

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Дата актуализации: 10 марта 2016 г.

Ц
М
А
К
П

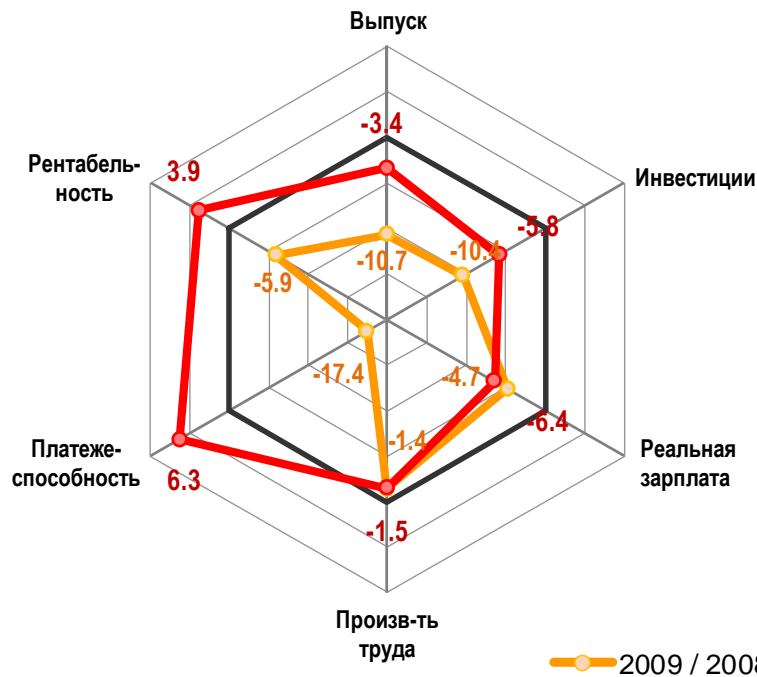


Важнейшие тезисы

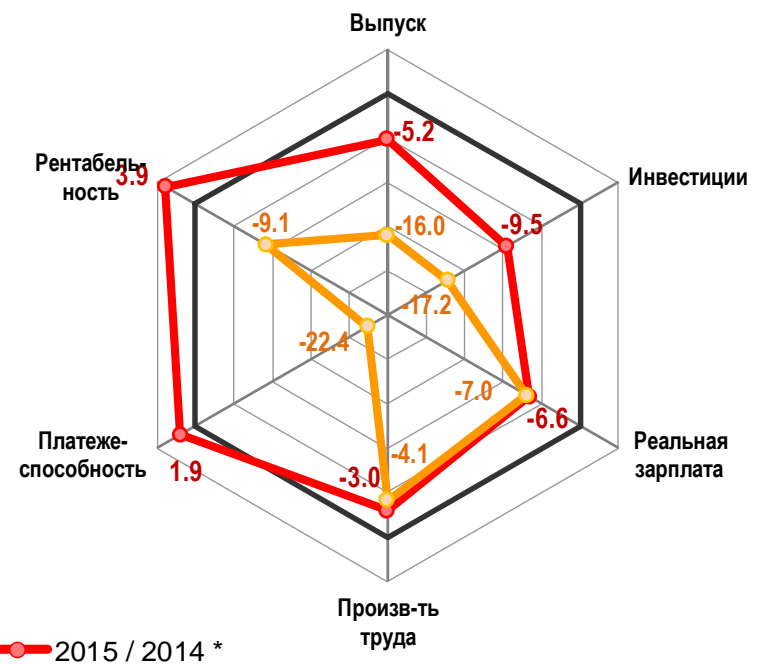
<u>Текущий кризис промышленность «проходит» гораздо мягче, чем в 2009 г.....</u>	3
<u>Многолетнее прохождение кризисов: динамика ключевых показателей промышленности весьма примечательна.....</u>	4
<u>В промышленности наметилось снижение выпуска.....</u>	5
<u>По итогам января-ноября 2015 г. увеличение производства произошло в заметном числе секторов.....</u>	7
<u>Конъюнктура сырьевых рынков: дальнейшее понижение.....</u>	12
<u>Внешняя торговля: разнонаправленные тенденции по экспорту, прекращение восстановления объёмов импорта.....</u>	15
<u>Финансовое положение: некоторый рост рентабельности при сохранении высокой долговой нагрузки.....</u>	19
<u>Инвестиционная активность: восстановление прекратилось.....</u>	24
<u>Зарплата и численность: сдерживание повышения оплаты труда помогает удерживать долю оплаты труда в выручке, однако, не во всех отраслях.....</u>	26

ВАЖНЕЙШИЕ ПОКАЗАТЕЛИ РАБОТЫ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Промышленность в целом



Обрабатывающие производства



Текущий кризис (2015) промышленность «проходит» гораздо мягче, чем в 2009 году:

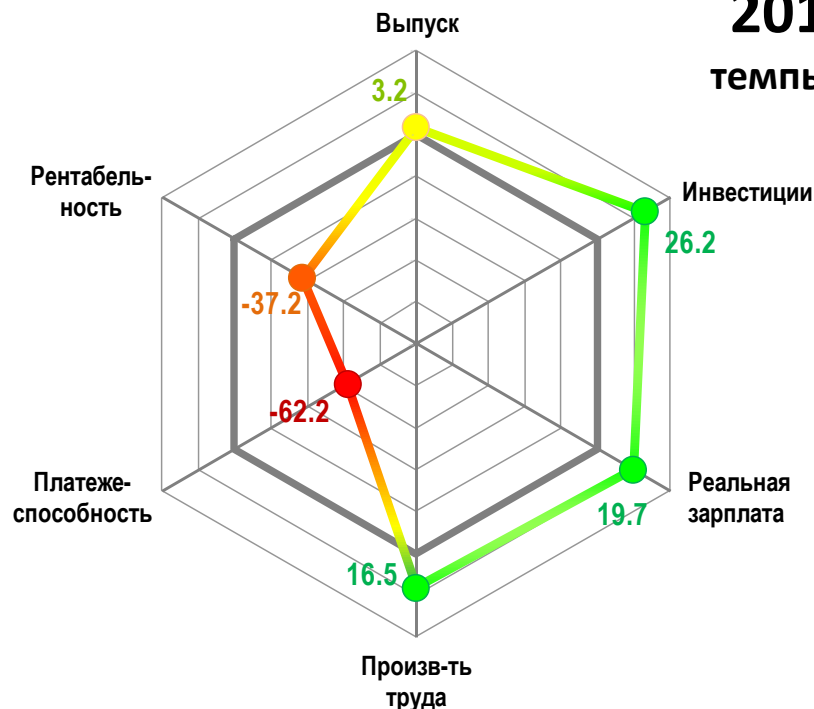
- объём выпуска продукции и инвестиций снизились лишь на 3,4% и 5,8% соответственно - против 9-11% в 2009 г.
- рентабельность и платёжеспособность даже несколько выросли – при том, что в 2009 г. финансовое положение резко ухудшилось
- производительность труда незначительно подросла – а не уменьшилась, как в 2009 г.

Следует отметить, однако, что в обрабатывающей промышленности снижение выпуска и инвестиций было заметнее, а улучшения показателей финансового состояния практически не произошло.

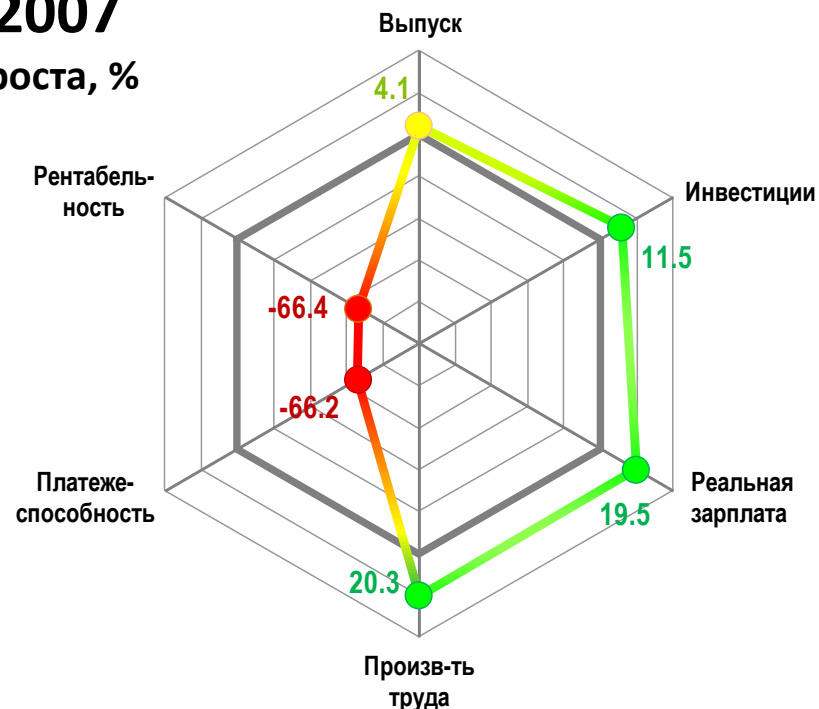
* Все показатели – темпы прироста, за исключением рентабельности оборотных активов (процентные пункты изменения)
оценка финансовых показателей 2015 г. – по данным за I-III кварталы

7 ЛЕТ КРИЗИСА: изменение основных показателей работы промышленности

Промышленность в целом



Обработывающие производства



2015 / 2007
темпы прироста, %

Уже длительное время развитие промышленности проходит, так или иначе, «в условиях кризиса» (с острыми фазами в 2008-2009 и 2014-2015 гг.). Динамика ключевых показателей по итогам всего периода при этом весьма примечательна: фиксируется наращивание инвестактивности при радикальном ухудшении финансового положения.

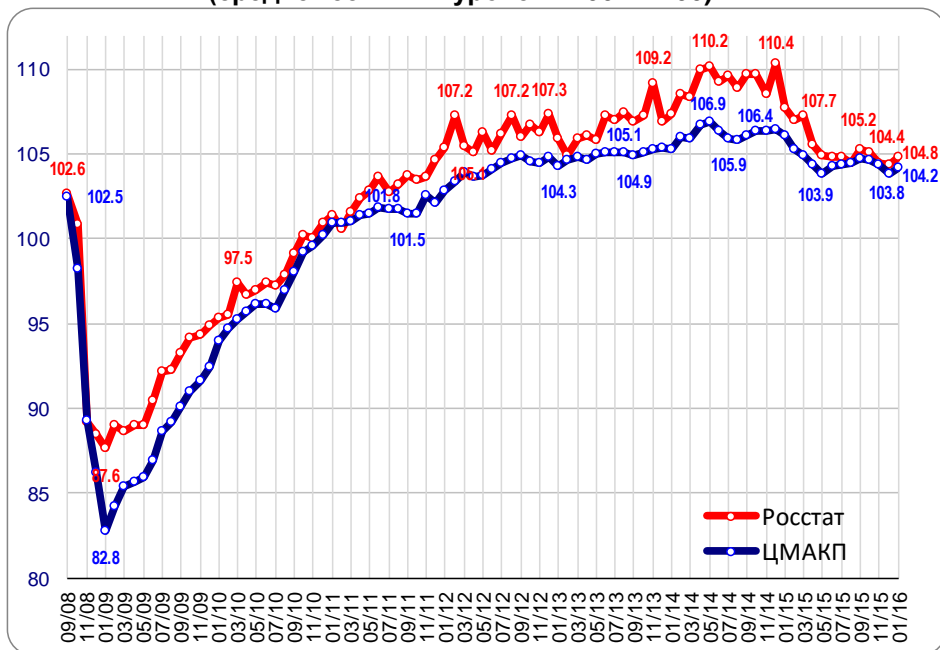
Прирост инвестиций в основной капитал оказался весьма значителен; выпуск же вырос очень слабо.

Важнейший вызов – ухудшение финположения: рентабельности – на треть, платёжеспособности – почти вдвое.

Производительность труда заметно подросла – а рост оплаты труда, в целом, соответствовал её увеличению.

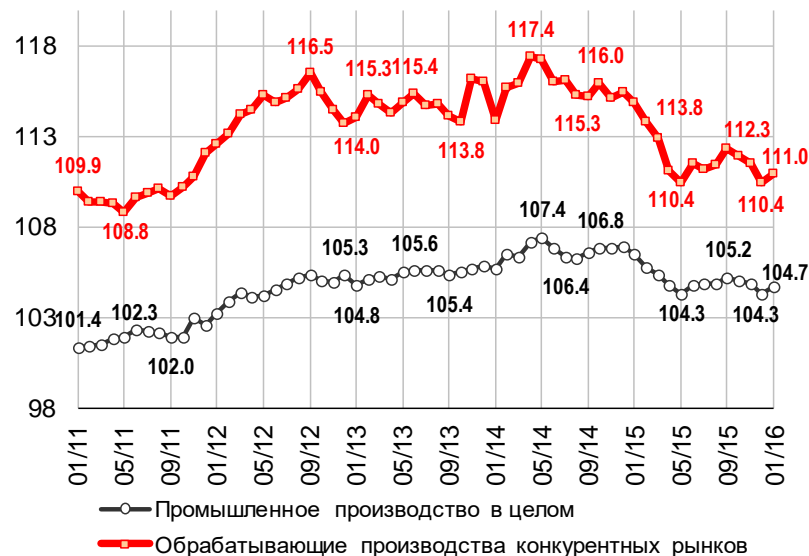
ДИНАМИКА ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА

Динамика промышленного производства
(среднемесячный уровень 2007 = 100)



Источник: Росстат, оценки ЦМАКП

Динамика производства по основным видам деятельности
(среднемесячный уровень 2008 = 100)

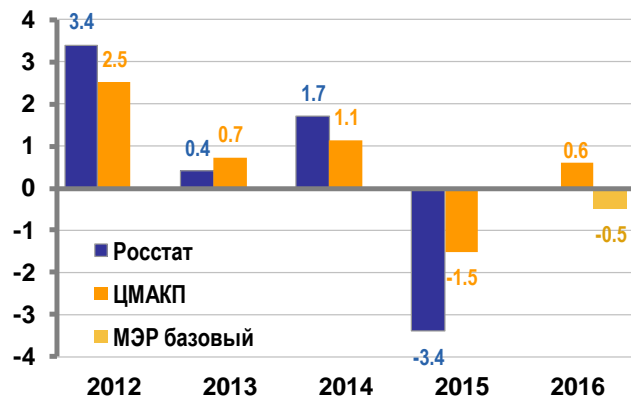


Согласно оценке Росстата, снижение выпуска в промышленности прекратилось – в январе зафиксирован некоторый рост объёмов производства. Уровень выпуска по сравнению с декабрём увеличился на 0,4% (сезонность устранена), при этом по сравнению с соответствующим месяцем предшествующего года (СППГ) индекс возрос в январе до 97,3% против 94,5% в декабре.

Улучшение ситуации фиксируется и по оценке ЦМАКП: прирост по сравнению с декабрём составил те же 0,4%, а индекс СППГ в январе нами оценивается в -1,4% по сравнению с -2,3% в декабре.

В основе прироста выпуска два основных фактора. Во-первых, необычно холодный январь, что обусловило значимый прирост производства тепла и электроэнергии (на 3,7% к декабрю). Во-вторых, отмечаемый опросами прирост запасов (преимущественно промежуточной продукции), что связано с ожиданиями их удорожания после девальвации в конце прошлого года.

Годовые темпы прироста промпроизводства (%)



ДИНАМИКА ВЫПУСКА ПО ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

По отдельным видам деятельности в январе отмечают следующие особенности динамики выпуска:

- продолжение слабого роста добычи нефти (январь к декабрю: +0,3%, здесь и далее с устранением сезонного фактора), опирающееся на увеличение экспортных поставок;
- прекращение наметившегося в конце прошлого года снижения газодобычи;
- возобновление роста выпуска пищевых производств (+1,1% к декабрю): основной позитивный вклад внесло наращивание объёмов производства мяса, а также плодоовощной продукции;

- сохранение роста выпуска по широкому спектру продукции химического производства (+2,1% к декабрю), включая фармацевтическую, парфюмерно-косметическую, бытовую химию;
- снижение уровня выпуска стройматериалов (-1,3% к декабрю; впрочем, данное явление частично связано с холодной и снежной погодой января);
- скачок производства машин и оборудования (+5,3%);
- восстановительный рост выпуска автомобилей (+5,5% к декабрю), однако, при этом текущий уровень выпуска остаётся ниже января прошлого года на 20,4%.

Темпы прироста выпуска и вклад в общепромышленный рост за три последних месяца (январь к октябрю, в среднем за месяц, сезонность устранена)



Источник: Росстат, оценки ЦМАКП

ДИНАМИКА ВЫПУСКА ПО ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

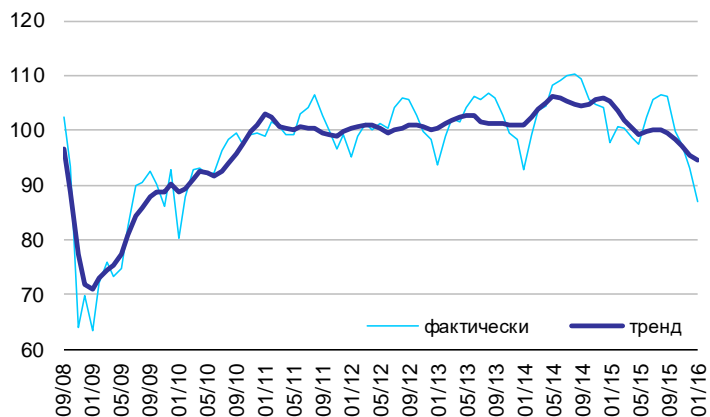


* С устранением сезонного и календарного факторов

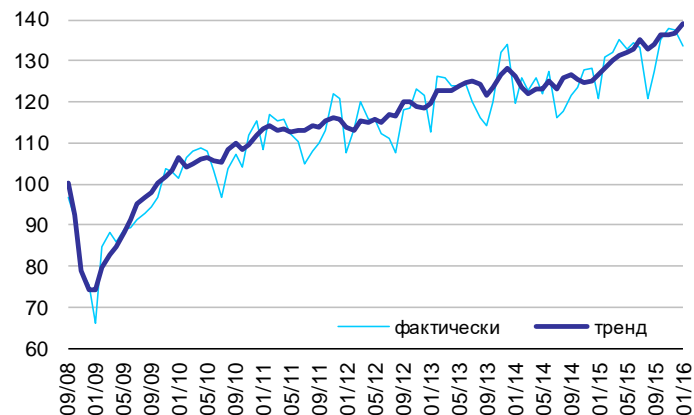
Дифференциация динамики выпуска по видам деятельности велика. Несмотря на кризис, продолжается рост в химических и пищевых производствах, добыче полезных ископаемых. Наиболее пострадавшие – производство инвестиционных товаров, а также потребительских товаров длительного пользования.

ДИНАМИКА ПРОИЗВОДСТВА ПО ОТДЕЛЬНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (производство сырья и материалов)

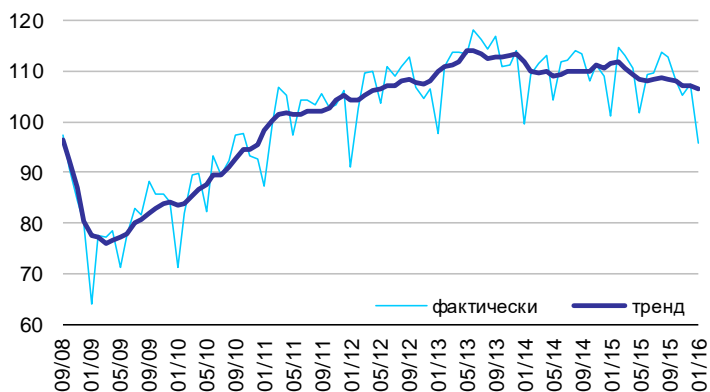
Металлургическое производство



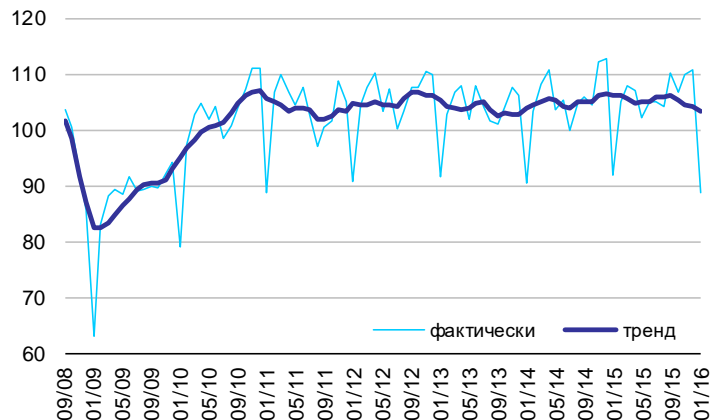
Химическое производство



Деревообработка



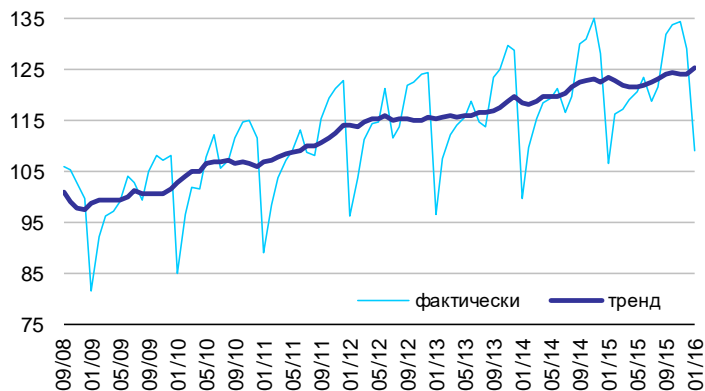
Целлюлозно-бумажное производство



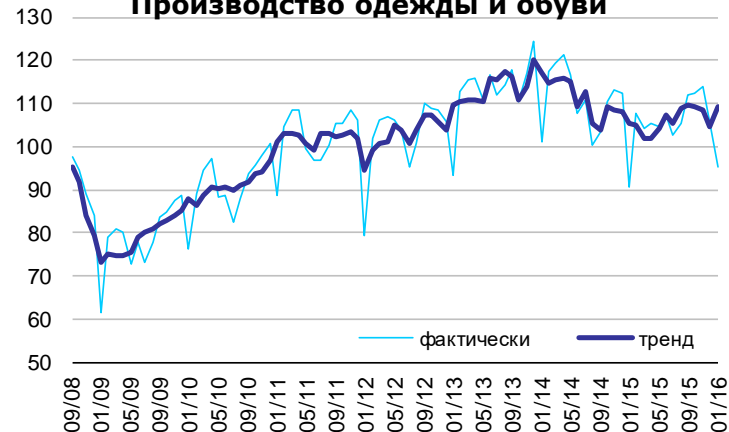
Среднемесячный уровень 2007 г. = 100, источники: Росстат, оценки ЦМАКП

ДИНАМИКА ПРОИЗВОДСТВА ПО ОТДЕЛЬНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (конечные потребительские производства)

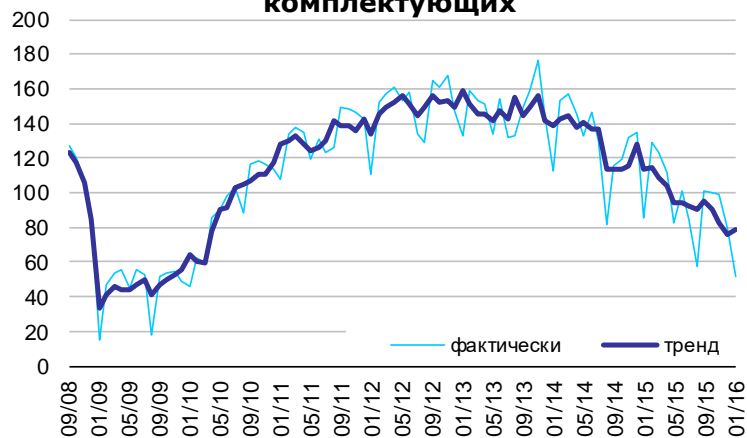
Производство пищевых продуктов и табака



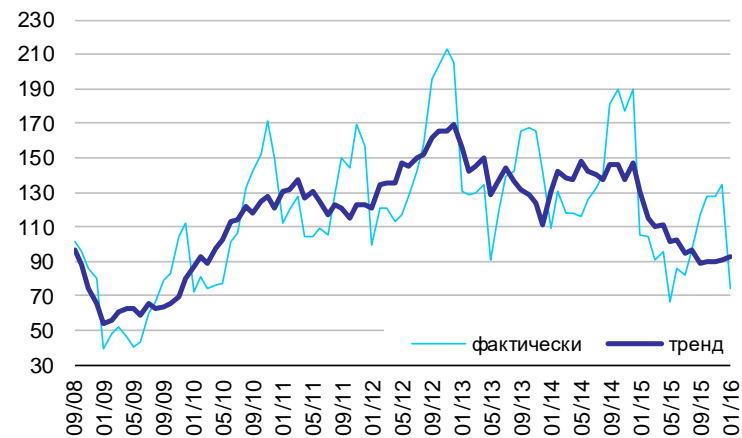
Производство одежды и обуви



Производство легковых автомобилей и комплектующих



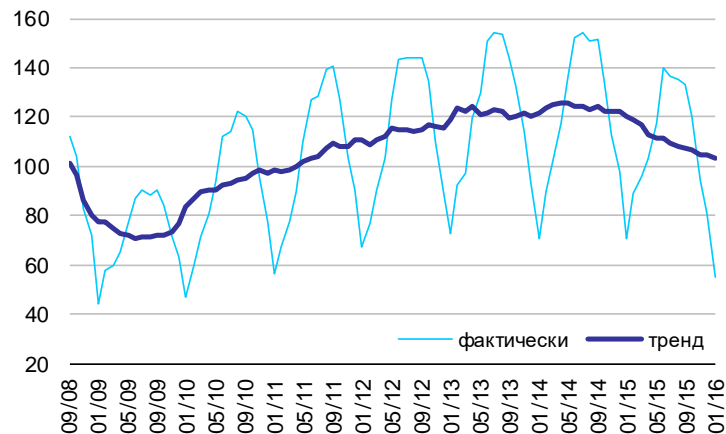
Производство бытовой техники и электроники



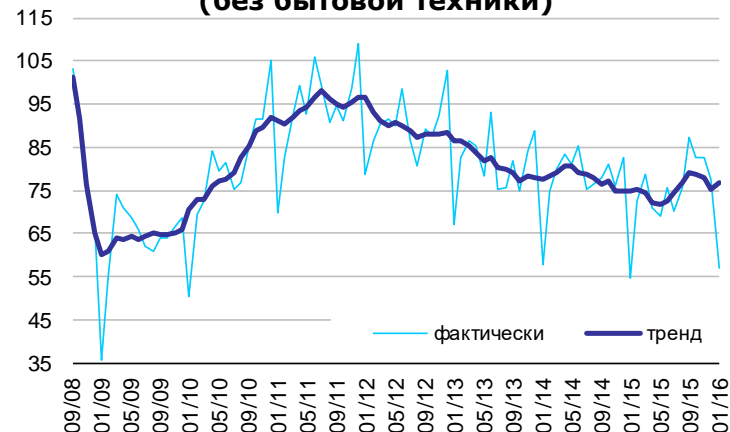
Среднемесячный уровень 2007 г. = 100, источники: Росстат, оценки ЦМАКП

ДИНАМИКА ПРОИЗВОДСТВА ПО ОТДЕЛЬНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (инвестиционно-ориентированные производства)

Производство стройматериалов



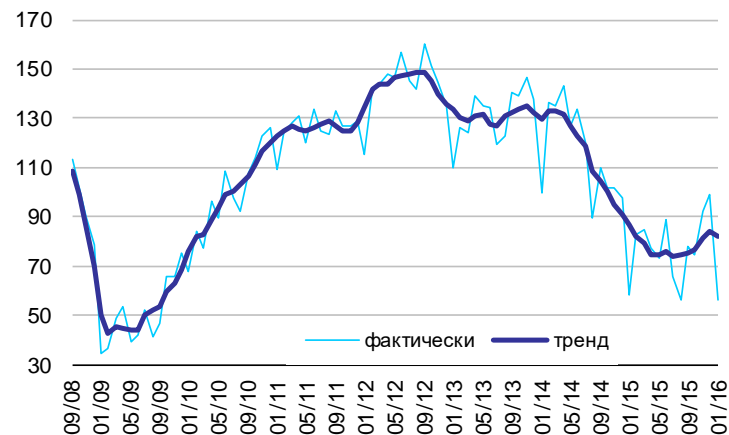
Производство машин и оборудования (без бытовой техники)



Производство электро- и оптического оборудования



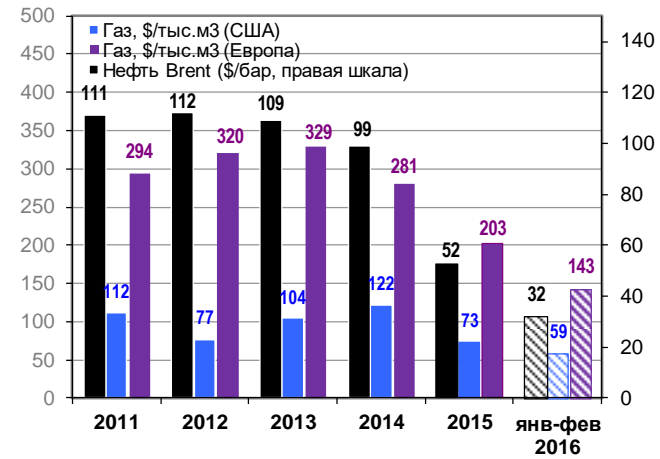
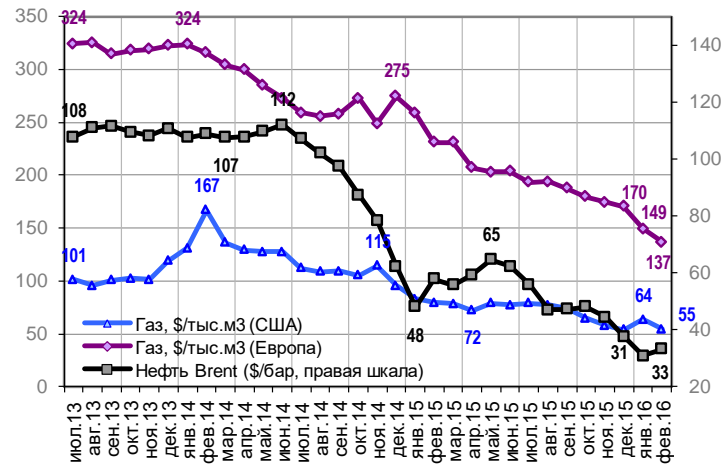
Производство транспортных средств



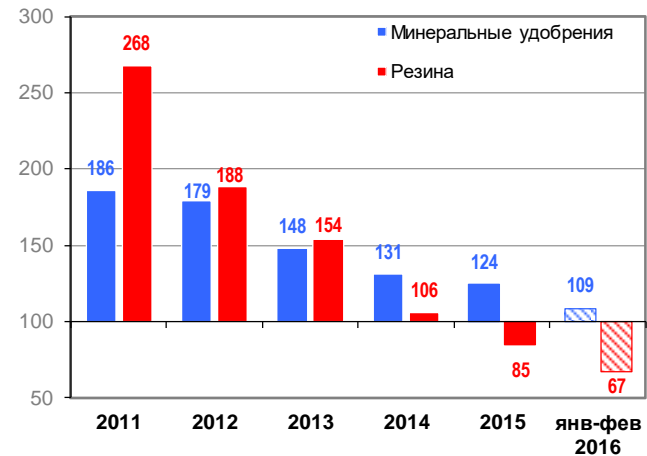
Среднемесячный уровень 2007 г. = 100, источники: Росстат, оценки ЦМАКП

КОНЪЮНКТУРА СЫРЬЕВЫХ РЫНКОВ: УГЛЕВОДОРОДЫ, ХИМИЧЕСКАЯ ПРОДУКЦИЯ

Нефть и газ

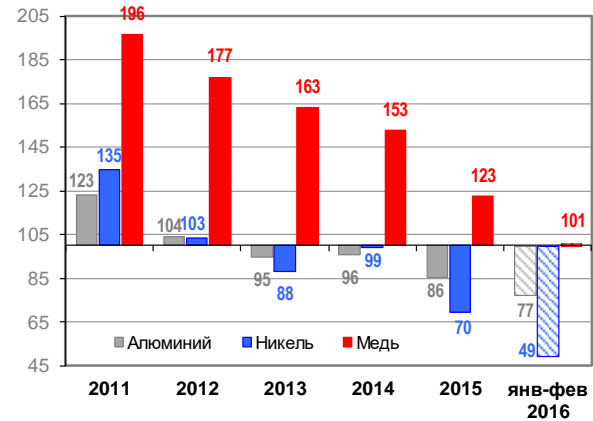
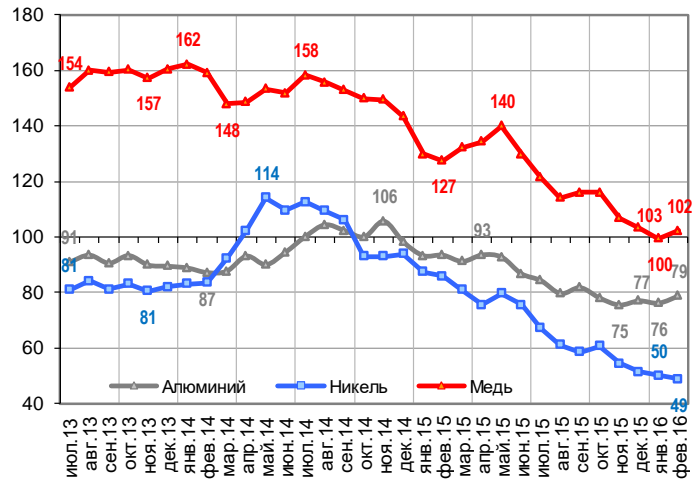


Химическая продукция (средний уровень цен за период 2001-2010 гг. = 100)

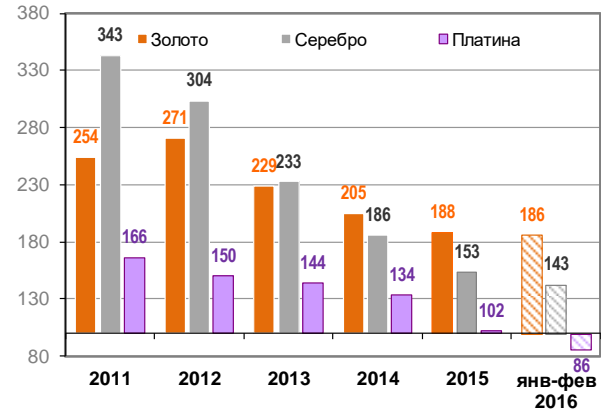
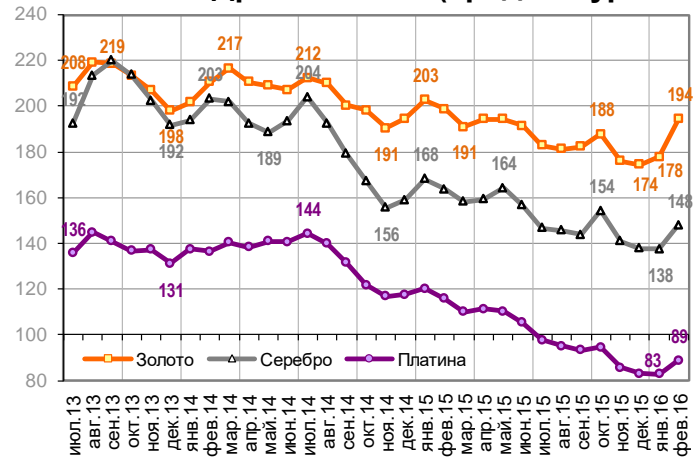


КОНЪЮНКТУРА СЫРЬЕВЫХ РЫНКОВ: МЕТАЛЛЫ

Цветные металлы (\$, средний уровень цен за период 2001-2010 гг. = 100)

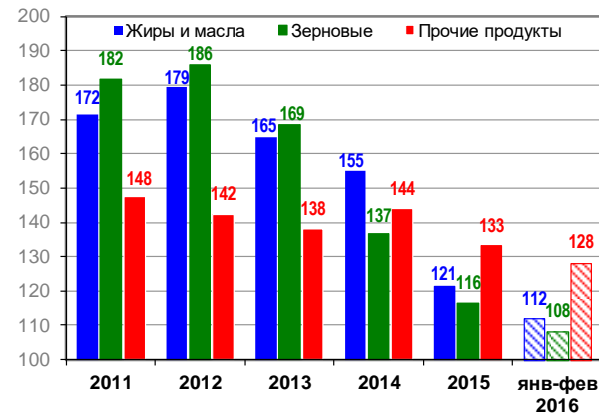
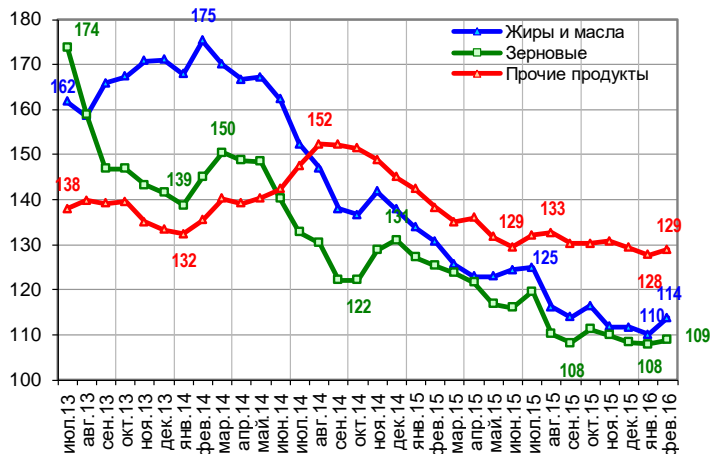


Драгметаллы (средний уровень цен за период 2001-2010 гг. = 100)

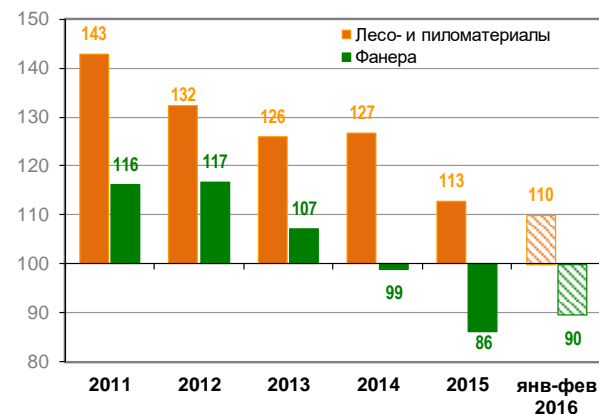
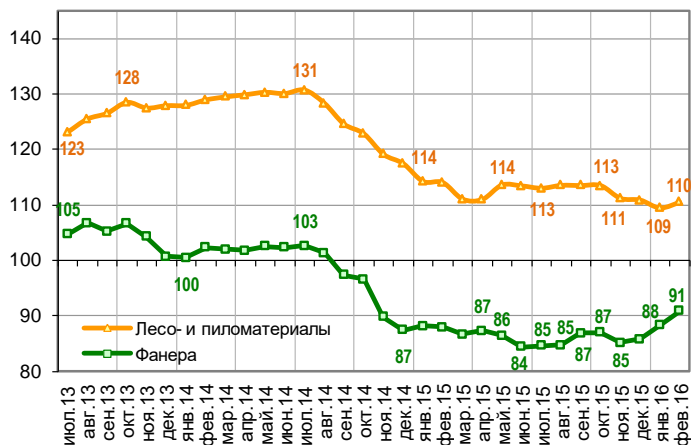


КОНЪЮНКТУРА СЫРЬЕВЫХ РЫНКОВ: СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО И ЛЕСОПРОМЫШЛЕННЫЙ КОМПЛЕКС

Сельхозпродукция (\$, среднемесячные цены за период 2001-2010 гг. = 100)

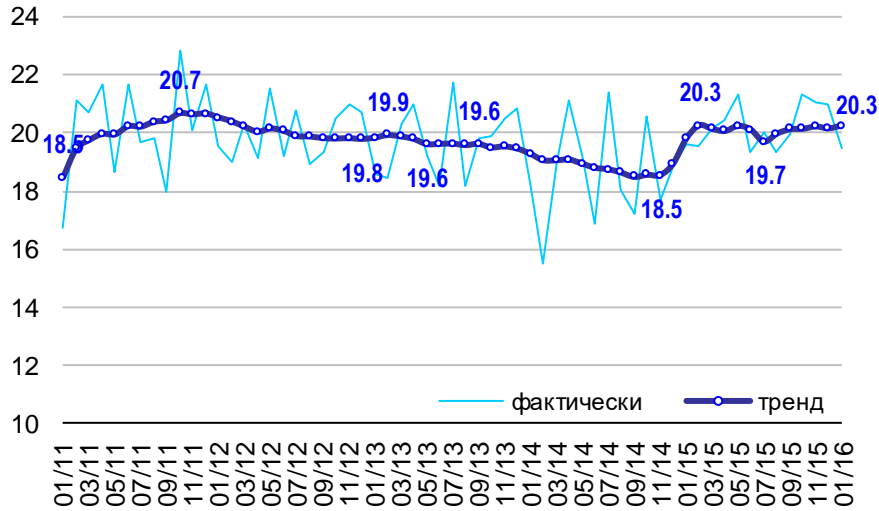


Лесопромышленная продукция (среднемесячные цены 2001-2010 гг. = 100)

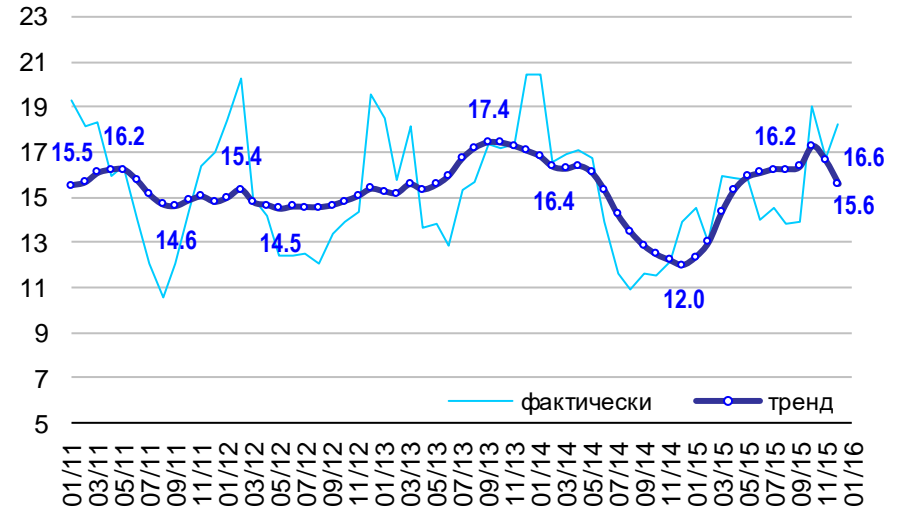


ДИНАМИКА ЭКСПОРТА: углеводороды

Нефть, млн.т



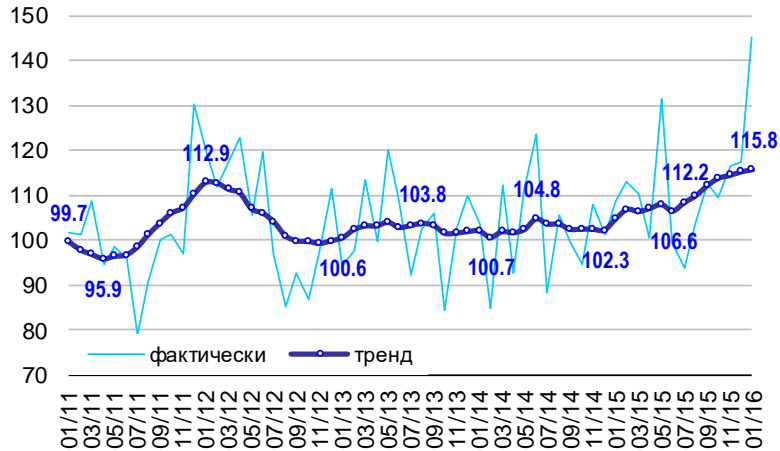
Газ естественный, млрд.м³



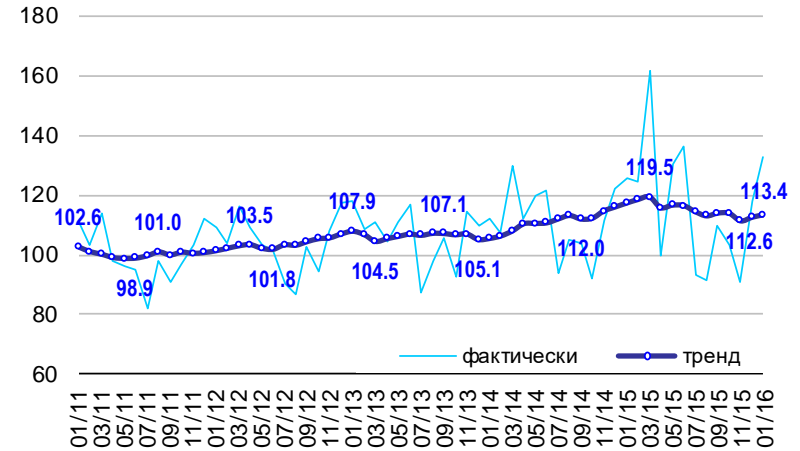
Среднемесячный уровень 2007 г. = 100, источники: Росстат, оценки ЦМАКП

ДИНАМИКА ЭКСПОРТА: сырьё и материалы

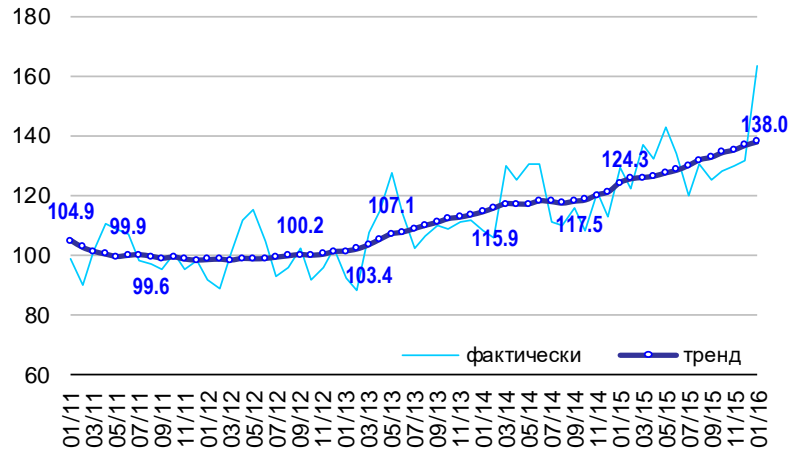
Металлургическое производство



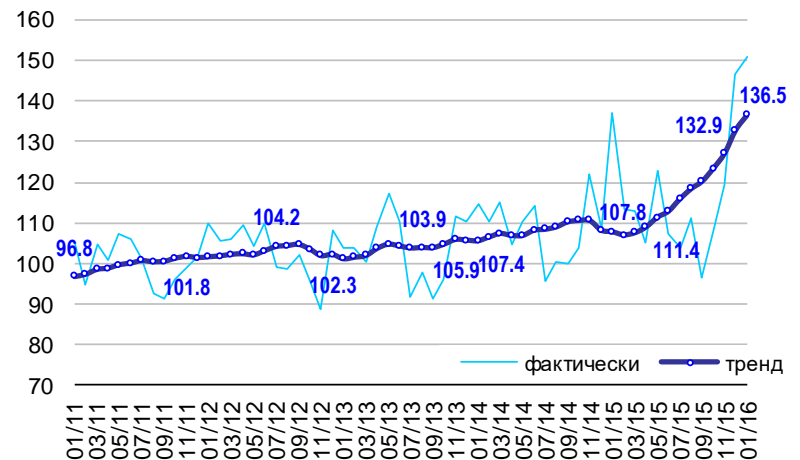
Химическое производство



Деревообработка

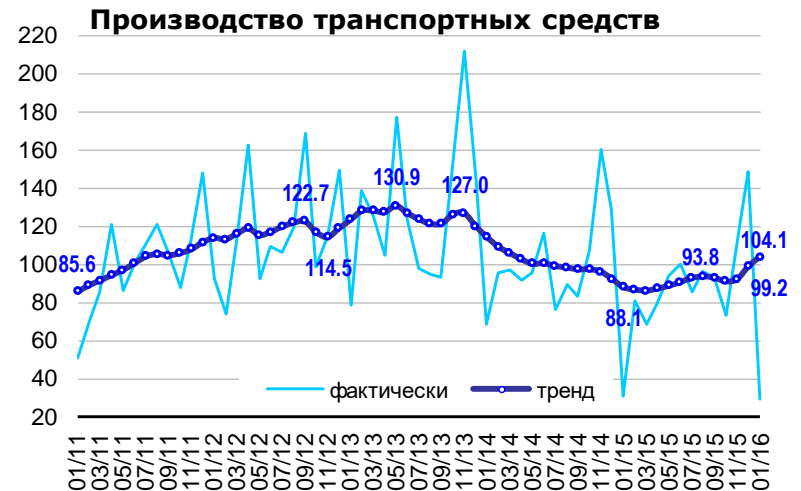
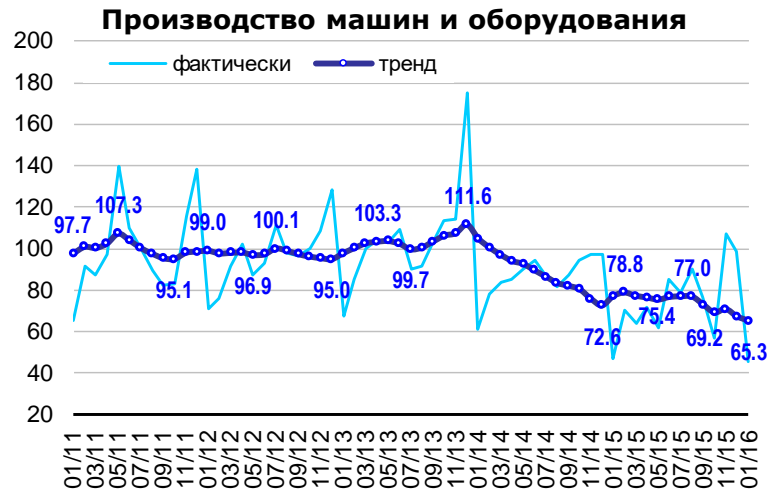


Целлюлозно-бумажное производство

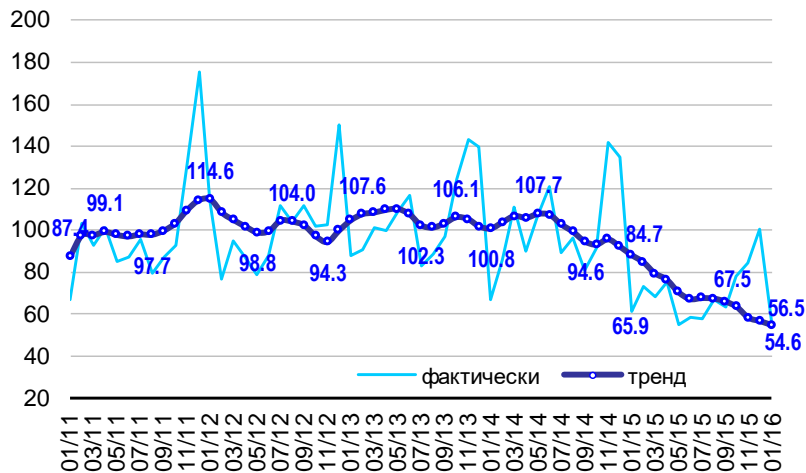


Среднемесячный уровень 2007 г. = 100, источники: Росстат, оценки ЦМАКП

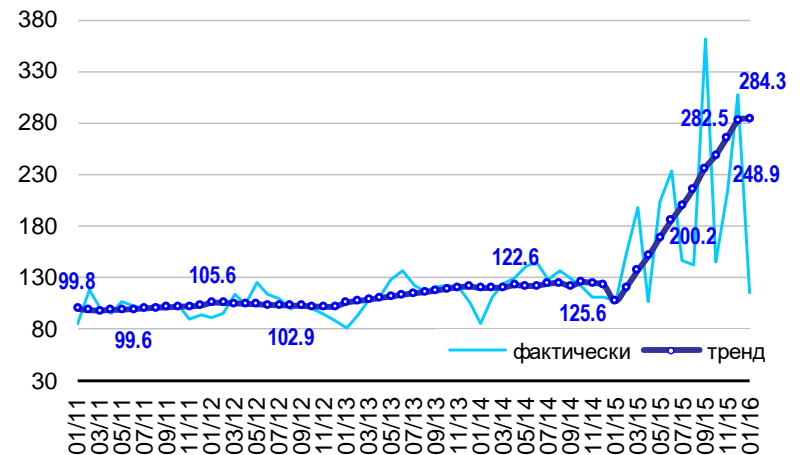
ДИНАМИКА ЭКСПОРТА: ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СЕГМЕНТ



Производство электро- и оптического оборудования*

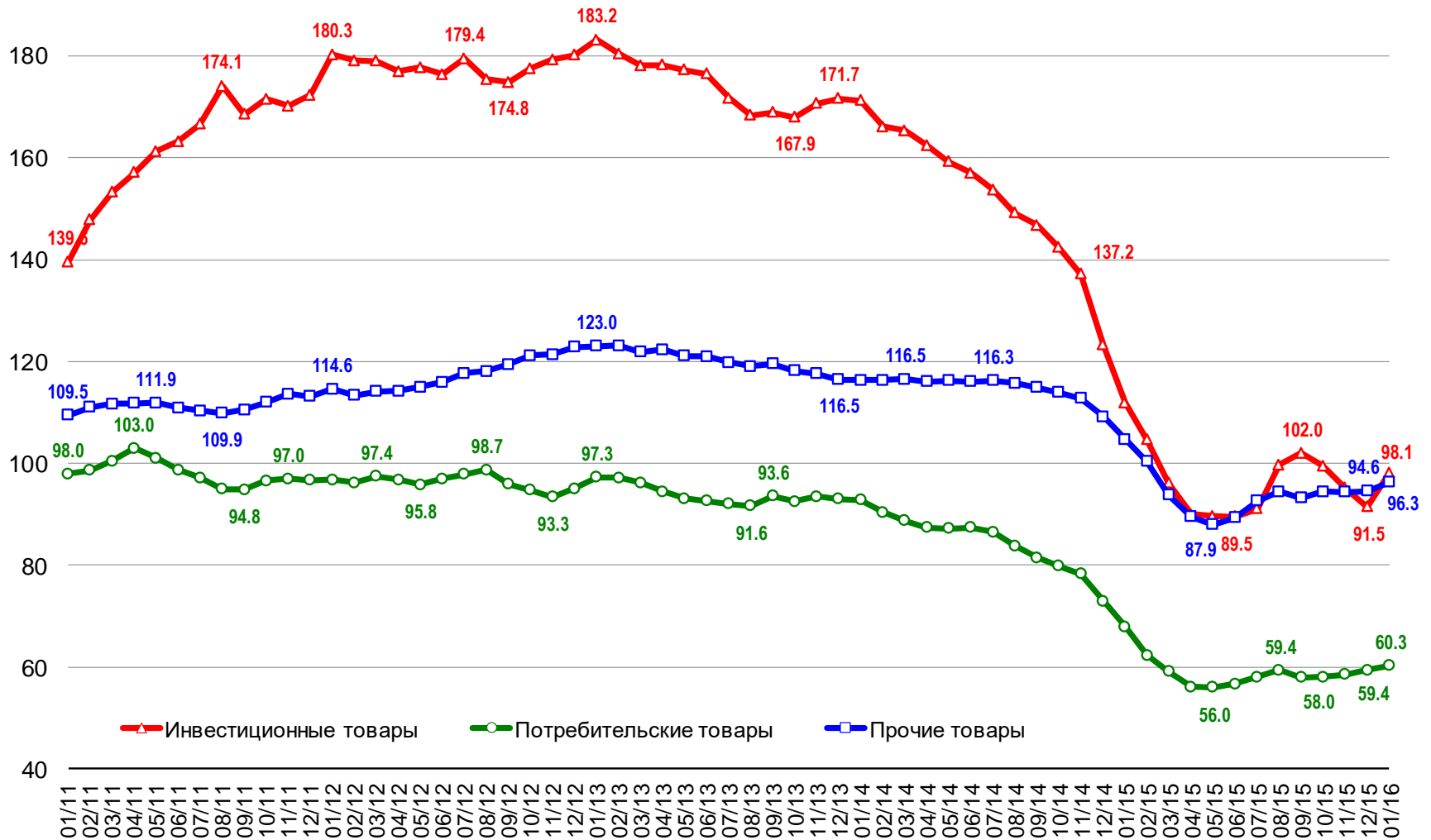


Производство стройматериалов и стекла



Среднемесячный уровень 2007 г. = 100, источники: ФТС РФ, оценки ЦМАКП

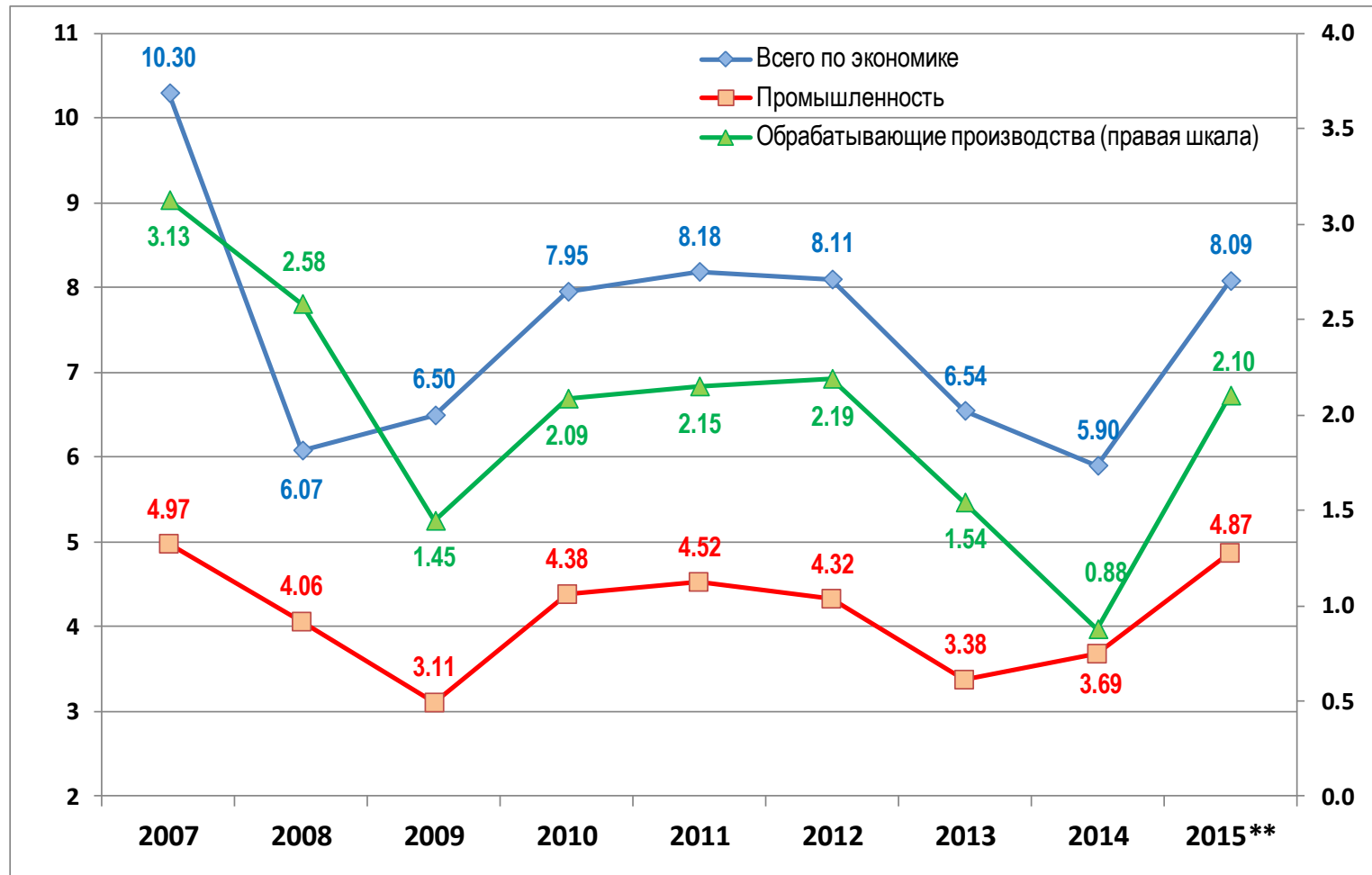
ДИНАМИКА ИМПОРТА



Источники: ФТС РФ, оценки ЦМАКП

К концу 2015 г. наметилось едва заметное восстановление объёмов импорта (кроме инвестиционных товаров). Однако, с учетом новой волны ослабления рубля, в первом квартале 2016 г. следует ожидать дальнейшего уменьшения объемов импорта (с учётом лагов, сохранение наметившегося в марте укрепления рубля стимулирует увеличение импорта не ранее мая).

Прибыль (убыток) до налогообложения крупных и средних организаций (трлн. руб., в сопоставимых ценах* 2013 г.)



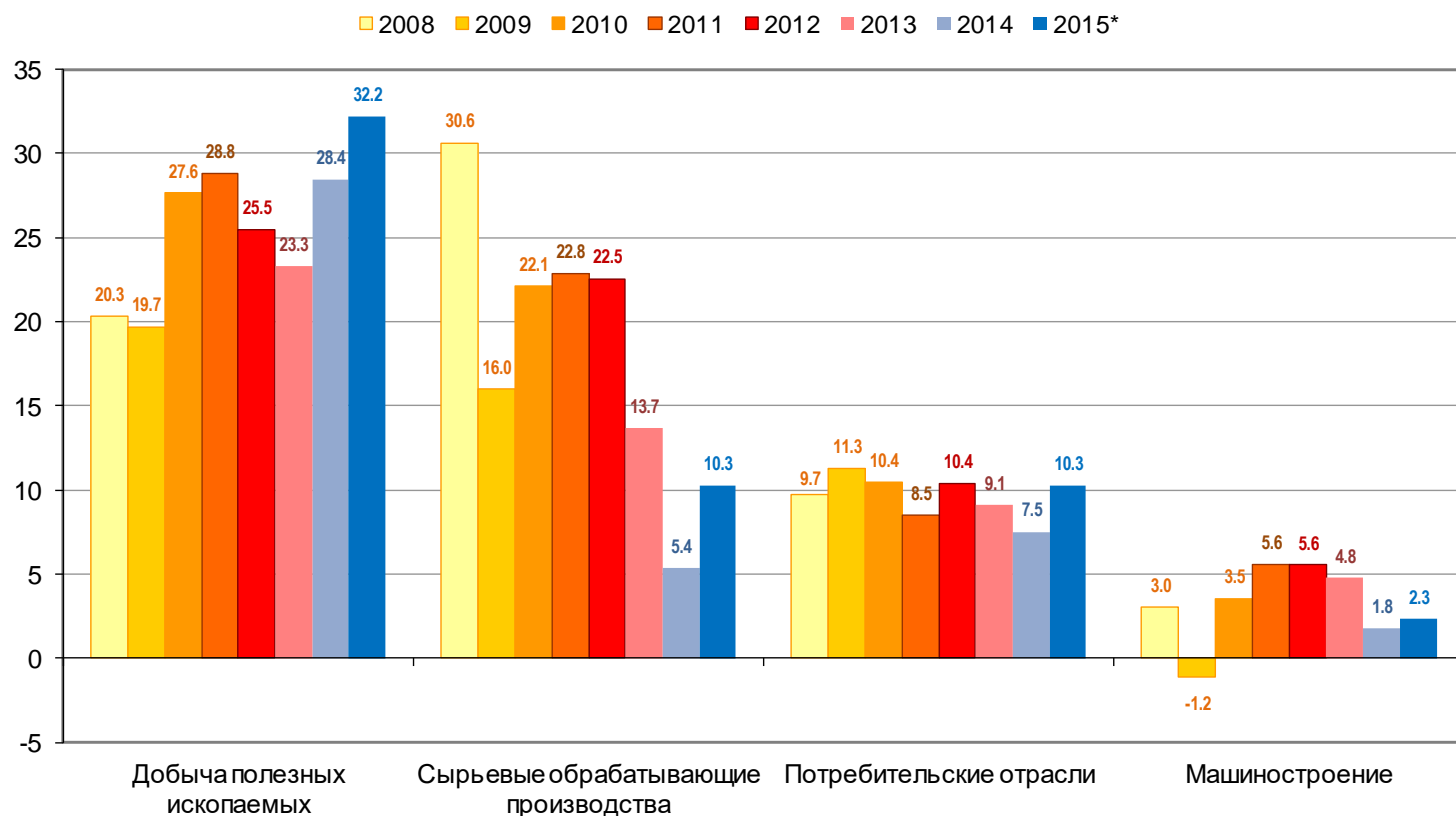
* пересчет в сопоставимые цены – с использованием дефлятора ВВП

** оценка по данным за 11 месяцев 2015 г.

В целом, у производителей в 2015 г. отмечен рост прибыли – это закономерное явление в условиях девальвации рубля (так как именно они являются основными получателями валютных доходов и держателями валютных активов).

ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ: ДИНАМИКА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ (годовая)

Рентабельность оборотного капитала по группам производств
(отношение сальдированного фин.результата к оборотному капиталу, в годовом выражении)

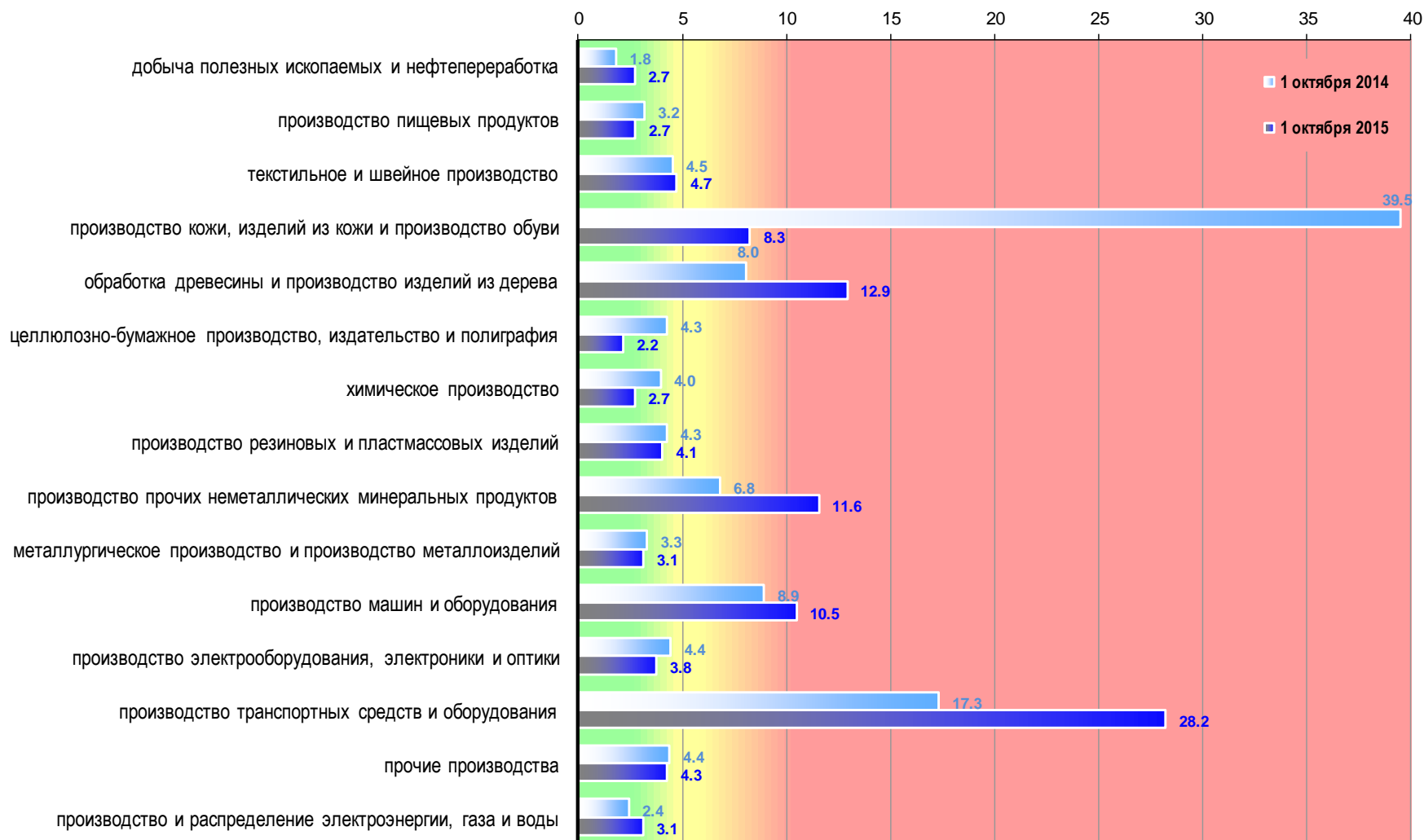


* оценка в годовом выражении по данным за январь-сентябрь 2015 г.

Динамика рентабельности по секторам определялась, с одной стороны, ослаблением рубля и, соответственно, сальдо девальвационных доходов и издержек, с другой стороны – масштабами роста удельных затрат из-за сжатия спроса.

В 2015 г. (данные за январь-сентябрь) повышение уровня рентабельности отмечено во всех основных группах производств. Однако, наиболее существенно оно увеличилось в сырьевых отраслях (из-за девальвационных доходов). В конечных отраслях улучшение было заметно слабее. При этом в машиностроении, испытывавшем резкое снижение спроса, рентабельность осталась на крайне низком уровне.

Долговая нагрузка (чистый долг к отраслевой оценке EBITDA, раз)



Рост прибыли обусловил некоторое снижение долговой нагрузки во многих видах деятельности. Однако, в инвестиционном комплексе, испытавшем сжатие спроса, возможности обслуживания накопленного долга практически отсутствуют (чистый долг на порядок и более выше EBITDA).

КРЕДИТНЫЙ РЫНОК: ПРОСРОЧЕННАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

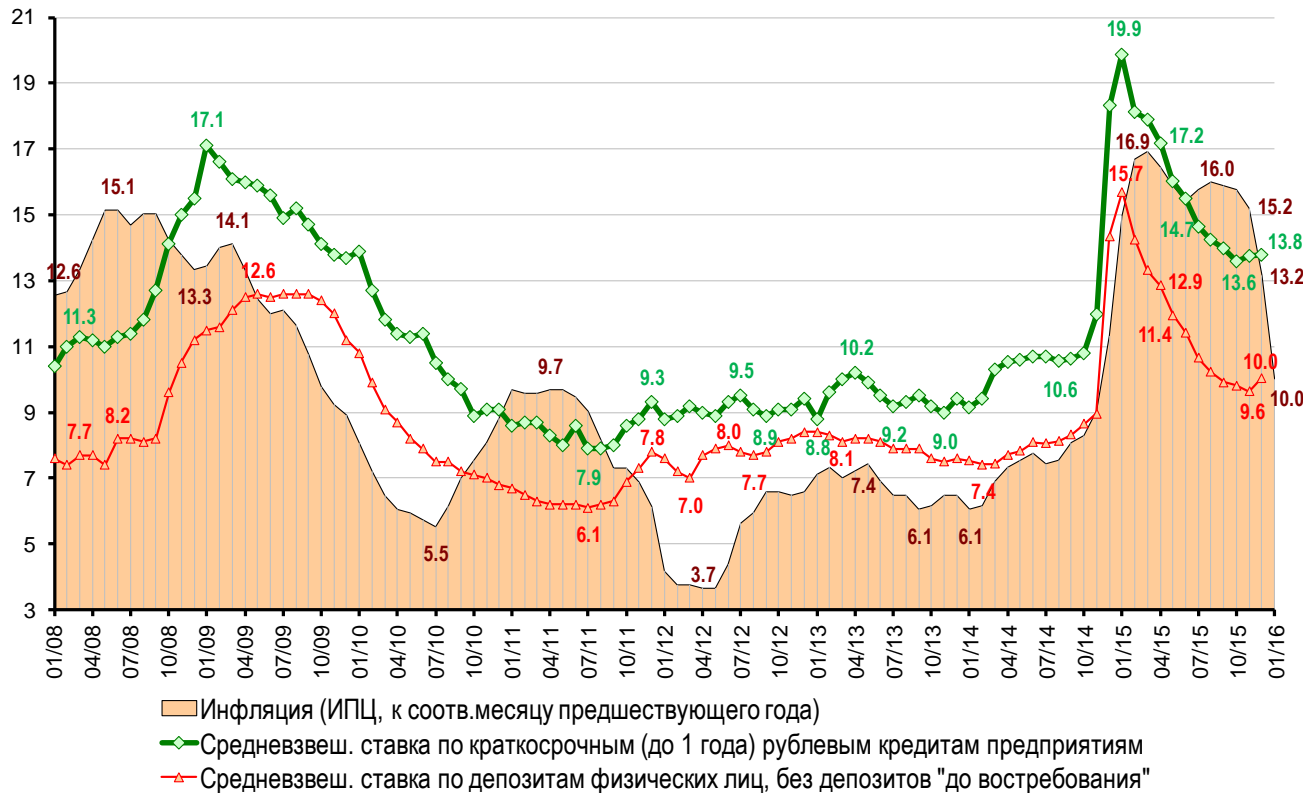
Доля просроченной задолженности по кредитам юридических лиц и индивидуальных предпринимателей (данные ЦБ)



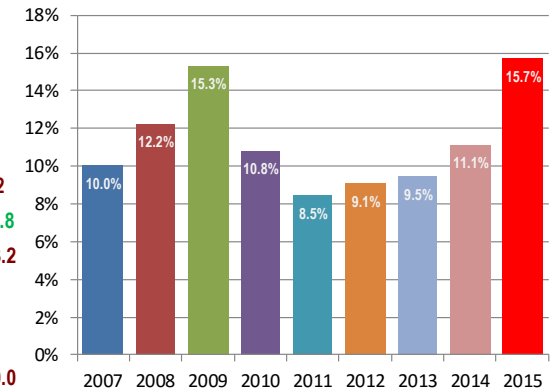
Увеличение просроченной задолженности перед банками сконцентрировано в небольшом числе секторов, главным образом, это наиболее пострадавшее в условиях кризиса строительство и производство стройматериалов. Заметный рост просрочки отмечен и в торговле (хотя в последнем случае другие показатели финположения не свидетельствуют о кризисе в отрасли).

О ФАКТОРАХ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ: ДОСТУПНОСТЬ КРЕДИТНЫХ РЕСУРСОВ

Средневзвешенная ставка по рублевым кредитам (% , данные ЦБ)



в среднем за год



В конце прошлого года произошёл скачок ставки по кредитам нефинансовым предприятиям, связанный с повышением базовой ставки ЦБ. Затем началось снижение, впрочем, не слишком быстрое: пока ставка по кредитам почти в полтора раза выше, чем до кризиса, а новая волна ослабления рубля оставляет мало надежд на сохранение политики понижения ставки.

О ФАКТОРАХ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ: ДОСТУПНОСТЬ КРЕДИТНЫХ РЕСУРСОВ (2)

Отношение процентных платежей по кредитам к прибыли от продаж
(по предприятиям, имеющим обязательства перед банками, %)

Машиностроение: 2014 г.: 2300%, 2015 г.: 2500% (!)



* оценка

Источник: оценка ЦМАКП по данным Росстата, ЦБ РФ и бухгалтерской отчетности по выборке из 40 тыс. крупных и средних компаний (юридических лиц)

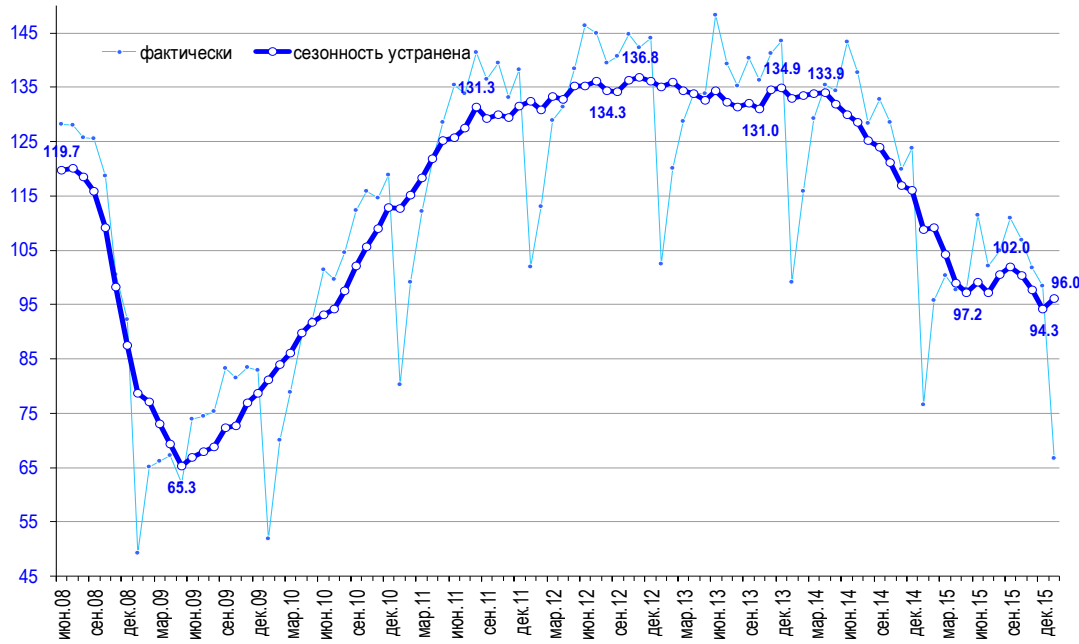
Нагрузка на доходы со стороны процентных платежей в заметном числе производств весьма высока.

Преимущественно, это конечные обрабатывающие производства.

Особенно критическая ситуация сложилась в машиностроении (главным образом, в производстве транспортных средств).

ОЦЕНКА ТЕКУЩЕЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

Индекс инвестиционной активности (индекс предложения инвестиционных товаров, среднеемесячное значение 2007 г. = 100)

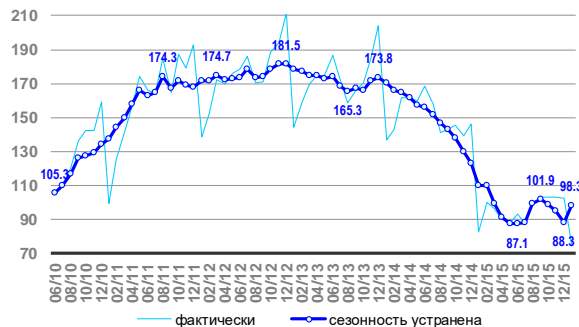


По оценке ЦМАКП, наметившаяся в конце прошлого года тенденция ослабления инвестиционной активности продолжения не получила. В январе произошел отскок: индекс инвестиционной возрос на 1,9% – после снижения в декабре на 3,5% (по сравнению с предшествующим месяцем, с устранением сезонного фактора). Впрочем, с учетом предшествующего снижения, пока рассматриваемый индекс (отражающий предложение инвесттоваров в экономике) остается ниже даже локального максимума, достигнутого в сентябре 2015 г.

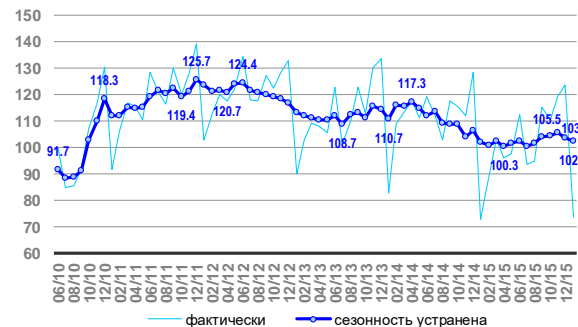
Основной вклад в приостановку спада внесло резкое наращивание импорта машин и оборудования – при продолжении медленного снижения производства машин и оборудования и стройматериалов. С учетом имевшей место курсовой динамики, это дает мало оснований надеяться на продолжение восстановления инвестиций. По всей видимости, в январе мы наблюдали закупки импортного оборудования впрок, накануне новой волны ослабления рубля.

* общий объем заказов на поставку продукции в последующие периоды, в % к уровню отгруженной продукции (сезонность устранена, правая шкала)

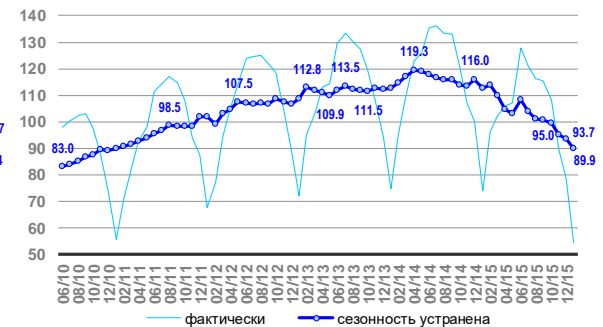
Импорт машин и оборудования



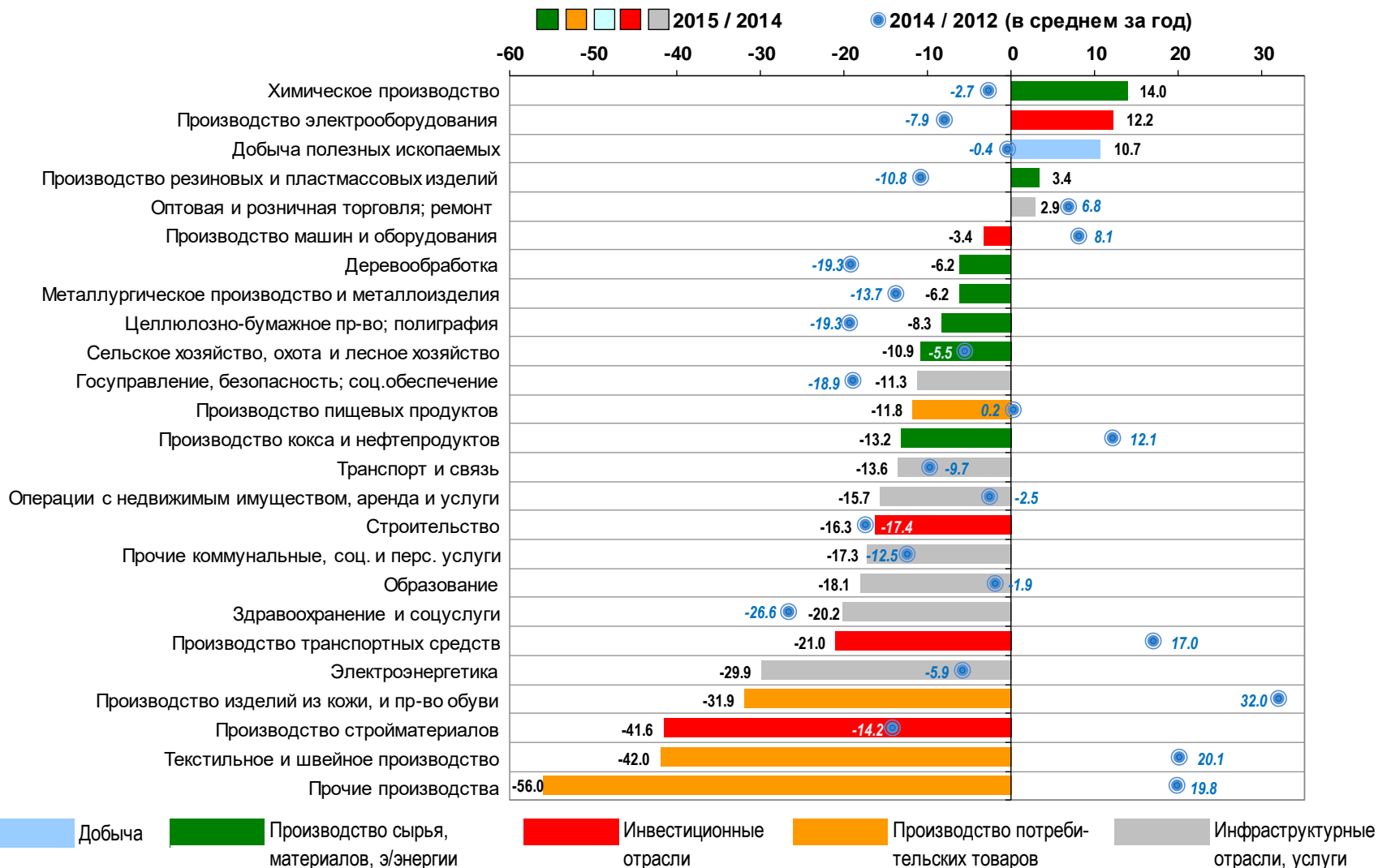
Пр-во машин и оборудования для внутр.рынка



Предложение стройматериалов



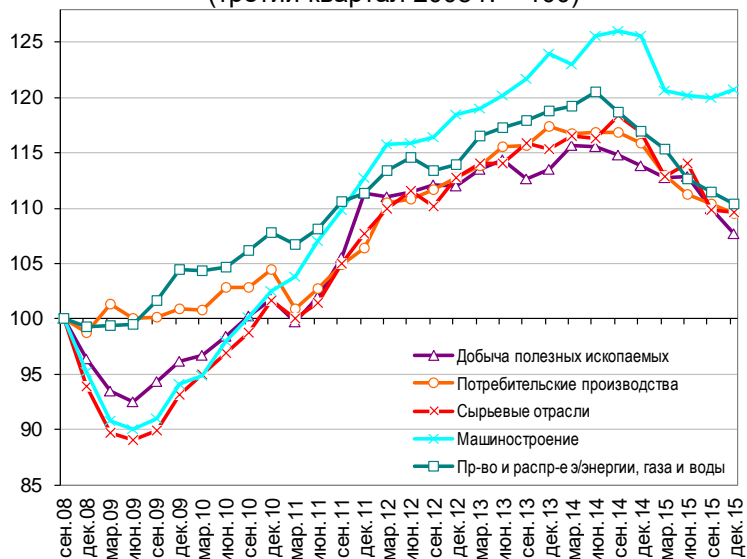
ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ



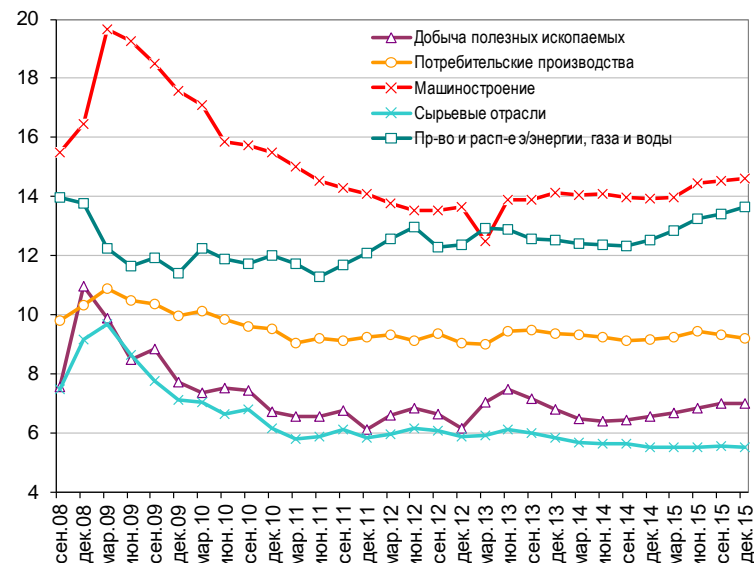
Свёртывание инвестактивности в 2015 г. зафиксировано в подавляющем числе производств. Причём, оно произошло даже в потенциально весьма инвестиционно привлекательном агропроме – сегменте, защищенном с 2014 г. «контрсанкциями». Нарастивание импортозамещающих инвестиций наблюдается лишь в химическом комплексе и производстве электрооборудования.

ЗАРПЛАТА И ЧИСЛЕННОСТЬ РАБОТНИКОВ

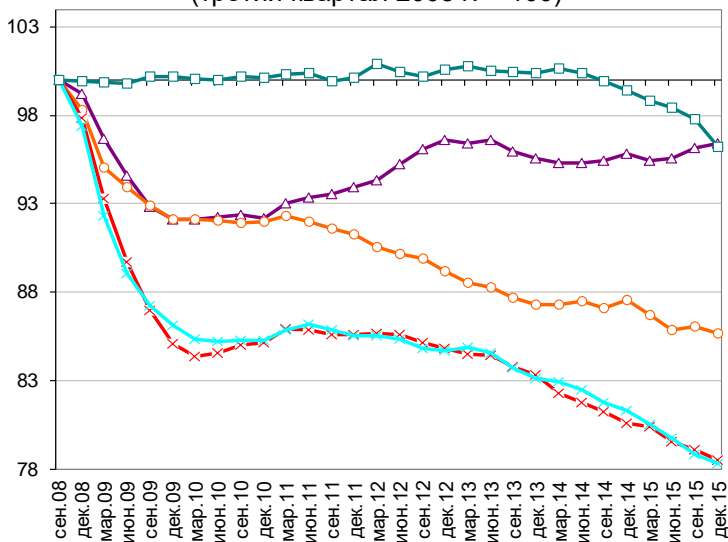
Реальная заработная плата
(третий квартал 2008 г. = 100)



Доля оплаты труда в выручке (%)



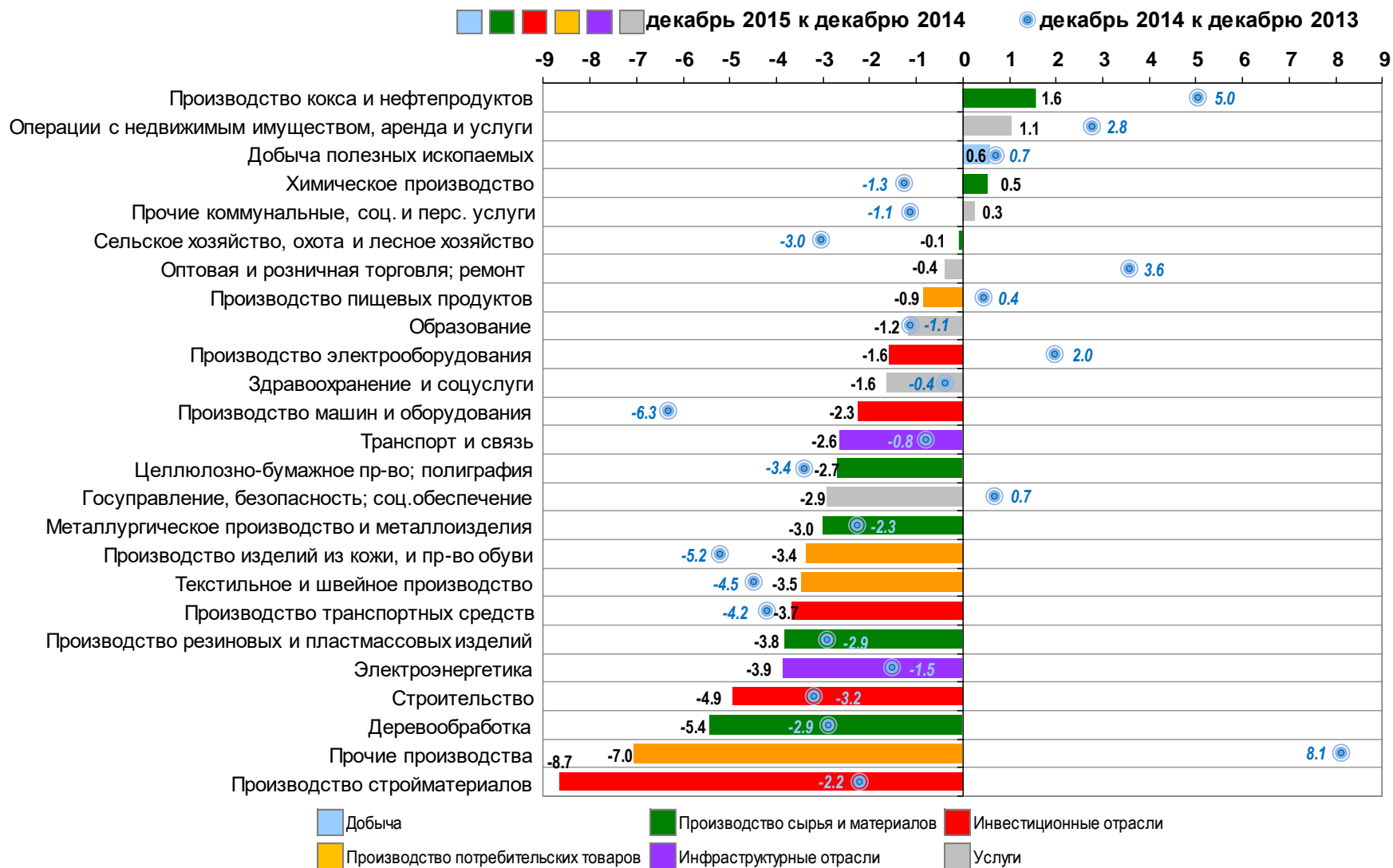
Численность работников
(третий квартал 2008 г. = 100)



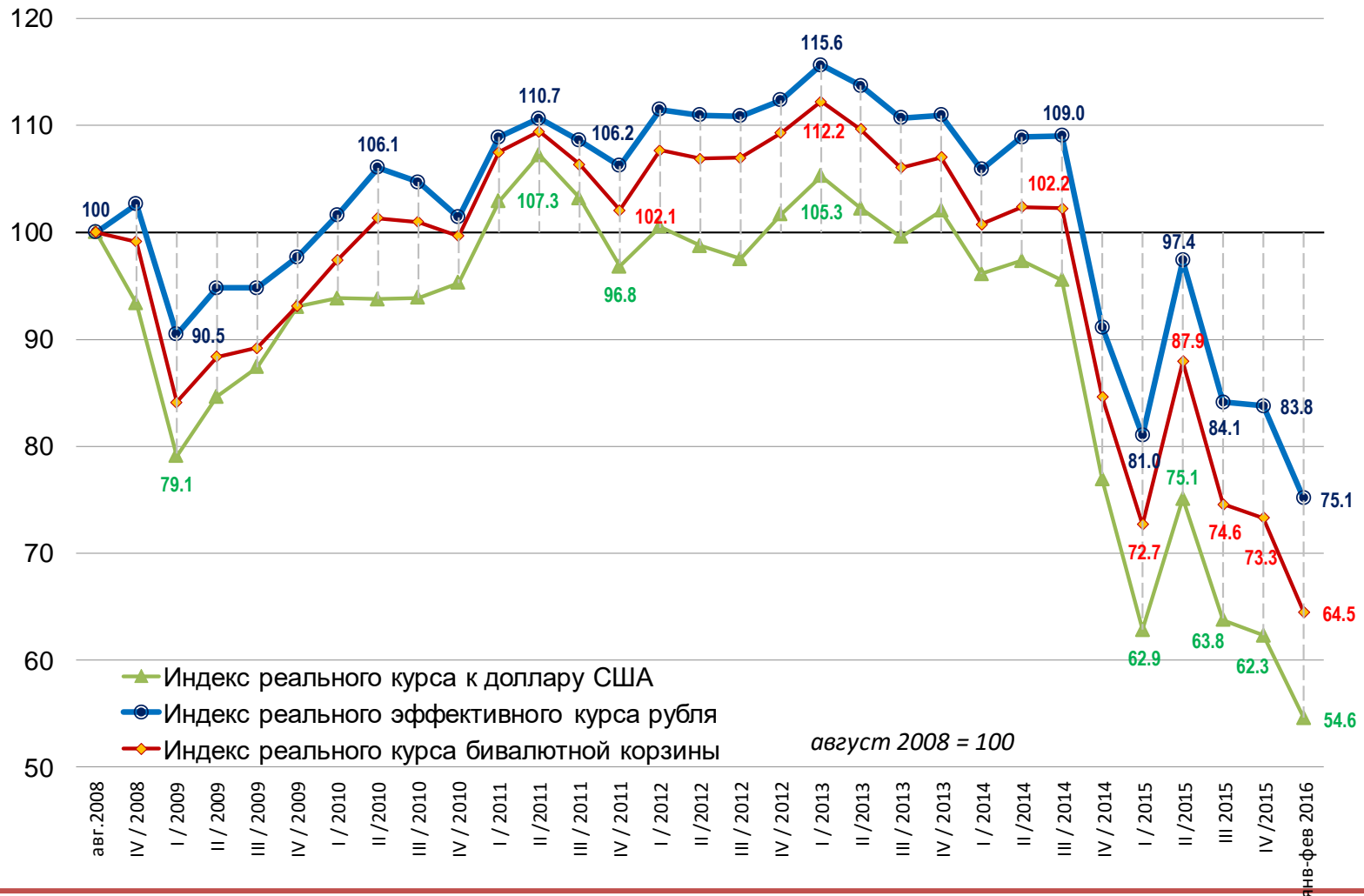
В условиях кризиса реальная заработная плата начала снижаться во всех отраслях. Это результат стабилизации номинальной оплаты труда в условиях высокой инфляции.

Стабилизация номинальной зарплаты (в ряде отраслей – при одновременном снижении численности работников) не позволили полностью сдержать рост удельных трудовых издержек. В ряде отраслей к середине года доля оплаты труда в выручке начала увеличиваться.

ЧИСЛЕННОСТЬ ЗАНЯТЫХ ПО ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ



О ФАКТОРАХ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ: КУРС РУБЛЯ



В январе-феврале 2016 г. рубль обновил минимумы своей покупательной способности по отношению как к корзине валют стран-торговых партнеров, так и, особенно, к доллару США. Впрочем, в марте, как известно, намечился разворот, и новый тренд – на укрепление – вполне может быть устойчивым.

Как и прежде, обращает на себя внимание разрыв реального эффективного курса рубля (по корзине валют) и реального обменного курса к доллару США, связанного с существенным укреплением доллара относительно валют других стран. С учётом ослабления других валют стран-торговых партнёров России, ослабление рубля (реального эффективного курса) вдвое меньше, чем по сравнению исключительно с долларом.