

## АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СУБЪЕКТОВ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА<sup>18</sup> В 2017 ГОДУ

*Восстановление отечественной экономики в 2017 году, характеризовавшееся ростом выпуска товаров, повышательной динамикой экспортных потоков и активизацией спроса на внутреннем потребительском рынке, обусловило улучшение финансовых показателей крупных предприятий реального сектора. После сокращения прибыли в 2015-2016 гг., в отчётном году на фоне повышения деловой активности хозяйствующих субъектов зафиксирован трёхкратный рост показателя. Финансовое положение организаций, относящихся к крупному бизнесу, определялось существенным наращиванием балансовой прибыли (+52,7%) при сокращении величины понесённых убытков (-29,7%), что обеспечило увеличение стоимости активов на 9,8%.*

Согласно данным Государственной службы статистики ПМР, в 2017 году отрицательная динамика финансовых результатов крупных предприятий всех отраслей экономики, наблюдавшаяся в 2015-2016 годах, сменилась восходящим трендом, отразив трёхкратное увеличение сальдированной прибыли, до 1 478,8 млн руб. (табл. 10).

Рост итогового показателя произошёл вследствие увеличения совокупного объёма прибыли хозяйствующих субъектов в 1,5 раза, до 2 111,0 млн руб., на фоне сокращения убытков на 29,7%, до 632,2 млн руб. Повышательная динамика прибыли была характерна для большинства отраслей, за исключением организаций связи (-26,1%, до 84,0 млн руб.) (рис. 19). При этом основное влияние на динамику сальдированного результата деятельности предприятий всех отраслей экономики оказало укрепление финансовых позиций организаций промышленности, сформировавших половину совокупного объёма полученной прибыли, что в денежном эквиваленте составило 1 055,1 млн руб. Также следует отметить положительные итоги деятельности в сельском хозяйстве (рост прибыли в 2 раза, до 71,8 млн руб.). Кроме того, существенное увеличение прибыли до налогообложения зафиксировано на крупных предприятиях торговли (+59,6%), строительства (+57,2%), а также в сфере здравоохранения, где финансовый результат в 3,3 раза превысил базисное значение, и жилищно-коммунальных услуг (+58,5%). По итогам года повышением результативности характеризовалась работа 165 субъектов крупного бизнеса против 160 годом ранее. В результате доля прибыльных организаций возросла на 2,3 п.п., до 73,7%, вернувшись к уровню 2015 года.

Таблица 10

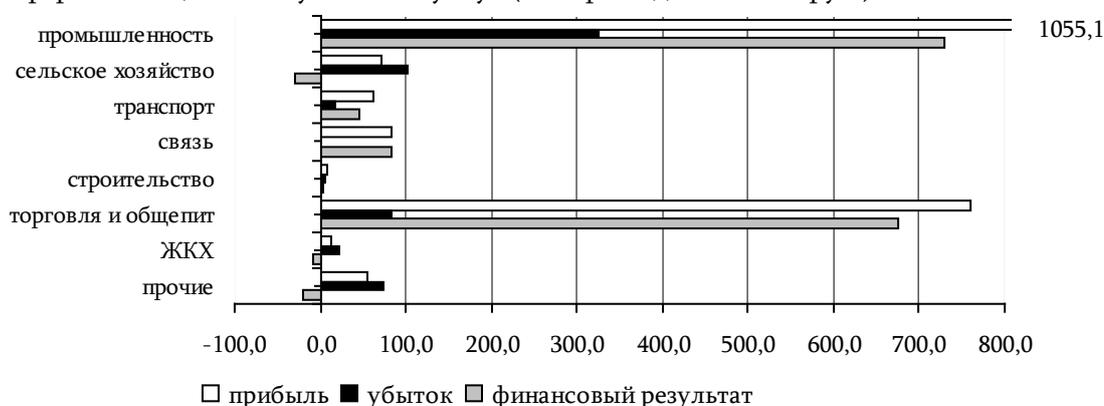
### Результаты хозяйственной деятельности организаций реального сектора экономики

| Показатели   | 2016 год | 2017 год | темп роста, % |
|--|----------|----------|---------------|
| 1. Сальдированный финансовый результат, млн руб. (стр.2-стр.4) | 483,2    | 1 478,8  | 306,0         |
| 2. Прибыль, млн руб.   | 1 382,0  | 2 111,0  | 152,7         |
| 3. Доля прибыльных организаций, %                              | 71,4     | 73,7     | -             |
| 4. Убытки, млн руб.  | 898,8    | 632,2    | 70,3          |
| 5. Доля убыточных организаций, %                               | 27,7     | 25,9     | -             |

Рост доли предприятий, которым удалось повысить финансовые результаты деятельности,

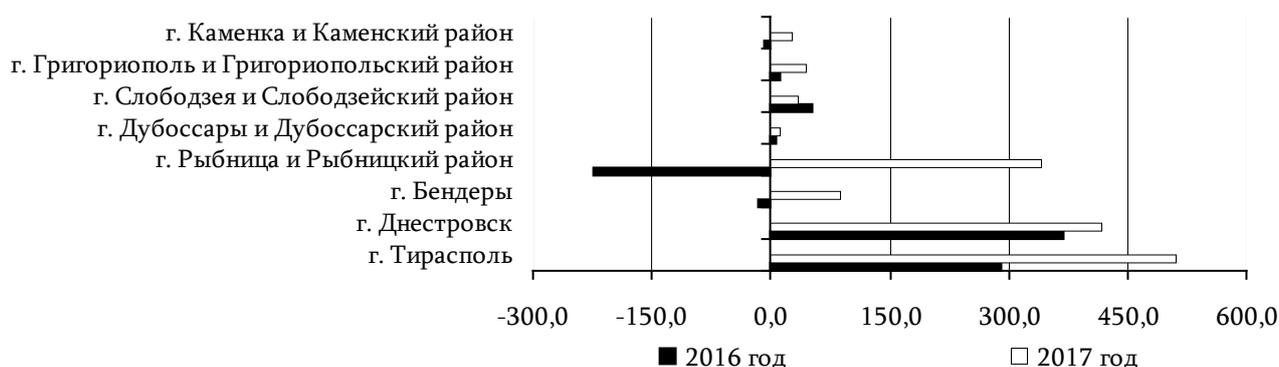
<sup>18</sup> на основе статистической отчётности крупных организаций республики, за исключением малых предприятий, банков и страховых компаний

закономерно сопровождался сокращением числа организаций, показатели работы которых характеризовались снижением (с 62 до 58 единиц). Традиционно основной вклад в формирование итогового показателя внесли промышленные предприятия, в то же время объём убытков в отрасли по итогам года сократился в 2,3 раза, до 326,1 млн руб. Понижительная динамика убытков также отмечалась в сфере жилищно-коммунальных услуг (в 2,0 раза, до 21,6 млн руб.).



**Рис. 19. Финансовые результаты деятельности хозяйствующих субъектов по отраслям реального сектора в 2017 году, млн руб.**

Формирование финансовых результатов в территориальном разрезе представлено на рисунке 20. Во всех районах, за исключением Слободзейского района, зафиксировано улучшение финансовых показателей предприятий, которые завершили отчётный период с положительным результатом, обеспечив его увеличение к уровню 2016 года. Половину прибыли, полученной крупными хозяйствующими субъектами, сформировали столичные организации. При этом большая часть совокупных убытков также пришлось на предприятия, расположенные в г. Тирасполь (82,7%). Рыбницким предприятиям, после полученных в 2016 году убытков, в отчётном периоде удалось нарастить прибыль более чем в три раза (с 111,7 млн руб. до 349,1 млн руб.) и минимизировать потери (7,6 млн руб. против 335,6 млн руб. годом ранее).



**Рис. 20. Динамика сальдированного финансового результата деятельности хозяйствующих субъектов в разрезе административно-территориальных единиц, млн руб.**

Улучшение финансовых результатов обусловило рост расходов по налогам из прибыли на 21,0%, или 142,1 млн руб., до 818,1 млн руб. В большей степени объём уплаченных налогов вырос в организациях промышленности (+19,7%, или на 72,1 млн руб., до 439,4 млн руб.) и торговли (+35,9%, или на 54,1 млн руб., до 205,0 млн руб.). При этом отношение уплаченных налогов к прибыли до налогообложения снизилось в 2,5 раза, до 55,3%. В результате после выполнения налоговых обязательств, в распоряжении крупных организаций осталось 660,8 млн руб. В то же время в ряде отраслей после налогообложения образовались убытки: в сельском хозяйстве (35,1 млн руб.), в сегменте операций с недвижимостью и жилищно-коммунальных услуг (69,2 млн руб. и 23,4 млн руб. соответственно). В промышленности по итогам 2017 года

## Реальный сектор

организации располагали бóльшим объёмом средств, оставшихся после уплаты налогов, нежели в 2016 году (289,5 млн руб. против убытка в размере 449,9 млн руб.), в торговле (471,2 млн руб. против 315,9 млн руб.) Также положительный результат после налогообложения был получен предприятиями связи (12,2 млн руб.) и здравоохранения (16,1 млн руб.).

Совокупная стоимость активов крупных предприятий на 1 января 2018 года составила 33 912,2 млн руб., увеличившись за год на 9,8% вследствие роста оборотных (+18,9%, до 13 326,3 млн руб.) и внеоборотных средств (+4,6%, до 20 585,9 млн руб.). В структуре краткосрочных активов фиксировался рост запасов (на 13,7%, или 680,7 млн руб., до 5 652,7 млн руб.) и денежных средств (на 18,8%, или 170,9 млн руб., до 1 079,8 млн руб.). Увеличение внеоборотных активов предприятий, формирующих около  $\frac{2}{3}$  совокупного показателя стоимости имущества, в основном было обусловлено увеличением основных средств (+5,2%, до 16 272,6 млн руб.).

Пассивы, общая сумма которых соответствует 33 912,2 млн руб., характеризовались преобладающим удельным весом заёмных источников средств (51,6%). В разрезе привлечённых ресурсов существенно вырос объём полученных кредитов и займов на срок свыше трёх лет (+14,3%, до 6 485,8 млн руб.). Сумма краткосрочных займов, в свою очередь, возросла на 13,3% и по итогам года составила 11 021,0 млн руб. В целом за 2017 год величина совокупных обязательств субъектов реального сектора экономики увеличилась на 13,7%, до 17 506,8 млн руб., при этом, 22,8% из них не были погашены в срок. Наиболее значительная доля просроченных обязательств была зафиксирована на предприятиях транспорта (66,0%).

Таблица 11

### Платёжно-расчётные отношения хозяйствующих субъектов

| Показатели   | на<br>01.01.2017 г. | на<br>01.01.2018 г. | темп<br>роста, % |
|--|---------------------|---------------------|------------------|
| 1. Кредиторская задолженность, млн руб.  | 8 243,9             | 9 077,5             | 110,1            |
| в том числе просроченная, млн руб.   | 3 777,7             | 3 953,8             | 104,7            |
| 2. Дебиторская задолженность, млн руб.   | 9 770,4             | 11 462,0            | 117,3            |
| в том числе просроченная, млн руб.   | 4 607,1             | 4 798,3             | 104,2            |
| 3. Соотношение кредиторской и дебиторской задолженности, %                           | 84,4                | 79,2                | -                |
| 4. Соотношение просроченной кредиторской и просроченной дебиторской задолженности, % | 82,0                | 82,4                | -                |

Сумма долгов, причитающихся предприятиям со стороны других юридических лиц, сложилась на уровне 11 462,0 млн руб. (табл. 11), из которых 41,9% составила просроченная задолженность, что на 5,3% ниже показателя на начало года. В совокупном показателе 14,4% пришлось на дебиторскую задолженность зарубежных партнёров (в основном контрагентов из Российской Федерации и Республики Молдова). Величина накопленной дебиторской задолженности превысила кредиторскую на 26,2%, или на 2 384,5 млн руб.

Обеспеченность собственными оборотными средствами крупных хозяйствующих субъектов, как и в 2016 году, находилась в зоне отрицательных значений (-31,4%), хотя по сравнению с уровнем прошлого года показатель несколько улучшился. Основным сегментом, повлиявшим на сводный показатель, стал промышленный сектор (-63,8%). Положительные значения показателя зафиксированы в строительстве (8,8%), связи (0,4%), торговле (30,2%), в сфере здравоохранения и социального обеспечения (36,0%), а также в сфере лесного хозяйства (65,7%).

В целом по республике коэффициент текущей (общей) ликвидности составил 1,231, что значительно ниже рекомендованного значения (2,0), но в то же время выше уровня 2016 года (1,175). Высокий финансовый риск неисполнения текущих обязательств характерен для организаций промышленности, связи, транспорта и жилищно-коммунального хозяйства.

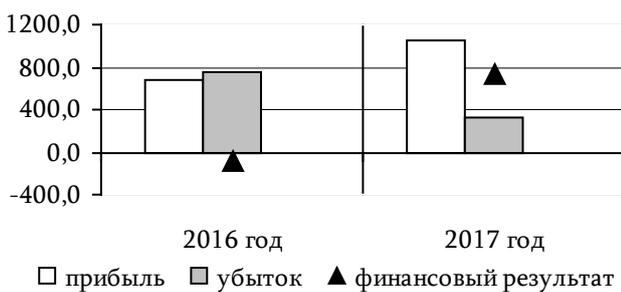
В рамках обеспеченности краткосрочных обязательств денежными средствами и

краткосрочными финансовыми вложениями также зафиксировано значительное отклонение от нормативного значения абсолютной ликвидности (0,1 при установленных 0,25-0,30). Лишь в отрасли, осуществляющей операции с недвижимым имуществом, значение коэффициента соответствовало нормативному значению.

**Промышленность**

В 2017 году на фоне повышения конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей на внешних рынках состояние индустриального сектора заметно улучшилось. Рост объёмов промышленного производства, повышение загрузки производственных мощностей позитивно сказывались на динамике финансовых показателей. Восстановление экономической активности в большинстве отраслей позволило увеличить объём выручки на 45,0%, до 10 047 млн руб., что является одним из максимальных значений в ряду сопоставимых показателей за последние 10 лет.

В то же время на фоне роста стоимости сырья и материалов фиксировалось увеличение себестоимости продукции на 33,6%, до 7 594,9 млн руб. Также повышательная динамика наблюдалась в отношении коммерческих расходов (+72,7%, до 203,1 млн руб.), общих и административных расходов (+5,3%, до 568,7 млн руб.). С учётом динамики других операционных доходов/расходов<sup>19</sup> прибыль промышленных предприятий от операционной деятельности сложилась в сумме 947,5 млн руб., тогда как годом ранее ими был получен совокупный убыток в размере 90,3 млн руб.



**Рис. 21. Финансовые результаты деятельности организаций индустрии, млн руб.**

С учётом осуществления финансовой и инвестиционной деятельности прибыль до налогообложения снизилась до уровня 729,0 млн руб. (-82,6 млн руб. в 2016 году).

Данный результат складывался на фоне увеличения количества промышленных предприятий, получивших в отчётном периоде прибыль (с 41 до 46), причём совокупная её величина возросла на 56,6%, или 381,3 млн руб., до 1 055,1 млн руб. В то же время сумма убытка, который был получен 20 организациями (25 – в 2016 году), снизилась более чем в два раза, до

326,1 млн руб. (рис. 21).

Расходы по налогам из прибыли возросли на 19,7%, до 439,4 млн руб., обусловив формирование чистой прибыли в размере 289,6 млн руб. (-449,9 млн руб. в 2016 году).

Собственные средства предприятий увеличились за отчётный период на 11,2%, или 775,5 млн руб., до 7 717,3 млн руб. Динамика величины заёмных ресурсов была выше (+12,8%), что обеспечило рост привлечений на 1 178,2 млн руб., до 10 326,0 млн руб. В основном происходило наращивание долгосрочных кредитов и займов (+15,3%, или +602,5 млн руб., до 4 536,1 млн руб.). Динамика задолженности по заимствованиям на срок до 3-х лет была существенно выше (+40,1%), однако в денежном выражении прирост показателя составил +279,7 млн руб., до 977,7 млн руб. В целом вне зависимости от сроков объём обязательств перед кредитными учреждениями увеличился к уровню начала 2017 года на 18,5%, до 1 654,8 млн руб., перед нефинансовыми организациями – на 19,3%, до 3 859,1 млн руб. В совокупности остаток задолженности по ним достиг 5 513,9 млн руб., что составило 69,5% в структуре кредитов и займов предприятий всех отраслей экономики (рис. 22).

<sup>19</sup> в частности, доходы/расходы, связанные с арендой, курсовыми валютными разницами, изменениями методов оценки текущих активов, с реализацией текущих активов и проч.

## Реальный сектор

Обязательства промышленных предприятий перед поставщиками, занимающие 44,3% в привлечённых средствах, увеличились на 6,3%, или 271,6 млн руб., до 4 571,5 млн руб., из которых более 55% не были погашены в установленный срок.

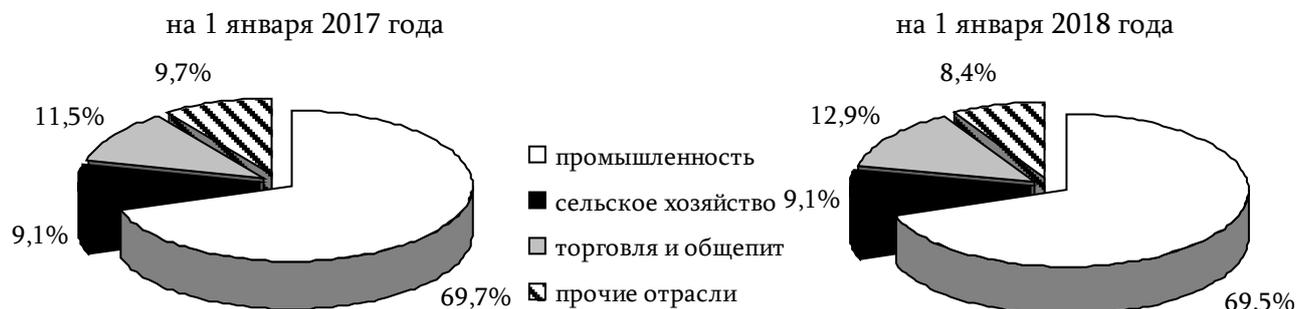


Рис. 22. Отраслевая структура кредитов и займов, %

На фоне роста задолженности зафиксировано увеличение оборотных активов в отрасли на 23,1%, или на 1 180,6 млн руб., до 6 303,3 млн руб., определившее повышательную динамику совокупного показателя имущества промышленных предприятий (+12,1%). В его структуре существенно возросли запасы (+10,8%, или 303,0 млн руб., до 3 108,1 млн руб.) и денежные средства на счетах и в кассах (+75,3%, или 9,5 млн руб., до 718,5 млн руб.). Дебиторская задолженность на конец отчётного периода достигла 4 995,6 млн руб. (+732,0 млн руб.), из которой просроченной оказались 54,6% обязательств покупателей и заказчиков. Сложившаяся величина просроченной дебиторской задолженности была выше суммы просроченной кредиторской на 126,0 млн руб. Балансовая стоимость внеоборотных активов, формирующая более 65% совокупного показателя имущества отрасли, возросла на 7,1%, или на 773,0 млн руб., до 11 740,0 млн руб., в основном за счёт увеличения ввода в действие основных средств (+7,9%, или +705,8 млн руб., до 9 638,0 млн руб.),

В части обеспеченности собственными средствами ситуация оставалась напряжённой – соответствующий показатель на конец года по-прежнему находился в зоне отрицательных значений, однако его значение было ниже, чем на начало и середину 2017 года (-63,8% против -78,6 и 82,5% соответственно). При этом коэффициент финансирования в отрасли (отношение объёма собственного капитала к величине заёмных средств) за год практически не изменился – 0,75 против 0,76 на 1 января 2017 года.

### Сельское хозяйство

Итоги работы сельскохозяйственных предприятий в 2017 году оказались достаточно успешными вследствие как благоприятных погодных условий и повышения урожайности, так и роста внешнего и внутреннего спроса.

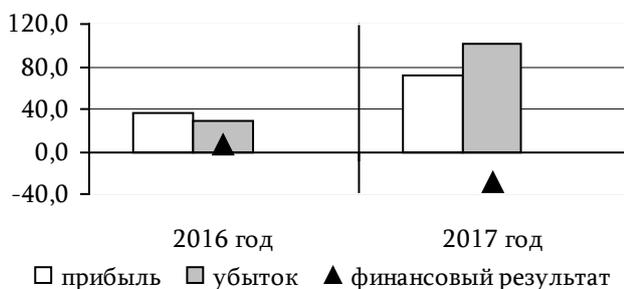


Рис. 23. Финансовые результаты деятельности сельскохозяйственных организаций, млн руб.

Валовая продукция отрасли во всех категориях хозяйств в 2017 году, согласно оценке, составила 2 783,7 млн руб. в текущих ценах, что на 27,2% больше, чем в 2016 году. Индекс физического объёма продукции сельского хозяйства сложился на уровне 105,7%, в том числе по продукции растениеводства – 105,2%, животноводства – 109,7%.

Выручка от реализации продукции крупными хозяйствами по итогам года возросла на четверть, до 645,9 млн руб., а прибыль до

налогообложения на 70,0% крупных предприятий отрасли – в 2,0 раза, до 71,8 млн руб. (рис. 23). При этом 30% сельхозпроизводителей получили убытки в размере 101,4 млн руб. (28,0 млн руб. годом ранее), которые превзошли сумму сформированной прибыли. В итоге сальдированный результат деятельности крупных аграрных предприятий сложился отрицательным в сумме -29,6 млн руб., а после налогообложения – -35,1 млн руб.

В то же время следует отметить, что результативность отрасли с каждым годом всё в большей степени определяются сегментом малого бизнеса, нежели крупными хозяйствами. Так, полученная субъектами малого предпринимательства (более 300 хозяйственных единиц) выручка в 2017 году превзошла базисное значение в полтора раза, достигнув 789,1 млн руб. Прибыль до налогообложения при этом сформировалась на уровне 151,2 млн руб., что в 2,2 раза превысило показатель 2016 года. Учитывая невысокую отраслевую налоговую нагрузку на прибыль, после налогообложения в распоряжении данной категории предприятий осталось 145,2 млн руб.

Активы крупных предприятий в отчётном периоде выросли на 12,7% за счёт увеличения как основных (+17,3%, или +115,8 млн руб., до 786,2 млн руб.), так и оборотных (+8,8%, или +67,6 млн руб., до 837,5 млн руб.) активов, в совокупности достигших 1 623,7 млн руб. Основной прирост имущества отрасли произошёл по статьям «незавершённое производство» и «основные средства» на 58,5 млн руб. и 74,8 млн руб. соответственно. В структуре оборотных активов выросла дебиторская задолженность – на 47,9 млн руб., до 379,1 млн руб. (четверть оборотных средств), в которых удельный вес просроченных требований снизился до 7,2% (7,7% в начале года). Величина запасов (сырьё, материалы, готовая продукция) по итогам года также увеличилась, составив 395,0 млн руб. (+8,0%, или 29,1 млн руб.).

В структуре источников средств зафиксировано сокращение собственных средств (-0,9%, до 445,9 млн руб.), тогда как заёмные ресурсы характеризовались повышательной динамикой – +19,0%, до 1 177,8 млн руб. Это стало следствием роста всех составляющих, среди которых наибольшее увеличение произошло в части задолженности по долгосрочным кредитам и займам – на 20,0%, или на 114,6 млн руб., до 687,2 млн руб. Остаток задолженности по краткосрочным заимствованиям вырос на 19,7%, или на 6,3 млн руб., до 38,3 млн руб. Укрепление ресурсной базы заёмными источниками сопровождалось увеличением кредиторской задолженности на 17,1%, до 441,5 млн руб.

При этом зафиксировано сокращение просроченных обязательств перед поставщиками товарно-материальных ценностей и другими кредиторами в 2,9 раза, до 8,3 млн руб., которые составили 1,9% в совокупном показателе (6,3% на начало 2017 года). Кредиторская задолженность аграриев превысила дебиторскую (379,1 млн руб., +14,5%) на 16,4%, или на 62,4 млн руб.

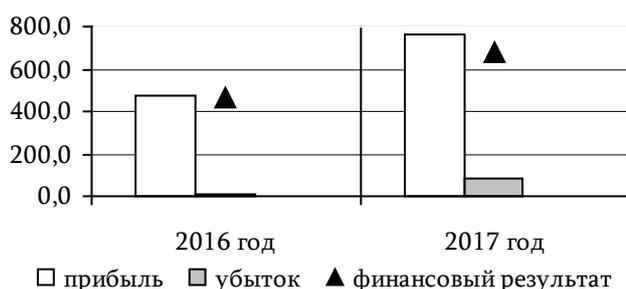
В отчётном периоде коэффициент автономии крупных хозяйств отрасли по-прежнему оставался ниже рекомендуемого уровня (0,27 против 0,5). Обеспеченность собственными средствами также сохранилась в зоне отрицательных значений (-0,41).

### ***Торговля***

В 2017 году на внутреннем рынке республики наблюдалось оживление потребительской активности. В отличие от сужения розничного товарооборота в предыдущие годы, в отчётном периоде наметилось динамичное восстановление объёмов продаж, ставшее следствием расширения покупательского спроса населения и минимизации так называемого «продуктового туризма». В результате за отчётный год на рынке республики было реализовано товаров и услуг на общую сумму 9 092,9 млн руб., что в текущих ценах выше базисной отметки на 17,6%, а в сопоставимых ценах – на 9,1%.

Доходы от продаж товаров крупными торговыми организациями по итогам 2017 года возросли на четверть, или на 1 464,7 млн руб., до 6 996,6 млн руб., отыграв падение показателя, произошедшее в 2016 году. Валовая прибыль увеличилась сопоставимыми темпами (+26,4%, или +289,1 млн руб.), достигнув 1 384,4 млн руб. Повышательная динамика коммерческих и

административных расходов, а также отрицательное сальдо других операционных доходов и



**Рис. 24. Финансовые результаты деятельности торговых организаций, млн руб.**

расходов, определили величину прибыли от операционной деятельности на уровне 674,3 млн руб. (465,7 млн руб. в 2016 году).

С учётом доходов от инвестиционной деятельности сумма прибыли до налогообложения крупных торговых организаций составила 676,2 млн руб. (рис. 24). После уплаты налогов из прибыли (205,0 млн руб., +35,9%) в распоряжении торговых организаций осталось 471,2 млн руб. (+49,2%).

В результате по итогам года в сегменте был сконцентрирован наибольший объём чистой прибыли – более 70% совокупного результата, полученного крупными предприятиями, согласно официальной статистической информации, по всем отраслям экономики.

В то же время в сфере малого торгового предпринимательства результативность деятельности была отрицательной. Для сравнения, сумма прибыли до налогообложения, полученная 975 организациями малого бизнеса, по итогам года составила 183,5 млн руб., тогда как убытки, сформированные на 649 предприятиях, достигли практически сопоставимой величины – 173,0 млн руб. После налогообложения чистая прибыль сократилась до 135,2 млн руб., а убытки возросли до 194,0 млн руб. В результате в 2017 году в сегменте малого торгового предпринимательства сложился отрицательный финансовый результат в сумме -58,8 млн руб.

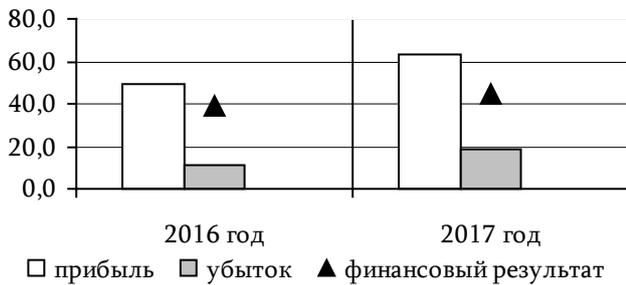
В структуре активов крупных торговых организаций зафиксирована повышательная динамика как внеоборотных активов (+11,7%, или 284,9 млн руб., до 2 721,7 млн руб.), так и оборотных средств (+21,3%, или +566,2 млн руб., до 3 227,3 млн руб.). Совокупная стоимость имущества возросла на 851,1 млн руб., до 5 949,0 млн руб. Основной прирост произошёл по статьям «основные фонды» (+17,4%, или +135,5 млн руб.), остаточная стоимость которых сложилась на уровне 912,4 млн руб., «долгосрочные финансовые вложения» (+18,0%, или +247,2 млн руб., до 1 617,9 млн руб.), а также запасов (+23,1%, или +301,1 млн руб., до 1 605,8 млн руб.) и дебиторской задолженности (+31,8%, или +355,2 млн руб., до 1 473,5 млн руб.). При этом текущая задолженность покупателей превысила краткосрочные обязательства торговых организаций на 265,1 млн руб. (в начале 2017 года – 127,4 млн руб.).

На этом фоне, несмотря на повышательную динамику собственных средств (+11,7%, или 387,8 млн руб., до 3 694,9 млн руб.), выросла величина заёмных средств (+25,9%, или +463,2 млн руб., до 2 254,2 млн руб.). Задолженность по долгосрочным кредитам и займам увеличилась в 1,5 раза, или на 137,3 млн руб., до 425,6 млн руб. на конец года; по краткосрочным – на 26,0%, или на 123,3 млн руб., до 596,8 млн руб.. Кредиторская задолженность, сформировавшаяся на конец года 20,3% пассивов (19,4% в начале 2017 года), возросла на 22,0%, или на 217,5 млн руб., до 1 208,4 млн руб.

В целом предприятия торговли характеризовались высоким уровнем финансовой устойчивости. Несмотря на рост обязательств, коэффициент концентрации заёмного капитала находился в пределах рекомендованного уровня (до 0,4), составив на конец отчётного года 0,38. Коэффициент обеспеченности собственными средствами был одним из самых высоких – 0,30. Однако показатели абсолютной и текущей ликвидности не достигли нормативных значений (0,25 и 2,0 соответственно), сложившись на отметке 0,08 и 1,79. В то же время доля просроченных обязательств, как самих торговых организаций, так и контрагентов перед ними, находилась на минимальном уровне – менее 1%.

**Транспорт**

Транспортные организации завершили 2017 год с положительным сальдо в объёме 44,8 млн руб., что на 16,1% выше финансового результата предыдущего года.



**Рис. 25. Финансовые результаты деятельности транспортных организаций, млн руб.**

Динамика показателя складывалась под воздействием увеличения более чем на четверть прибыли (на 13,6 млн руб., до 63,2 млн руб.), полученных 25 организациями отрасли (18 – в 2016 году). Сумма убытков, допущенных тремя предприятиями (10 – годом ранее), превысила базисное значение на 67,2% (на 7,4 млн руб., до 18,4 млн руб.). После расчётов с бюджетом (расходы по налогам сложились на уровне базисного значения в сумме 53,5 млн руб.) сформировался убыток в размере 8,7 млн руб. (рис. 25).

Общая стоимость имущества предприятий транспортной отрасли сложилась на уровне немногим ниже значение на начало 2017 года, составив на 1 января 2018 года 4 055,9 млн руб. (-0,6%, или -26,1 млн руб.). Это было обеспечено отрицательной динамикой внеоборотных активов (-6,8%, или -162,5 млн руб.), в составе которых имело место уменьшение стоимости всех видов имущества. За счёт расширения дебиторской задолженности (+199,1 млн руб.) на фоне сокращения денежных средств (-19,4 млн руб.), запасов (-4,6 млн руб.) и прочих оборотных активов общий объём оборотных средств увеличился на 8,1%, или на 136,3 млн руб., до 1 823,1 млн руб.

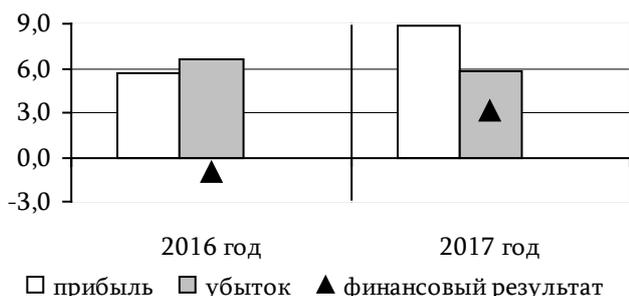
В источниках формирования средств изменения в большей степени коснулись капитала и резервов, объём которых сократился на 1,3%, или на 29,1 млн руб., до 2 160,7 млн руб., тогда так величина заёмных средств практически не изменилась (+0,2%, или +2,9 млн руб., до 1 895,2 млн руб.) При этом в структуре привлечённых ресурсов происходило наращивание кредиторской задолженности (+1,3%, или +21,8 млн руб., до 1 721,2 млн руб.) и обязательств по краткосрочным кредитам и займам (+22,8%, или +5,5 млн руб., до 29,4 млн руб.) на фоне сокращения долгосрочных заимствований (-56,8%, или -5,2 млн руб., до 4,0 млн руб.) и прочих обязательств (целевое финансирование) (-15,7 млн руб., или -11,7%, до 118,1 млн руб.).

Коэффициент автономии за 2017 год практически не изменился, сложившись на уровне 0,53, что соответствует нормативу (> 0,5). В то же время отрицательный уровень собственных оборотных средств (-4,0%) свидетельствовал о недостаточности собственных источников, а пополнение запасов и финансирование других оборотных активов происходило за счёт наращивания кредиторской задолженности, из которой обязательства с нарушенными сроками погашения составили 72,5% (максимальный уровень в реальном секторе экономики).

**Строительство**

Доходы строительных организаций по итогам отчётного периода увеличились на 7,0%, до 73,8 млн руб., в то время как себестоимость работ, напротив, сократилась на 2,1%, до 53,2 млн руб. Объём совокупных расходов строительных фирм в 1,4 раза превысил базисное значение и сложился на уровне 32,9 млн руб. В результате сальдированная прибыль до налогообложения составила 3,1 млн руб., (-1,0 млн руб. в 2016 году) (рис. 26). Однако после расчётов с бюджетом сформировался чистый убыток в размере 3,5 млн руб. (-5,8 млн руб. в базисном периоде). Таким образом, относительная налоговая нагрузка на прибыль характеризовалась превышением налогов, уплачиваемых из прибыли, над её объёмом до налогообложения.

## Реальный сектор

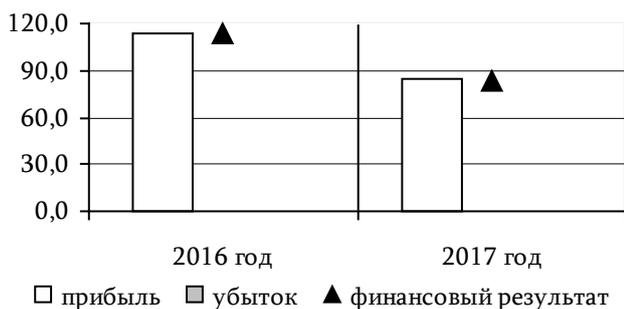


**Рис. 26. Финансовые результаты деятельности строительных организаций, млн руб.**

Рост краткосрочных обязательств (+36,9%, до 237,1 млн руб.) обусловил увеличение заёмного капитала на 63,3 млн руб., до 256,9 млн руб., что составило 74,8% пассивов отрасли. Собственные средства сократились на 4,0 млн руб., до 86,7 млн руб., в результате чего коэффициент автономии снизился до 0,25, против 0,32 в предыдущем периоде. Коэффициент манёвренности собственных средств на конец отчётного периода находился в рамках рекомендуемого уровня (0,5 при норме 0,2-0,5), что отражает способность предприятий строительного комплекса поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства в случае необходимости за счёт собственных источников.

### Связь

В отрасли «связь» сохранилась тенденция наращивания совокупной стоимости имущества (+10,1%, или 86,7 млн руб., до 943,4 млн руб.), обеспеченная положительной динамикой оборотных активов (+42,0%, или 114,7 млн руб., до 387,9 млн руб.), в составе которых снижался размер запасов (-15,1%, до 52,2 млн руб.) и денежных средств (-29,7%, до 56,9 млн руб.), а рост был сгенерирован со стороны прочих средств, объём которых за 2017 год увеличился в 2,1 раза, до 278,9 млн руб. В части внеоборотных активов, напротив, наблюдалось снижение их величины с 583,6 млн руб. до 555,5 млн руб., или на 4,8%, определяющим фактором которого стало уменьшение объёма основных средств (-1,8%, до 531,6 млн руб.).



**Рис. 27. Финансовые результаты деятельности организаций связи, млн руб.**

В структуре пассивов доминирующую позицию занимали капитал и резервы (59,0%), совокупный объём которых по итогам года уменьшился на 71,7 млн руб. (-11,4%), до 557,0 млн руб. Сокращение удельного веса собственных средств сопровождалось наращиванием заёмного финансирования в 1,7 раза, до 386,3 млн руб. В разрезе привлечённых ресурсов традиционно для отрасли наибольший удельный вес занимали краткосрочные средства, объём которых возрос в 1,7 раза, до 385,2 млн руб. Сумма привлечённых долгосрочных активов, напротив, характеризовалась понижающей динамикой и по итогам года составила 1,1 млн руб., что в 5,6 раз меньше базисного уровня. Размер кредиторской задолженности в отчётном периоде возрос с 202,1 млн руб. до 376,2 млн руб., или на 86,1%.

Финансово-хозяйственная деятельность предприятий связи в целом характеризовалась увеличением расходов, включаемых в себестоимость оказываемых услуг (+8,4%, до 639,7 млн руб.). При этом наращение доходов происходило меньшими темпами (+2,9%, до 780,9 млн руб.), обусловив сужение прибыли от операционной деятельности на 26,3%,

до 83,6 млн руб. Общехозяйственные, коммерческие и другие расходы возросли на 17,0%, до 97,9 млн руб. (рис. 27). Налоги из прибыли составили 71,4 млн руб., после уплаты которых в распоряжении предприятий отрасли осталось 12,2 млн руб. (48,1 млн руб. годом ранее).

В целом, уровень обеспеченности собственными оборотными средствами в отрасли связи был низким (0,0004). Коэффициент текущей ликвидности в два раза отставал от нормативного значения, равного – 2,0, абсолютная ликвидность (0,151) также не достигала нормативного значения (норма – 0,25-0,30). Коэффициент манёвренности находился в значительном отдалении от целевых значений (0,01 при норме 0,2-0,5).

### Жилищно-коммунальное хозяйство

Функционирование коммунальных служб республики в отчётном периоде характеризовалось ростом валовой прибыли более чем на четверть (+27,8%, до 88,2 млн руб.) (рис. 28), что на фоне сокращения других операционных расходов обусловило улучшение показателей финансово-хозяйственной деятельности. Так, объём убытков в отрасли по сравнению с базисным периодом уменьшился на 22,5 млн руб., до 21,6 млн руб. С учётом дополнительного обременения со стороны фискальной компоненты убыток составил 23,4 млн руб., что в 2,1 раза ниже базисного уровня.

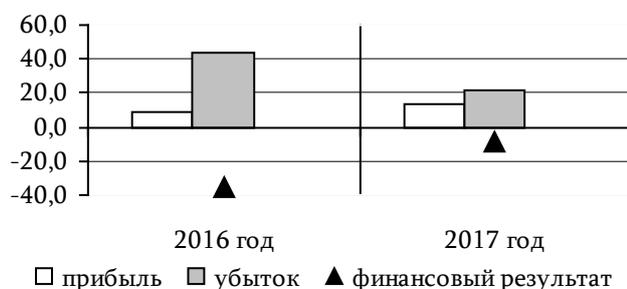


Рис. 28. Финансовые результаты деятельности организаций ЖКХ, млн руб.

Проблемы, связанные с несвоевременной оплатой за оказанные услуги, отразились на динамике средств в расчётах с дебиторами. Так, задолженность дебиторов перед коммунальными службами за отчётный год возросла на 30 млн руб. (+6,6%), до 482,4 млн руб., что обусловлено в основном накоплением просроченной задолженности, размер которой по итогам 2017 года возрос с 235,5 млн руб. до 302,1 млн руб. Кредиторская задолженность также характеризовалась

повышательной динамикой (+2,9%, до 505,0 млн руб.).

На совокупный объём источников средств существенное влияние оказало уменьшение величины капитала и резервов (-2,5%, до 1 819,9 млн руб.). Обязательства перед банками по итогам 2017 года, напротив, возросли (+3,3%, до 596,0 млн руб.). Заёмные средства в основном были представлены краткосрочными кредитами (+3,4%, до 538,9 млн руб.).

Стоимостная оценка имущества предприятий отрасли на 1 января 2018 года составила 2 415,9 млн руб. (-1,1%). Понижительная динамика была обусловлена уменьшением объёма внеоборотных активов, имеющих высокое структурное представление в сводном показателе (83,9%). Так, в отчётном периоде из эксплуатации было выведено основных средств на сумму 19,2 млн руб. Совокупный объём оборотных активов предприятий жилищно-коммунального хозяйства составил 389,4 млн руб., уменьшившись на 2,1% к уровню начала 2017 года. Обеспеченность собственными средствами была отрицательной (-0,53). Ликвидность по-прежнему находилась на уровне ниже рекомендуемого значения: текущая – 0,752 (при норме 2,0), абсолютная – 0,032 (при норме 0,25-0,3).