1.09	1.34	1.46	1.51	1.78	1.03	1.05	0.78	-4.0	-0.7	-2.2	0.82	1
Торговля оптовая	46	2	1.15	1.12	1.17	1.19	1.12	1.13	1.04	1.10	1.01	-1.9	2.1	0.3	0.82	2
Торговля розничная	47	3	1.11	0.86	0.91	1.03	1.03	0.93	1.19	1.21	1.12	1.1	0.2	-1.1	0.77	3
Транспортировка и хранение	**H**															
Сухопутный и трубопроводный транспорт	49	3	1.12	1.02	1.05	1.11	1.07	1.04	1.09	1.09	1.07	-0.8	0.8	-0.7	0.78	3
Водный транспорт	50	1	1.02	1.30	1.26	1.09	1.05	1.18	0.99	0.96	0.95	-11.9	-16.0	-7.6	0.20	1
Воздушный и космический транспорт	51	3	0.87	0.85	0.95	0.85	0.89	0.83	1.21	1.25	1.11	4.7	-0.3	-3.4	1.33	3
Складское хозяйство	52	3	1.08	1.03	1.05	1.07	1.11	0.93	1.11	1.18	1.15	-2.8	-1.3	-1.8	0.64	3
Почтовая связь и курьерская деятельность	53	1	1.19	1.44	0.75	1.00	1.48	1.13	0.97	0.82	0.95	-8.5	3.6	-7.5	0.50	1

Отрасли, испытывающие «финансовый стресс»:

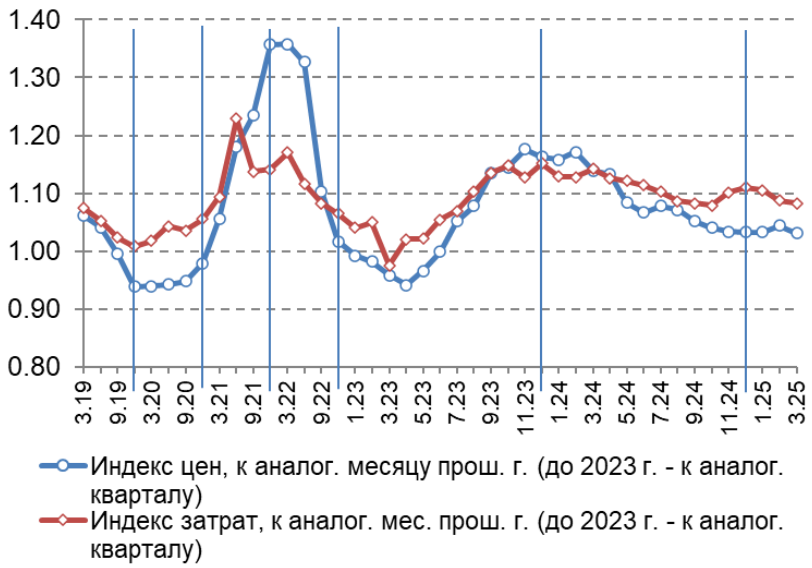
- Рыболовство и рыбоводство;
- Добыча угля и прочих п/ископаемых;
- Производство одежды и изделий из кожи;
- Нефтепереработка;
- Производство автомобилей и торговля автомобилями;
- Строительство;
- Водный транспорт;
- Почтовая связь.

Примечания:

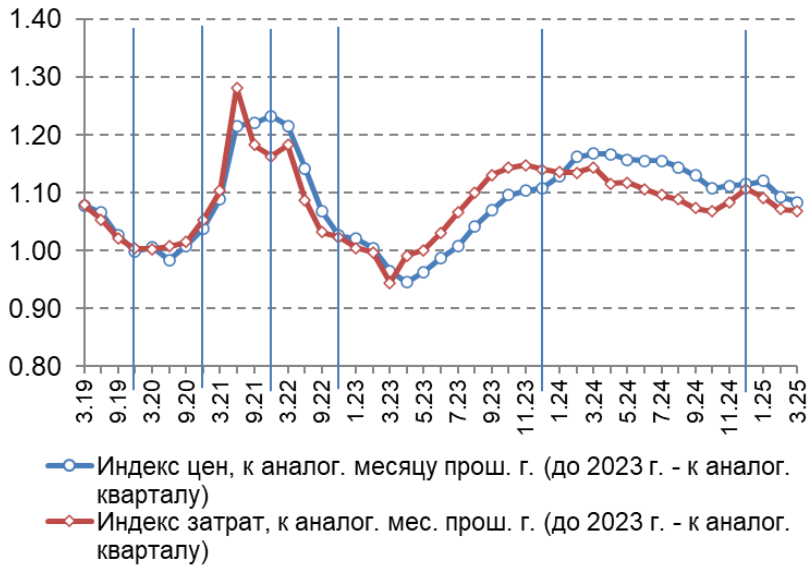
- Группа 1 – «пострадавшие» отрасли, Группа 2 – «стагнирующие отрасли», Группа 3 – «финансово устойчивые» отрасли.
- *Неплатежи* – изменение дебиторской (лоро) и кредиторской (ностро) задолженностей по отношению к аналогичному периоду прошлого года (далее – аппг), соотнесенное с изменением выручки по отношению к аппг;
- *Оборотный капитал* – изменение выручки по отношению к аппг;
- *Рентабельность* – изменение по отношению к аппг рентабельности, рассчитанной как отношение прибыли (убытка) от продаж к выручке за аналогичный период.
- *Банкротства* – коэффициент роста кол-ва банкротств в 1 полугодии 2025 г. к аппг

Отраслевой анализ финансового состояния предприятий (2)

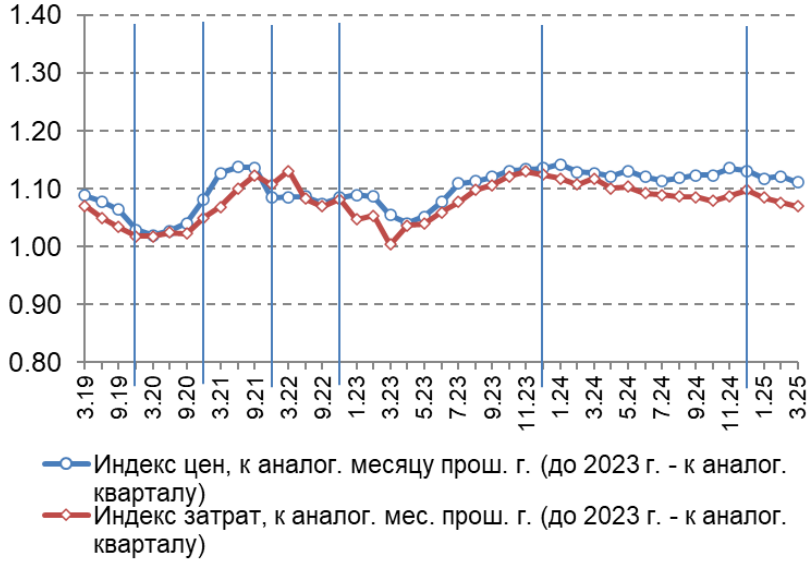
Динамика индексов цен и затрат для трех групп отраслей



Группа 1 – «пострадавшие» отрасли



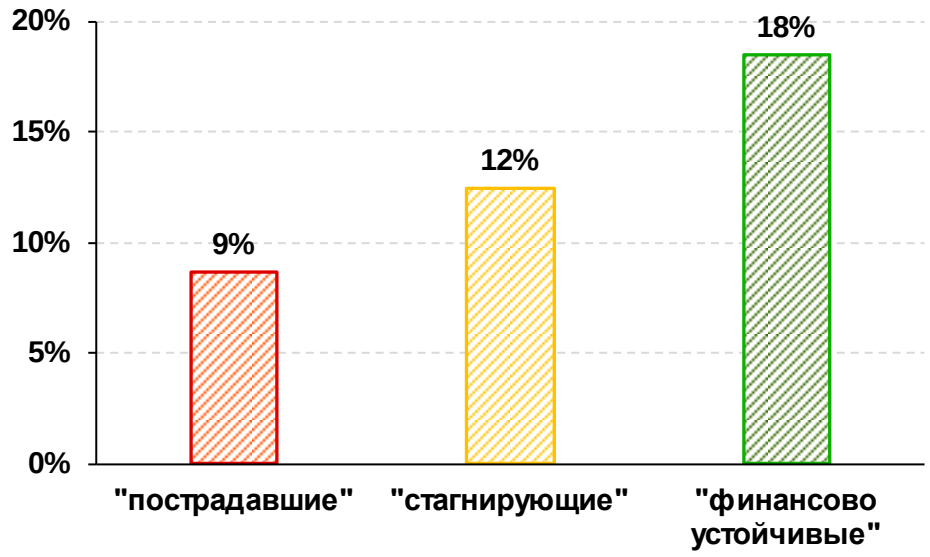
Группа 2 – «стагнирующие отрасли»



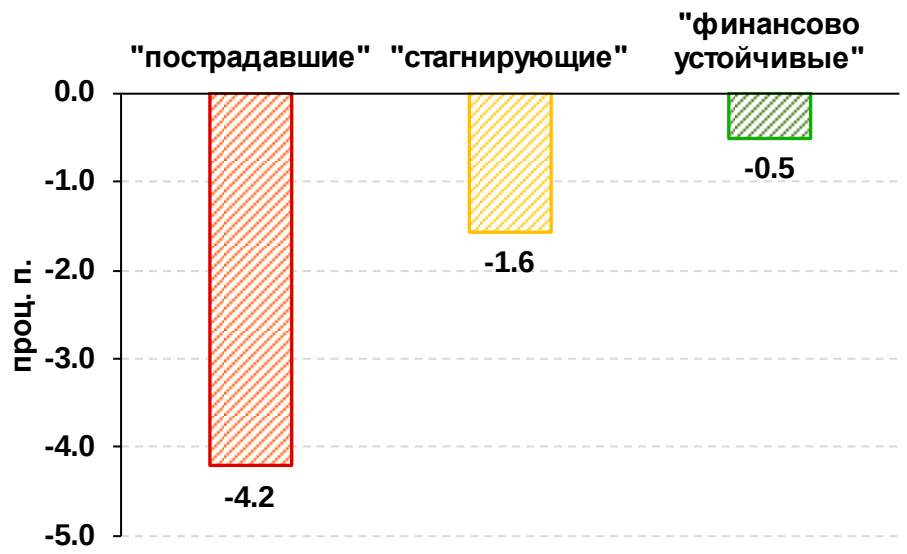
Группа 3 – «финансово устойчивые» отрасли

Отраслевой анализ финансового состояния предприятий (3)

Соотношение прибыли (до налогообложения, за скользящий год) и долга (суммы кредиторской и банковской задолженностей), уровень в % и изменение в проц. п.*



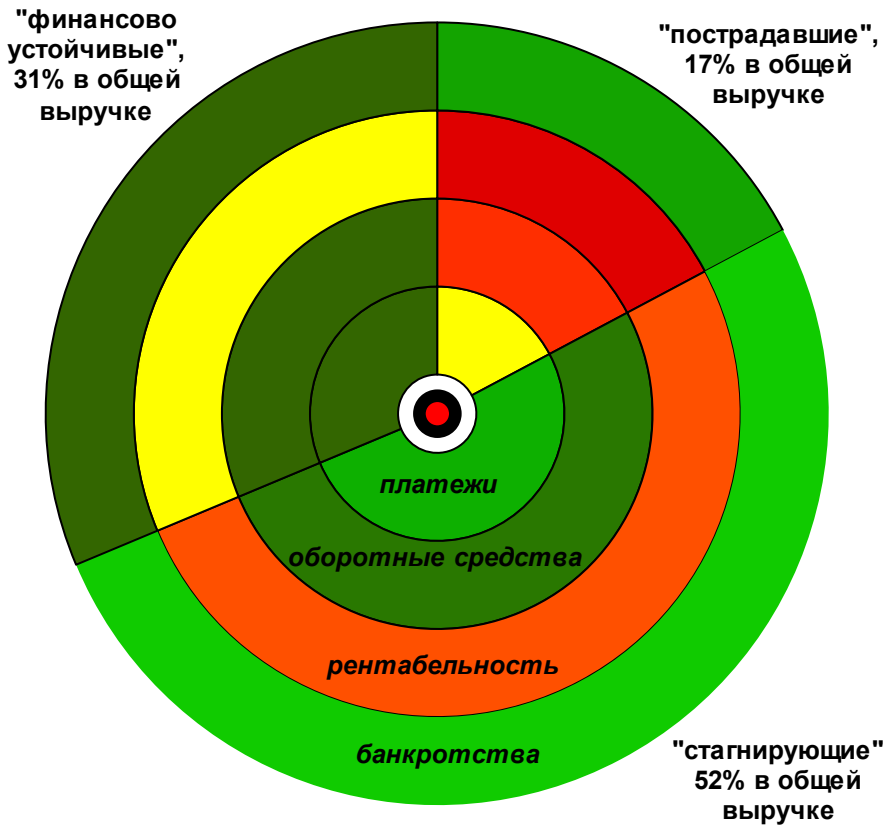
Соотношение прибыли и долга, в среднем за 2-ое полугодие 2024 г. и 1 кв. 2025 г.



Изменение соотношения прибыли и долга за 3 квартала (начиная с середины 2024 г.), проц. п.

* За исключением выявленных отдельных выбросов в значениях по отраслям групп «пострадавшие» и «стагнирующие»

Отраслевой анализ финансового состояния предприятий (4)



Изменение финансового положения за второе полугодие 2024 г. и 1 кв. 2025 г.
улучшение
сохранение на прежнем уровне
ухудшение

Примечание: ширина сегмента на графике соответствует доле выручки группы отраслей в совокупной выручке анализируемых отраслей. Доля выручки выбранных для анализа отраслей в совокупном объеме выручки по экономике составила в 2024 г. 87%.

Выводы:

- выявлена группа отраслей, испытывающая мощный «финансовый стресс», затронувший три ключевых сегмента финансового оборота: расчеты с контрагентами, обеспеченность оборотными средствами и рентабельность;
- сохраняется напряженная ситуация с рентабельностью по всем анализируемым отраслям;
- поддержку рентабельности оказывает госзаказ, стабильность динамики отраслевых цен и затрат ведет к сохранению положительной динамики рентабельности;
- наблюдаемый «финансовый стресс» пока не привел к повсеместному росту числа банкротств в экономике

Приложение

Меры поддержки компаний, предложенные Банком России

- Банк России временно смягчил требования к резервам по реструктурированным во II полугодии 2024 г. и в течение 2025 г. ссудам, по которым банк и заемщик оценивают вероятность восстановления финансового положения как значительную.
- На дату оценки кредитного риска по ссуде качество обслуживания долга должно оцениваться как хорошее или среднее, а контрольный финансовый показатель «Долг / (EBIT + амортизация)» - не превышать 7 единиц.
- К таким заемщикам относятся компании и индивидуальные предприниматели с не очень высокой долговой нагрузкой, исправно обслуживавшие долг последние 6 месяцев и предоставившие банку реалистичный бизнес-план на ближайшие 3 года.
- Бизнес-план предусматривает следующие контрольные финансовые показатели, которые соблюдаются заемщиком в соответствующий период

Периоды соблюдения	**2025 г.**	**2026 г.**	**2027 г.**
ICR, ед.	≥0.8	≥1.3	≥2.5
Долг / (EBIT + амортизация), единицы	≤6	≤5.5	≤4.5

- Банки, в свою очередь, будут регулярно проверять соответствие фактических результатов заемщика контрольным показателям и в случае отклонения должны будут досоздать резерв.

Особый случай: предложенные Банком России меры поддержки угольных компаний

- Рекомендации ЦБ для банков по реструктуризации крупных кредитов на льготных условиях распространятся, в том числе, и на угольные компании. По итогам 2024 г., задолженность угольных предприятий по кредитам и займам составила 1.2 трлн. руб.
- Сейчас, согласно последнему сообщению Минэнерго, в перечне претендентов — 17 предприятий, остальные, находящиеся в красной зоне (это 30 компаний), подают заявления на рассмотрение.
- Всем угольным компаниям предоставят отсрочку по налогам и страховым взносам до 1 декабря 2025 года (в частном порядке подкомиссия может рассмотреть возможность ее продления для некоторых предприятий).
- Будут утверждены программы финансового оздоровления предприятий, которые в том числе предусматривают помощь акционеров и ограничения на выплату дивидендов, повышение зарплат топ-менеджменту и оптимизацию затрат.
- Для снижения затрат на транспортировку угольной продукции отдельно сибирским компаниям обеспечат компенсацию железнодорожного тарифа в размере 12.8% при перевозках на юг и северо-запад, некоторым другим предприятиям расходы на дальние отправки покроют субсидиями (логистические издержки усугубляют кризисное положение предприятий, забирая на себя существенную часть от реализации твердого топлива).

Бюджет: меры поддержки финансовой устойчивости компаний и отраслей (1)

Трансферты и государственные закупки:

- Авансирование госконтрактов в размере до 100% суммы договора;
- Субсидии работодателям на трудоустройство;
- Субсидии на грузоперевозки (Севморпуть, экспортная продукция, продукция АПК);
- Субсидии и грантовая поддержка импортозамещающих производств;

Налоговые послабления:

- Временные отсрочки и рассрочки уплаты налогов для МСП в приоритетных отраслях (образование, IT, сельское хозяйство и др.);
- Снижение налоговых ставок для отдельных отраслей (IT, туризм, общепит);
- Освобождение от НДС ввозимого оборудования, не производимого в России, беспошлинный ввоз технологического оборудования и сырья.

Бюджет: меры поддержки финансовой устойчивости компаний и отраслей(2)

Льготное кредитование

- Программа промышленной ипотеки;
- Льготные кредиты субъектам МСП в приоритетных отраслях (IT, сельское хозяйство, туризм, и др.);
- Льготные кредиты для системообразующих предприятий промышленности и торговли, АПК, производителей приоритетной промпродукции;

Инвестиции Фонда национального благосостояния:

- Докапитализация отечественных компаний (авиакомпании «Аэрофлот», «Сибирь», «Уральские авиалинии», «Аврора» и др.)