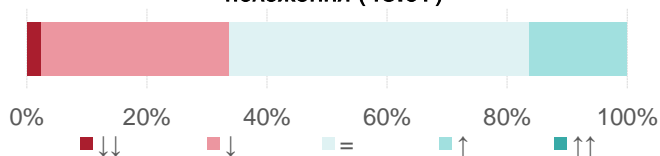


Апрель 2022 г.

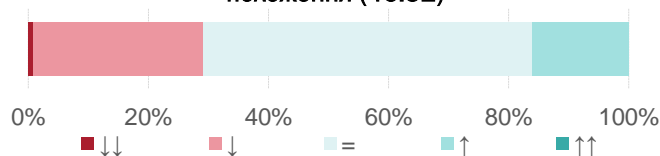
### Резюме

- Значение сводного VCI индекса в апреле ушло в зону спада и составило 47.07.
- Средний балл оценки текущих рисков ведения бизнеса в Беларуси в апреле составил 3.68 и значимо не изменился по сравнению с декабрем 2021 г. (3.64), однако резко вырос по сравнению с январем-февралем 2022 г. (2.88).
- Индекс «доступность финансирования» резко ухудшился и составил 39.82 (спад).
- Список препятствий для расширения деловой активности был расширен, поэтому к традиционным барьерам (макроэкономическая нестабильность, высокая неопределенность и низкий спрос) добавился разрыв логистических цепочек, а также специфичная для промышленности и строительства проблема – нехватка сырья/материалов/комплектующих. Последние 2 барьера связаны с войной в Украине и введением санкций против России и Беларуси.

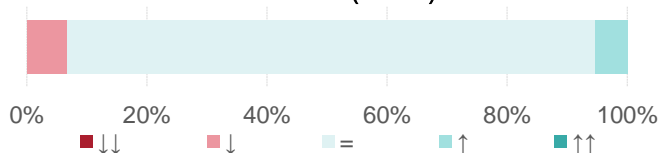
Ожидаемые изменения экономического положения (45.07)



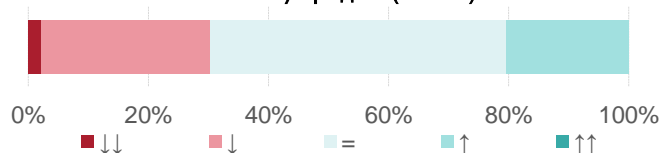
Ожидаемые изменения финансового положения (46.52)



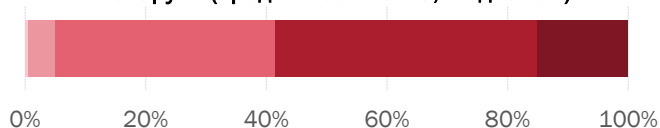
Ожидаемые изменения занятости (49.67)



Ожидаемые изменения производства/заказов/продаж (47.01)



Оценка текущих рисков ведения бизнеса в Беларуси (средний балл 3.68, медиана 4)



■ очень низкие ■ низкие ■ средние ■ высокие ■ очень высокие

Сводный VCI индекс,  
апрель 2022 г.:  
**47.07** [45.75–48.39]

**Условные обозначения:**  $\Downarrow\Downarrow$  – существенно ухудшится/снизится,  $\Downarrow$  – ухудшится/снизится, = – практически не изменится,  $\Uparrow$  – улучшится/увеличится,  $\Uparrow\Uparrow$  – существенно улучшится/увеличится.

**Примечание.** Значение индексов меньше 50 соответствует ухудшению/снижению, 50 – отсутствию изменений, выше 50 – улучшению/росту. Риски оценивались по пятибалльной шкале, где 1 – очень низкие, 5 – очень высокие). Доверительный интервал сводного VCI индекса (95%) приведен в квадратных скобках.

**Источник:** BEROC.

Бюллетень подготовлен на основе данных онлайн-опроса 300 компаний малого и среднего бизнеса (16–250 занятых на момент проведения опроса) по четырем укрупненным видам деятельности: промышленность (ОКЭД, секции В, С, D, E), строительство (ОКЭД, секция F), оптовая и розничная торговля (ОКЭД, секция G), и услуги (остальные виды деятельности кроме секции А ОКЭД). Выборка стратифицированная (опрашивалось по 75 компаний каждого из укрупненных видов деятельности). Опрашивались собственники и топ-менеджеры компаний. Анкета основана на [методологии](#) ОЭСР.

VCI индекс рассчитывается по аналогии с индексом PMI, но по пятибалльной шкале. Крайне негативные ответы учитываются с весом 0, негативные – 0.25, нейтральные – 0.5, позитивные – 0.75, крайне позитивные – 1. Сводный индекс рассчитывается как среднее арифметическое индексов «ожидаемое изменение экономического положения», «ожидаемое изменение финансового положения», «ожидаемое изменение занятости» и «ожидаемое изменение производства/заказов/продаж». Такой же подход применялся Исследовательским центром ИПМ при расчете [IPM индекса](#).

Ни BEROC, ни лица, его представляющие, не могут быть ответственными за использование информации, содержащейся в данном бюллетене. BEROC не несет ответственности за потери и/или убытки любого рода, связанные с использованием информации, представленной в бюллетене.

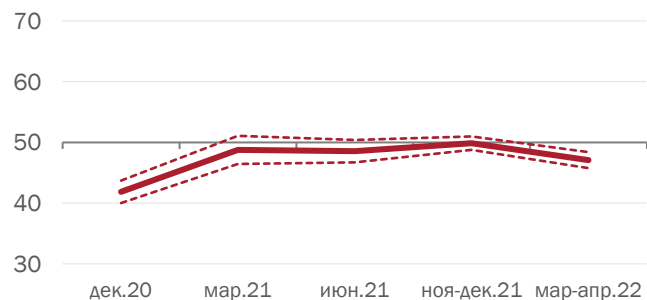
### Динамика сводного индекса

- Сводный BCI индекс «прошлое»: 41.16 (спад)
- Сводный BCI индекс «настоящее»: 45.22 (спад)
- Сводный BCI индекс: 47.07 (спад)

Сводный BCI индекс в марте-апреле впервые с декабря 2020 г. оказался в зоне спада. Его значение составило 47.07, то есть бизнес в среднем ожидал сокращения деловой активности.

Значение сводного BCI индекса «прошлое» (41.16), отражающего изменение экономического и финансового положения компании, занятости и производства (продажи) за три месяца, предшествовавших опросу, и значение сводного BCI индекса «настоящее» также оказались в зоне спада (45.22).

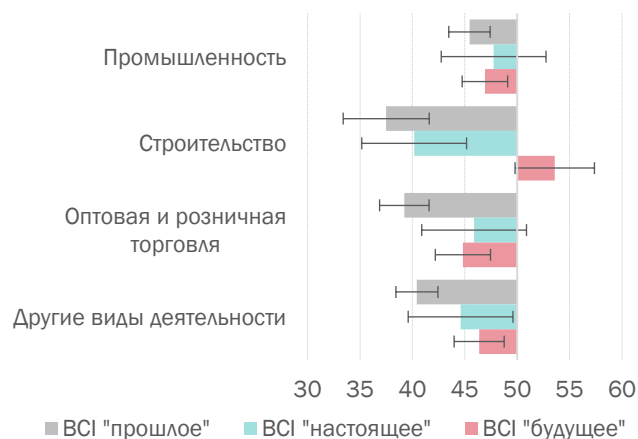
Рис. 1. Сводный BCI-индекс



Примечание. Шкала от 0 до 100, где меньше 50 – спад, больше 50 – рост. Здесь и далее пунктирными линиями обозначены 95% доверительные интервалы.

Значения сводного BCI индекса «прошлое» и сводного BCI индекса «настоящее» находятся в зоне спада для всех видов деятельности, что свидетельствует о сокращении деловой активности. За исключением строительства, в остальных видах деятельности компании ожидают продолжения данной тенденции в ближайшие три месяца – сводный BCI индекс значительно меньше 50. «Оптимизм» по поводу будущего в строительстве (показатель практически в зоне роста) может быть связан с эффектом низкой базы (спад в строительстве продолжается уже 2 года), потому что экономических предпосылок для этого не видно.

Рис. 2. Сводные BCI индексы по видам деятельности



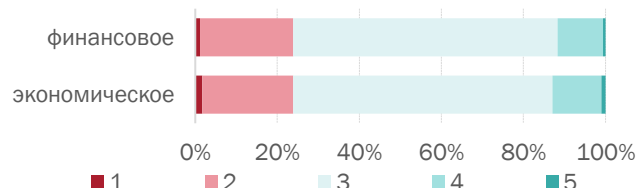
Примечание. Шкала от 0 до 100, где меньше 50 – спад, больше 50 – рост.

### Экономическое и финансовое положение

- BCI индекс экономического положения «настоящее»: 47.09 (спад)
- BCI индекс финансового положения «настоящее»: 46.83 (спад)

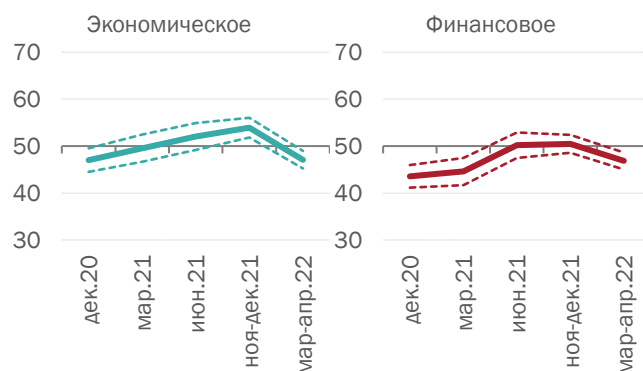
Индексы текущего экономического и финансового положения в марте-апреле опустились в негативную зону. При этом большинство белорусских компаний малого и среднего бизнеса оценивают свое экономическое и финансовое положение как удовлетворительное (63.2 и 64.5 соответственно). Последний раз оценка текущего экономического положения была в зоне спада в декабре 2020 г., финансового – в марте 2021 г.

Рис. 3. Оценка текущего финансового и экономического положения компаний в апреле 2022 г.



Примечание. Шкала от 1 до 5, где 1 – очень плохое, 5 – очень хорошее.

Рис. 4. Индексы экономического и финансового положения «настоящее»



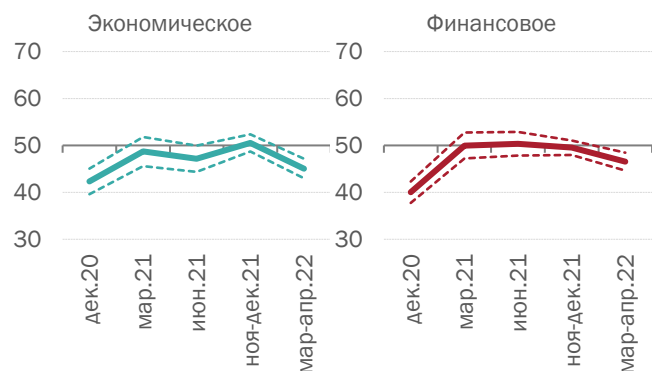
Примечание. Шкала от 0 до 100, где меньше 50 – спад, больше 50 – рост.

- BCI индекс экономического положения «будущее»: 45.07 (спад)
- BCI индекс финансового положения «будущее»: 46.52 (спад)

Ожидания бизнеса относительно дальнейшего изменения своего экономического положения ухудшились относительно уровня декабря 2021 г. и также оказались в негативной зоне. Более трети респондентов ожидают ухудшения экономического положения в ближайшие три месяца и только 16.3% – улучшения.

BCI индекс финансового положения «будущее» также оказался в зоне спада (46.52), так как 29.2% считают, что оно в ближайшем будущем ухудшится, и лишь 16.1% – что улучшится.

**Рис. 5. Индексы экономического и финансового положения «будущее»**



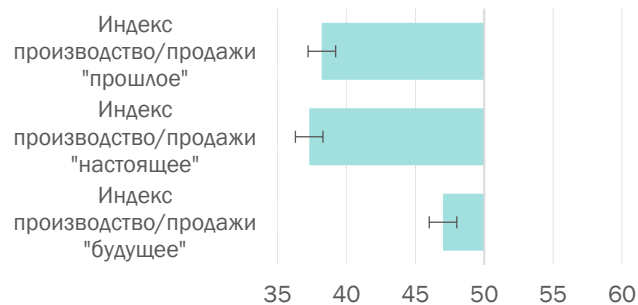
**Примечание.** Шкала от 0 до 100, где 0 – существенно ухудшится, 100 – существенно улучшится.

**Производство и продажи**

- BCI индекс производства/продаж «прошлое»: 38.21 (спад)
- BCI индекс производства/продаж «настоящее»: 37.29 (спад)
- BCI индекс производства/продаж «будущее»: 47.01 (спад)

Индекс производства (для промышленности и строительства)/продаж (для торговли и услуг) за последние 3 месяца оказался в зоне спада. В момент опроса текущий объем спроса/заказов также находился в зоне спада во всех видах деятельности, а средний индекс производства/продаж «настоящее» составил 37.29 (44.86 в ноябре-декабре 2021 г.).

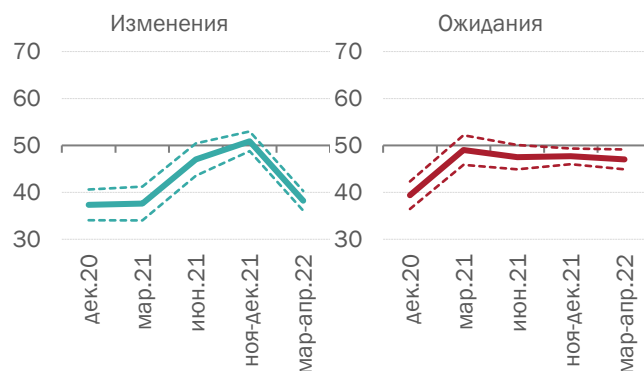
**Рис. 6. Индексы производства/продаж**



**Примечание.** Шкала от 0 до 100, где 0 – существенно снижение, 100 – существенное увеличение. Прошлое – изменение производства/продаж за последние 3 месяца, настоящее – текущий уровень спроса по сравнению с «нормальным», будущее – изменение производства/продаж в перспективе 3 месяцев.

Опрошенные компании в среднем ожидают сокращения объемов производства (выполняемых заказов или оказываемых услуг) либо продаж в ближайшие три месяца. В частности, падения производства/продаж ожидает 41.1% торговых компаний и 27.7% промышленных компаний, а роста – 12.3 и 27.7% соответственно. В строительстве, наоборот, снижения ожидают только 13.2% компаний, а роста – 31.6%, что согласуется со сводным BCI индексом (хотя, повторимся, причины такого оптимизма, кроме как эффект низкой базы, непонятны).

**Рис. 7. Индексы изменения производства/продаж за последние 3 месяца и в ближайшие 3 месяца**



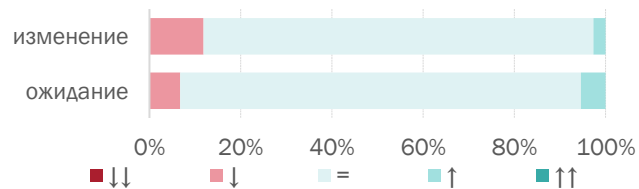
**Примечание.** Шкала от 0 до 100, где 0 – существенно снижение, 100 – существенное увеличение

**Занятость**

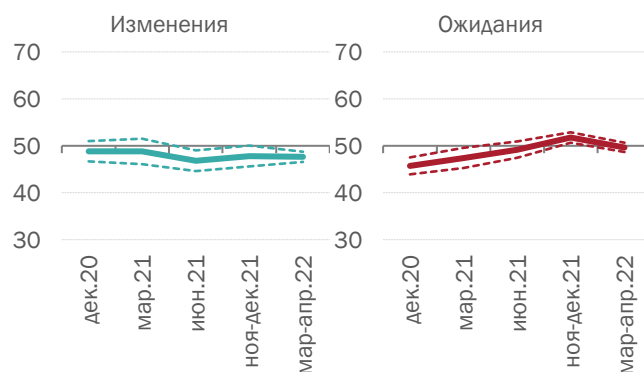
- BCI индекс занятости «прошлое»: 47.66 (спад)
- BCI индекс занятости «будущее»: 49.67 (нейтрально)

Индекс изменения занятости за последние 3 месяца оставался в негативной зоне. При этом значительное падение занятости наблюдалось в торговле и строительстве: о сокращении численности работников сообщили 20.5% строительных и 19.4% торговых компаний, а об увеличении численности – только 2.6 и 2.8% компаний из соответствующих секторов.

**Рис. 8. Оценка изменения занятости за последние 3 месяца и в перспективе 3 месяцев**



**Рис. 9. Индекс изменения численности занятых за последние 3 месяца и ожидания на ближайшие 3 месяца**



**Примечание.** Шкала от 0 до 100, где 0 – существенно снижение, 100 – существенное увеличение.

Несмотря на то, что компании ожидают падения производства и продаж, индекс изменения занятости в ближайшие 3 месяца («будущее») находится в нейтральной зоне: 5.4% компаний ожидают увеличения численности сотрудников, а 6.7% – сокращения. С точки зрения ожиданий по поводу занятости все виды деятельности находятся в нейтральной зоне –

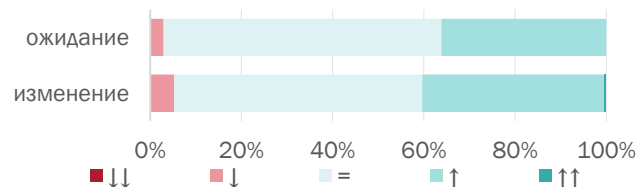
компании не ожидают значительного изменения численности своего персонала.

**Цены**

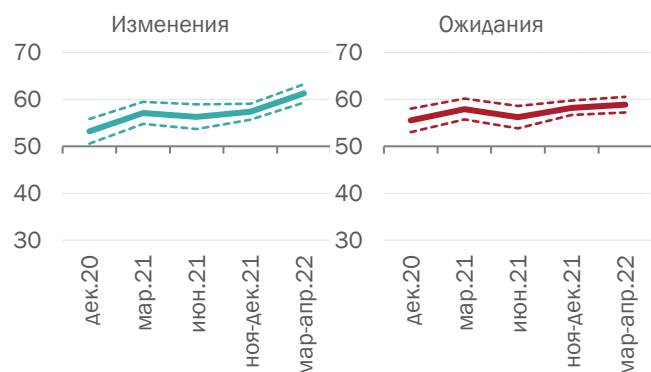
- BCI индекс цен «прошлое»: 61.28 (рост)
- BCI индекс цен «будущее»: 58.87 (рост)

Оценки динамики отпускных цен по-прежнему находятся в зоне роста: рост цен на свои товары и услуги за последние 3 месяца отметили 40% респондентов, в то время как 54.4% компаний сообщили, что их цены в рублевом эквиваленте не изменились. Больше всего цены выросли в торговле (индекс цен «прошлое» составил 71.71), в то время как в строительстве цены, скорее, остались без изменений (47.67). Наряду с прошлой динамикой занятости, это может свидетельствовать в пользу объяснения «оптимизма» строительных компаний по поводу будущего эффектом низкой базы.

**Рис. 10. Оценка изменения отпускных цен за последние 3 месяца и в перспективе 3 месяцев**



**Рис. 11. Индекс изменения отпускных цен за последние 3 месяца и в перспективе 3 месяцев**



**Примечание.** Шкала от 0 до 100, где 0 – существенно снизился/снижаются, 100 – существенно выросли/вырастут.

Доля компаний, ожидающих роста отпускных цен в ближайшие три месяца (36.1%), оказалась меньше доли тех, кто отметил рост цен за последние 3 месяца (40.4%). В целом индексы изменения отпускных цен за последние три месяца и в перспективе трех месяцев сильно коррелируют между собой и находятся в зоне роста. С этой позиции ожидать снижения инфляции явно преждевременно.

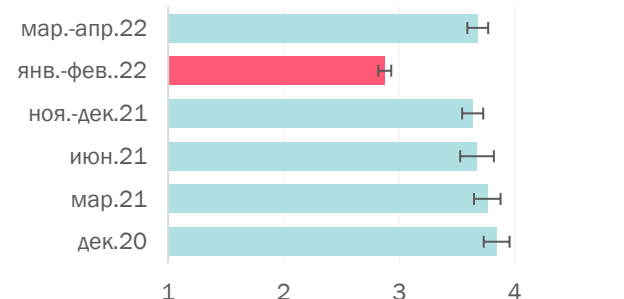
**Препятствия для расширения деловой активности**

- Средняя оценка текущих рисков ведения бизнеса в Беларуси: 3.68

Средний балл оценки текущих рисков ведения бизнеса в Беларуси в апреле составил 3.68 и значительно изменился по сравнению с ноябрем-декабром 2021 г. Однако замеры, проведенные Кастрычніцкім

эканамічным форумам (KEF) в январе-феврале 2022 г. (до войны в Украине) показывали резкое снижение оценки рисков ведения бизнеса в стране на фоне благоприятных итогов 2021 г., то есть по сути война и ее последствия (санкции и другие ограничения) «обнулили» улучшения в восприятии рисков представителями МСП.

**Рис. 12. Средний балл оценки риска ведения бизнеса**



**Примечание.** Шкала от 1 до 5, где 1 – очень низкие, 5 – очень высокие. Медиана = 4 за исключением янв.-фев. 2022 (медиана = 3). Данные за янв.-фев. 2022 г. – опрос 401 МСП (источник – KEF).

Чтобы уточнить, о каких рисках идет речь, респондентам предлагалось оценить вероятность наступления и силу влияния на бизнес 12 событий: (1) банковский кризис (банкротство/дефолт одного или нескольких банков либо значительная докапитализация ключевых банков государством); (2) валютный кризис (резкое обесценение белорусского рубля); (3) введение новых мер регулирования, повышение налогов, ужесточение проверок и т.п.; (4) введение новых санкций против белорусских компаний и бизнесменов; (5) Введение новых санкций против России; (6) вытеснение белорусских компаний с российского рынка конкурентами; (7) долговой кризис (невозможность государства обслуживать свои обязательства, реструктуризация госдолга); (8) существенное падение курса российского рубля; (9) рост цен на импортируемые товары (кроме сырья); (10) рост цен на сырьевые товары и энергоносители; (11) смягчение монетарной политики (Нацбанк «напечатает» денег для бюджета и госпредприятий); (12) ужесточение регулирования цен.

Среди предложенного перечня негативных событий наиболее вероятными в будущем респонденты считают Рост цен на импортируемые товары (кроме сырья) (70.1% считают высоковероятным и очень высоковероятным), введение новых санкций против России (66.8%) и против белорусских компаний и бизнесменов (60.2%). Наименее вероятными событиями были названы вытеснение белорусских компаний с российского рынка (47.4% респондентов оценили этот риск как очень маловероятный или маловероятный), существенное падение курса российского рубля (34.8%) и введение новых мер регулирования, повышение налогов, ужесточение проверок и т.п. (24%). В целом по выборке вероятность наступления большинства событий была оценена как сред-

няя, вытеснения белорусских компаний с российского рынка – как низкая, а повышения цен на импортные товары и введения новых санкций против России и Беларуси – как высокая.

Наибольшее влияние на белорусский малый и средний бизнес среди всех негативных событий оказали бы рост цен на сырьевые товары и энергоносители (средний балл = 3.37 по шкале от 1 до 4, где 1 – не повлияет, 2 – повлияет незначительно, 3 – повлияет умеренно и 4 – повлияет существенно), валютный кризис (3.36) и рост цен на импортируемые несырьевые товары (3.31). В целом по выборке оценка влияния всех предложенных негативных событий превышает 3 (повлияет умеренно).

Показатель «вероятность наступления, помноженная на силу влияния» наиболее высок для роста цен на импортируемые несырьевые товары, введения но-

вых санкций против России и введения новых санкций против белорусских компаний и бизнесменов (превышает 2.1, что соответствует произведению высокой вероятности наступления события и умеренной силы его влияния на бизнес). Менее всего компании опасаются вытеснения белорусских компаний с российского рынка конкурентами и существенного падения курса российского рубля (значение показателя ниже 1.5, что соответствует произведению средней вероятности наступления события и умеренной силы его влияния на бизнес).

Для минимизации последствий наступления рисков значительная доля респондентов отметила, что их компания предпринимала шаги, связанные с поиском новых форматов деятельности (26.9%), выводом на рынок новых продуктов/услуг (24%), выходом на новые экспортные рынки (17.6%). Ничего не предпринимали для минимизации рисков 26.6% компаний.

**Рис. 13. Распределение ответов на вопрос «Какие шаги уже совершает ваша компания, чтобы минимизировать последствия наступления рисков?», % респондентов.**

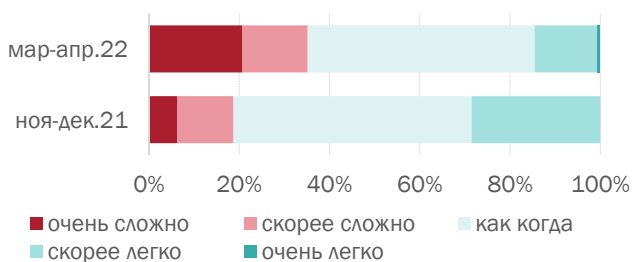


**Примечание.** Респондентам предлагалось выбрать все подходящие варианты

• BCI индекс «доступность финансирования»: 39.82 (спад)

Доля компаний, которые отметили, что получить кредит или другое внешнее финансирование им очень сложно или скорее сложно, в марте-апреле значительно увеличилась (35.2%) по сравнению с ноябрем-декабром 2021 г. (18.6%). Малому и среднему бизнесу получить кредит легче всего в строительстве (25.7% отметили, что получить кредит очень легко или скорее легко), а сложнее всего - в торговле (8.2%).

**Рис. 14. Оценка доступности финансирования, %**



**Топ-5 барьеров для расширения деловой активности:**

- макроэкономическая нестабильность;
- разрыв логистических цепочек;
- нехватка сырья/материалов/комплектующих;
- высокая неопределенность экономической среды;
- низкий спрос.

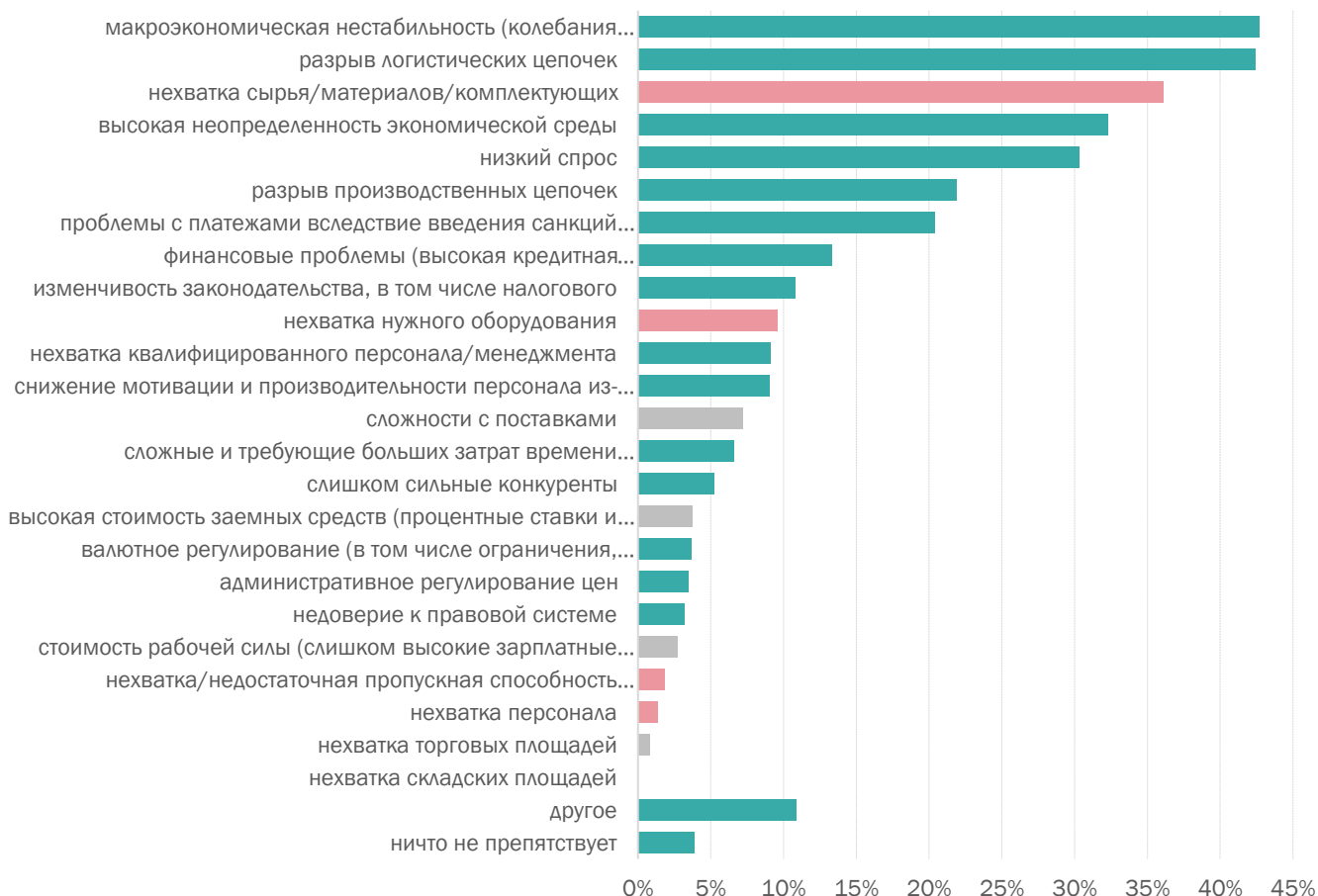
По сравнению с результатами опроса конца 2021 г. в Топ-5 препятствий для повышения деловой активности попали проблемы, обусловленные военными действиями на территории Украины, санкциями и ограничениями как со стороны государств, так и со стороны отдельных компаний, приостановивших сотрудничество с белорусскими субъектами хозяйствования (соответствующие варианты ответа были добавлены в список барьеров). Кроме возникшей вследствие этого макроэкономической нестабильности (42.7%) в качестве факторов, препятствующих росту деловой активности, 42.4% компаний отметили разрыв логистических цепочек, 36.1% – нехватку сырья/материалов/

комплектующих. Кроме того, 20.4% респондентов отметили проблемы с платежами в результате введенных санкций. Наиболее актуальной данная проблема оказалась в сфере торговли: 29.2% компании выбрали ее в числе наиболее значимых препятствий.

В промышленности наиболее значимым препятствием оказалась макроэкономическая нестабиль-

ность (57.1%), в торговле – разрыв логистических цепочек (63.0%), в строительстве – низкий спрос (74.4%), причем на этом фоне, как показано выше, строительные компании ожидают улучшения своего положения в ближайшие 3 месяца. Наконец, 3.9% респондентов ответили, что расширению деловой активности их компании ничто не препятствует (в ноябре-декабре 2021 г. таких было 10.3%).

**Рис. 15. Распределение ответов на вопрос «Какие факторы препятствуют росту деловой активности вашей компании», % респондентов, у которых была возможность выбрать соответствующий вариант**



**Примечание.** Респондентам предлагалось выбрать до 5 вариантов ответа. Некоторые варианты отличались в зависимости от вида деятельности (общие варианты у компаний промышленности и строительства (специфические варианты для этих секторов выделены **цветом**) и компаний торговли и остальных видов деятельности (**цвет**). Остальные варианты (**цвет**) совпадали для всех секторов. Полная расшифровка вариантов с многоточием: макроэкономическая нестабильность (колебания валютного курса, инфляция); финансовые проблемы (высокая кредитная задолженность, неплатежи контрагентов и пр.); стоимость рабочей силы (слишком высокие зарплатные требования); сложные и требующие больших затрат времени административные процедуры; нехватка/недостаточная пропускная способность инфраструктуры.

**Итоговая структура выборки (невзвешенные данные), апрель 2022 г.****Таблица 1. Распределение по году основания предприятия, % респондентов**

	Ноя.-дек. 2021	Мар.-апр. 2022
до 1995	19.3	20.7
1996-2000	16.7	10.3
2001-2005	14.0	14.7
2006-2010	23.7	24.0
2011-2015	19.0	20.0
2016+	7.3	10.3
<b>Всего</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

Источник: BEROC.

**Таблица 2. Распределение численности сотрудников предприятия**

	Ноя.-дек. 2021	Мар.-апр. 2022
16-50	68.7	76.7
51-100	17.3	17.0
101-250	14.0	6.3
<b>Всего</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

Источник: BEROC.

**Таблица 3. Распределение по типу местности**

	Ноя.-дек. 2021	Мар.-апр. 2022
г. Минск	47.7	47.3
Областной центр или другой крупный город	41.0	39.0
Районный центр	5.3	7.3
Другие малые города, поселки городского типа	2.7	2.3
Сельская местность	3.3	4.0
<b>Всего</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

Источник: BEROC.

**Таблица 4. Распределение по месту регистрации предприятия**

	Ноя.-дек. 2021	Мар.-апр. 2022
Брестская область	10.0	10.0
Витебская область	11.0	11.0
Гомельская область	7.0	7.0
Гродненская область	9.0	9.0
Минская область	9.0	9.0
Могилевская область	6.3	6.3
г. Минск	47.7	47.7
<b>Всего</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

Источник: BEROC.

**Таблица 5. Распределение по виду деятельности предприятия**

	Ноя.-дек. 2021	Мар.-апр. 2022
Промышленность	25.0	25.0
Строительство	25.0	25.0
Оптовая и розничная торговля	25.3	25.3
Другие виды деятельности	24.7	24.7
<b>Всего</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

Источник: BEROC.

### Методологические замечания

Для расчета сводного BCI индекса были отобраны четыре из пяти показателей, характеризующих ожидания компаний. Ожидания по поводу динамики отпускных цен в опросах не коррелируют с остальными ожиданиями. Оставшиеся четыре показателя (ожидания насчет экономического положения, численности занятых, финансового положения и объема производства/работ/продаж) коррелируют друг с другом, поэтому их объединение в сводный индекс оправдано.

Для расчета средних по выборке показателей данные взвешивались. В качестве критерия взвешивания применялось количество малых и средних организаций по видам деятельности на конец 2020 г. (по данным Белстата, см. табл. 4). Полученные веса приведены в табл. 4 (нет отличий между волнами, поскольку выборочные квоты на виды деятельности не изменялись).

**Таблица 4. Исходные данные для расчета весов; веса для взвешивания данных опросов**

	Количество организаций МСП по состоянию на конец 2020 г.	Ноя.-дек. 2021	Мар.-апр. 2022
Промышленность	3 830	1.1125	1.1125
Строительство	1 758	0.5106	0.5106
Оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов	3 327	0.9537	0.9537
Прочие виды деятельности (кроме секции А ОКЭД)	4 856	1.4296	1.4296
<b>Всего</b>	<b>13 771</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Источник: Белстат; расчеты на основе данных Белстата и BEROC.