

МОНИТОРИНГ ПРЕДПРИЯТИЙ ИНДУСТРИИ²⁰

Очередной мониторинг субъектов индустриального комплекса проведён Приднестровским республиканским банком в июле 2018 года. Итоги опроса руководителей более 45 крупнейших промышленных предприятий, на долю которых пришлась большая часть совокупного объёма производства, отражают преобладание положительных оценок как при характеристике общеэкономической ситуации в республике, так и при анализе финансового положения организаций. В то же время, учитывая осложнение политических и экономических взаимоотношений в мире и усиление зеркальных международных санкций, директора отечественных предприятий были сдержанны при формировании прогнозов на ближайшую перспективу.

Оценка общеэкономической ситуации в республике и финансово-экономического положения предприятий

В первой половине 2018 года на фоне возросшего потребительского спроса на внутреннем рынке и улучшения ценовой конъюнктуры по ряду товарных позиций приднестровского экспорта статистические показатели производственной, инвестиционной и внешнеэкономической деятельности промышленных предприятий были существенно выше данных, зафиксированных год назад. Положительные тенденции по основным составляющим деятельности были отмечены и в большинстве ответов респондентов в рамках проведённого мониторинга. В то же время к концу I полугодия действия заградительного характера стран-партнёров, в том числе связанные с введением США пошлин на металлы, обусловили замедление динамики восстановительных процессов в промышленности – в первую очередь, негативные последствия коснулись металлургии, результативность которой во многом определяет вектор социально-экономического развития республики.

Оценки респондентов относительно общеэкономической ситуации и финансового состояния предприятий по итогам января-июня текущего года сложились более позитивными по сравнению с показателями, ожидаемыми в начале года. Так, фактически положительные изменения в финансовой обеспеченности по итогам I полугодия отмечались на большинстве предприятий (52,2%), тогда как в январе улучшение финансовых показателей ожидали около трети опрошенных. По мнению 28,2% топ-менеджеров, общеэкономическая конъюнктура в республике в первом полугодии текущего года улучшилась, тогда как согласно прогнозным оценкам, в положительном аспекте рассматривали перспективы на этот период не более 20% респондентов.

Осложнение ситуации в республике и ухудшение состояния корпоративных финансов отметили 17,4% и 23,9% директоров соответственно. При этом негативные изменения в этой части были отмечены в единичных случаях. В то же время, по мнению 47,8% руководителей, внутренние условия функционирования в республике остались без изменения, для почти четверти опрошенных неизменной сохранялась ситуация и в сфере финансов их предприятий. В результате по итогам первой половины 2018 года финансовое состояние 78,3% организаций было признано руководителями удовлетворительным (70,2% по итогам 2017 года), 13,0% – хорошим (4,3% соответственно), что является наилучшим показателем с 2016 года (рис. 14).

По ключевым направлениям деятельности предприятий также преобладали положительные тенденции. Таким образом, баланс ответов по всем позициям, как и по результатам предыдущего мониторинга, был со знаком «+» (табл. 7).

²⁰ выборочная совокупность сформирована из структурообразующих организаций ПМР, имеющих существенное (более 10%) долевое представление в совокупном показателе промышленного производства по конкретной отрасли и/или важное региональное значение

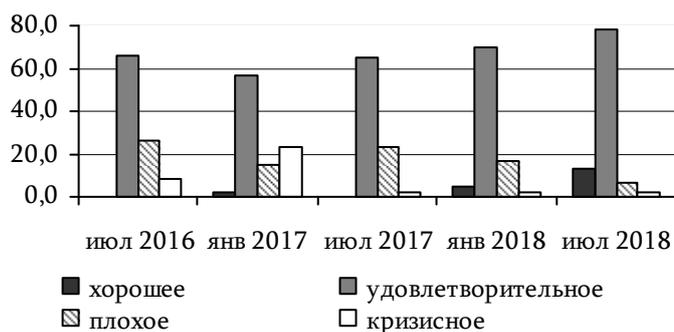


Рис. 14. Оценка финансового положения предприятий, % к итогу²¹

результате баланс ответов после значения во второй половине прошлого года в 32,8 п.п. стал более нейтральным – 1,8 п.п. Порядка четверти респондентов фиксировали наращение либо стабильность объёма заказов на внешних рынках, что подтверждалось активизацией экспортных поставок, лишь 8,7% опрошенных констатировали сокращение данного показателя. В разрезе географической структуры поставок расширение спроса в большей степени отмечалось со стороны партнёров из Российской Федерации и стран Европейского союза. В целом более половины респондентов оценили уровень спроса и запасов готовой продукции как нормальный. При этом рост объёмов произведённой продукции на складе фиксировался в 21,7% ответов, снижение показателя – в 26,1% анкет.

После существенного оттока кадров в 2015-2016 гг., увеличение численности работающих и среднего размера заработной платы произошло на 39,1% и 45,7% предприятий соответственно, что характеризует ситуацию в сфере занятости на производствах как наиболее позитивную за последние годы.

Таблица 7

Изменение основных показателей деятельности промышленных предприятий²²

п.п.

	I полугод. 2016 года	II полугод. 2016 года	I полугод. 2017 года	II полугод. 2017 года	I полугод. 2018 года
Спрос на выпускаемую продукцию	-31,4	-16,7	2,4	32,8	1,8
Объём производства	-37,1	-14,6	14,0	55,3	19,6
Издержки производства	14,3	22,9	23,2	34,1	23,9
Цены на выпускаемую продукцию	-5,8	-10,4	25,2	48,9	32,6
Обеспеченность оборотными средствами	-34,3	-22,9	-30,2	10,7	0,0
Потребность в заёмных ресурсах	8,6	14,5	25,6	14,9	28,3
Численность работающих	-40,0	-8,3	2,3	2,1	19,5
Средний размер заработной платы	-37,1	2,0	9,3	42,5	45,7
Прибыль от основной деятельности	-45,7	-31,3	-20,9	25,6	8,7
Загрузка производственных мощностей	-17,1	-14,6	16,3	51,0	15,3
Объёмы капитальных вложений	-22,9	8,3	-4,6	4,3	15,2

Достаточно благоприятную ситуацию отражают оценки объёмов производства и производительности труда, а также величины полученной прибыли от основной деятельности. В то же время преобладание ответов в процентном соотношении, в которых отмечалось улучшение показателей, сложилось меньшим, чем по итогам II полугодия 2017 года. Так, 50,0% респондентов,

²¹ удельный вес в общем количестве предприятий – далее к рис. 15

²² баланс ответов (разница между удельным весом положительных («произошло увеличение») и отрицательных («произошло уменьшение») ответов) – далее к табл. 8

отметивших увеличение объёмов производства, противопоставлялись оценки 30,4% руководителей тех предприятий, где нарастить выпуск не удалось. Загрузка производственных мощностей возросла на 37,0% предприятий, её снижение отмечалось в каждой пятой организации, что во многом определялось значительным ростом в предшествующем периоде доли оборудования, задействованного в производственном процессе (57,4%). В то же время по результатам текущего опроса, каждый второй руководитель отметил использование основных средств в первой половине 2018 года на 60% и более, однако на большинстве предприятий коэффициент износа мощностей сохраняется достаточно высоким. Для 39,1% предприятий это является фактором, ограничивающим рост производства. Одновременно с этим 30,4% (+2,8 п.п.) респондентов констатировали задействованность в производственном процессе до 40% основных фондов.

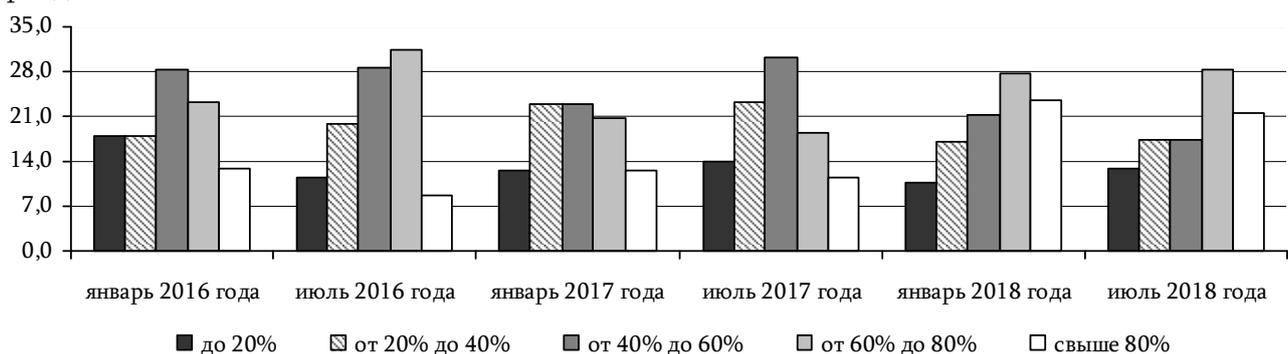


Рис. 15. Уровень использования производственных мощностей, % к итогу

На фоне роста прибыли от основной деятельности, отмеченного 41,3% организаций, на каждом пятом предприятии фиксировался рост обеспеченности оборотными средствами. В то же время сопоставимое число респондентов отмечали недостаток средств. В этой связи увеличение потребности в заёмных ресурсах произошло на 34,8% предприятиях, снижение – на 6,5%. При этом наращивание обязательств по полученным займам отметили 21,7% руководителей, уменьшение их величины – 23,9%. Просроченную задолженность перед кредиторами на конец периода имели более 60% организаций, на 30% из которых зафиксирован рост показателя. Сопоставимому количеству организаций удалось сократить объём обязательств с нарушенным сроком их исполнения. Платёжная дисциплина со стороны дебиторов в отчётном периоде, по оценке 32,6% респондентов, ухудшилась, её улучшение зафиксировано в единичных случаях. Для 10,9% организаций высокий уровень дебиторской задолженности препятствует нормальному ведению бизнеса и ограничивает возможности наращивания производства.

Свыше 40% респондентов отметили рост издержек производства в I полугодии 2018 года (51,1% по итогам 2017 года), что на 23,9 п.п. превзошло процент тех, кто констатировал их уменьшение. Во многом это стало следствием удорожания сырья, комплектующих материалов как на внутреннем, так и на внешних рынках. Рост цен на сырьё, материалы в качестве фактора, отрицательно влияющего на деятельность, указали 43,5% (-13,9 п.п.) руководителей промышленных предприятий (табл. 8).

Также фиксировалось увеличение расходов на оплату труда и транспортных расходов. В этой связи следует отметить, что преобладание ответов, свидетельствующих о росте издержек, над их долей, характеризующей обратные тенденции, наблюдается практически в каждом проводимом мониторинге промышленных предприятий независимо от складывающейся ценовой конъюнктуры на рынках.

Несмотря на рост издержек, руководители приднестровских предприятий проводили достаточно сдержанную ценовую политику. На повышение цен указали 39,1% опрошенных, тогда как по итогам II полугодия данные корректировки осуществили более половины организаций. Неизменными отпускные цены оставались на 41,3% предприятий, на снижение цен пришлось

Реальный сектор

пойти 6,5% опрошенных. Факторы, обусловившие данные процессы, были вызваны высоким уровнем конкуренции, как на внутреннем, так и на внешних рынках, а также динамикой спроса со стороны контрагентов. Небольшое количество предприятий снизили цены на продукцию за счёт оптимизации административных и накладных расходов, не связанных непосредственно с процессом производства. Для отдельных организаций (6,5%) государственная политика ценообразования в сфере административно-регулируемых товаров и услуг выступает фактором, негативно отражающимся на результатах производственной деятельности.

Таблица 8

Факторы, отрицательно влияющие на деятельность промышленных предприятий²³

%

	I полугод. 2016 года	II полугод. 2016 года	I полугод. 2017 года	II полугод. 2017 года	I полугод. 2018 года
Недостаточный спрос на продукцию предприятия	60,0	47,9	32,6	31,9	30,4
Рост цен на сырьё, материалы	31,4	29,2	30,2	57,4	43,5
Гос. политика в области ценообразования в сфере административно-регулируемых товаров и услуг	17,1	12,5	4,7	4,3	6,5
Недостаток денежных средств для финансирования капитальных вложений	17,1	14,6	30,2	25,5	26,1
Наличие на внутреннем рынке конкурентной импортной продукции	25,7	31,3	30,2	29,8	21,7
Высокая изношенность оборудования	31,4	18,8	20,9	21,3	39,1
Высокая налоговая нагрузка	20,0	20,8	2,3	10,6	15,2
Динамика валютного курса	45,7	33,3	37,2	40,4	8,7
Большая дебиторская задолженность	8,6	20,8	11,6	10,6	10,9
Административные ограничения и барьеры	8,6	4,2	2,3	2,1	2,2

Нарастить объёмы капитальных вложений по итогам периода удалось на 34,8% предприятиях, сужение показателя отмечали 19,6% опрошенных, таким образом баланс ответов по данному вопросу сформировался на уровне 15,2 п.п., что является максимальным результатом за ряд последних лет. Основными направлениями долгосрочных вложений являлись поддержание производственных мощностей в рабочем состоянии (71,7% ответов), обновление и модернизация технологии производства (34,8%). Меньшее количество предприятий осуществляло капитальные вложения в целях расширения действующего производства (23,9% от общего числа опрошенных) и выпуска новых видов продукции (26,1%). Сложившееся распределение ответов, характеризующих инвестиционные возможности и направления инвестирования, обусловлено действием целого ряда факторов. Среди них основными являются: нехватка собственных финансовых ресурсов (65,2% ответов), высокие процентные ставки по банковским кредитам (34,8%) и высокие цены на строительство и оборудование (23,9%). Также руководителями отмечается отсутствие у предприятий прибыльных инвестиционных проектов (8,7%) и возможности привлечения финансовых ресурсов на внешних рынках (17,4%). Каждый пятый респондент заявляет о недостаточной государственной поддержке инвестиционной деятельности предприятий. В то же время для 13,0% организаций (+4,5 п.п. по сравнению с предыдущим опросом) нет ограничений и препятствий для возможности осуществления инвестиций в необходимых объёмах.

В структуре источников капитальных вложений основными по-прежнему являются собственные средства (84,8%). За кредитами на эти цели обратились в I полугодии 23,9% опрошенных (+4,8 п.п.). Единицам предприятий удалось привлечь средства иностранных

²³ удельный вес руководителей, указавших данный фактор; при ответе на вопрос некоторые руководители указывали несколько основных факторов – далее к табл. 9

инвесторов. В планах большинства руководителей до конца 2018 года осуществить реализацию новых инвестиционных проектов, в основном за счёт собственных средств. К кредитам банков на эти цели собираются прибегнуть около четверти опрошенных. Некоторые предприятия планируют осуществление инвестиций за счёт льготных кредитов государства и инвестиций из-за рубежа.

В условиях имеющихся проблем погашения долговых обязательств перед поставщиками (39,1%), по платежам за энергоресурсы (19,6%), перед работниками по заработной плате (15,2%) банковский кредит выступает одним из основных способов сбалансировать денежные потоки. Каждый третий опрошиваемый руководитель отметил, что из предлагаемых банками кредитных продуктов, наиболее востребованным видом кредитования в первой половине текущего года для них была кредитная линия с целью пополнения оборотных активов. На необходимость приобретения основных средств за счёт банковских кредитов указали 15,2% респондентов, на финансирование проектов долгосрочного развития – 17,4%. Одновременно с этим, по данным мониторинга, в подавляющем большинстве случаев потребность в заёмных ресурсах превышает возможность их получения. С учётом того, что в кредитовании на срок свыше 3 лет нуждаются порядка 43% предприятий, высокой и средней степенью вероятности их привлечения обладают не более четверти хозяйствующих субъектов.

Одними из основных факторов сложившейся ситуации в сфере кредитования, согласно ответам, являются: наличие непогашенной задолженности по ранее полученным кредитам (23,9%) и отсутствие достаточного объёма залогового имущества (15,2%). При этом процентная политика отечественных банков, несмотря на некоторое снижение степени значимости, остаётся главным фактором, ограничивающим доступность кредитных ресурсов, для 21,7% организаций (табл. 9). В то же время большинство руководителей отмечают сохранение на прежнем уровне условий кредитования банками в части сроков, сумм кредитов и требований к его обеспеченности, к кредитоспособности заёмщика. Остаётся высокой доля ответов, объясняющая ситуацию с невозможностью привлечения кредитов плохим финансовым положением предприятия (13,0%).

Таблица 9

Факторы, ограничивающие использование кредитных ресурсов коммерческих банков

%

	I полугод. 2016 года	II полугод. 2016 года	I полугод. 2017 года	II полугод. 2017 года	I полугод. 2018 года
Плохое финансовое положение предприятия	20,0	10,4	4,7	10,6	13,0
Высокие процентные ставки по кредитам банков	31,4	27,1	23,3	31,9	21,7
Непредсказуемость развития экономической, финансовой ситуации на предприятии	14,3	4,2	7,0	6,4	6,5
Общеэкономическая нестабильность в республике	14,3	16,7	7,0	6,4	4,3
Наличие непогашенной задолженности по кредиту	8,6	10,4	11,6	14,9	23,9
Отсутствие достаточного объёма залогового имущества	2,9	10,4	4,7	8,5	15,2

Ряд анкетированных отметили, что после получения кредита в дальнейшем испытывают трудности, связанные с его обслуживанием и возвратом. Ввиду этого около четверти респондентов обращались в банки по поводу реструктуризации задолженности. В большинстве случаев принимались положительные решения, которые заключались в увеличении срока погашения кредита (15,2% ответов), снижении процентной ставки (4,3%), изменении валюты кредита (2,2%). Отказы банков в реструктуризации были единичны. В результате по итогам первой половины 2018 года, согласно ответам, просроченная задолженность по кредитам сформировалась только у 4,3% промышленных предприятий, принимавших участие в опросе.

В связи с усилением глобальной нестабильности в ходе проведённого мониторинга отдельно был выделен блок вопросов, касающийся оценки ситуации вокруг стран – основных торговых

Реальный сектор

партнёров Приднестровья. Значительную информативную ценность представляет оценка директорским корпусом возможности осуществления международных расчётов. Согласно опросу, основную проблему представляли расчёты с контрагентами из Украины. Украинские банки прямо отказывают своим клиентам проводить операции с резидентами ПМР, ссылаясь на «внутренние правила». В то же время большинство предприятий в I полугодии текущего года не испытывали серьёзных затруднений в совершении международных платежей.

Что касается взаимодействия с зарубежными контрагентами, 17,4% опрошенных отметили сокращение объёмов импортных поставок. Сопоставимое количество респондентов перешло на более выгодные условия и смогло добиться снижения цен у постоянных поставщиков. Отдельные предприятия (4,3%) переориентировались на отечественные аналоги. В целом, согласно опросу, в течение первой половины 2018 года у подавляющего большинства предприятий не возникало трудностей, связанных с осуществлением экспорта и импорта товаров, сырья и материалов. Заметно снизилось отрицательное влияние динамики валютного курса: лишь 8,7% опрошенных отметили сдерживающий эффект данного показателя, в то время как на протяжении четырёх предыдущих мониторингов так считало не менее трети респондентов.

Прогнозные оценки руководителей

Июльский мониторинг показал количество опрошенных, ожидающих позитивных сдвигов в экономике, существенно выше уровня предыдущего периода. Так, 30,5% (+11,4 п.п.) респондентов прогнозируют улучшение общеэкономической ситуации до конца года. Благоприятные настроения в части изменения финансового положения своего предприятия зафиксированы в ответах каждого второго руководителя (табл. 10), в то время как в предшествующем опросе их доля сложилась на уровне 34,1%. Не ожидают существенных изменений почти треть опрошенных. Пессимистичный прогноз не был дан ни одним из участников анкетирования.

Таблица 10

Прогнозные оценки руководителей общеэкономической ситуации и финансового состояния предприятий

%

	общеэкономическая ситуация	финансовое состояние предприятий
Существенно улучшится	2,2	6,5
Незначительно улучшится	28,3	43,5
Не изменится	30,4	26,1
Несколько ухудшится	10,9	4,3
Значительно ухудшится	0,0	0,0
Затрудняюсь оценить	26,1	19,6

С точки зрения директорского корпуса, главным риском остаётся возможность снижения спроса на выпускаемую продукцию. Тем не менее, ряд респондентов предполагают рост заказов, как на внутреннем рынке (19,6%), так и со стороны иностранных контрагентов (26,1%).

Соотношение мнений участников мониторинга позволяет ожидать рост физического объёма выпуска, что подтверждается положительным балансом ответов по такому показателю, как уровень загрузки промышленных мощностей (+28,3%) (табл. 11). При этом рост издержек производства на единицу продукции в будущем прогнозируют 26,1% директоров, что отразится на планировании цен. Хотя для большей части респондентов они останутся на прежнем уровне (47,8%), баланс изменений сложился в сторону роста (10,9 п.п.).

Прогноз основного финансового показателя деятельности любого предприятия – прибыль, по мнению большинства руководителей, сменил отрицательную направленность. Так, 34,8% респондентов прогнозируют её рост в предстоящем периоде, против 10,9%, ожидающих снижение, тогда как полгода назад пессимистические ожидания преобладали (-12,8 п.п.). На

фоне этого на ряде предприятий (28,3%) планируется расширить объём капитальных вложений и направить средства на обновление оборудования.

Кардинальных перемен в кадровой политике не предвидится: 73,9% респондентов не планируют изменения численности сотрудников в предстоящем полугодии. В то же время, в связи с нехваткой квалифицированных кадров, 17,4% участников опроса прогнозируют расширение трудового коллектива. При этом в 32,6% организаций планируют повысить размер заработной платы, а краткосрочная стратегия более 60% участников опроса не предполагает изменений в уровне оплаты труда в связи с повышательными корректировками, произведёнными ранее.

Уровень обеспеченности оборотными до конца полугодия, по оценке 54,3% респондентов, останется без изменений. В то же время снижение показателя может стать проблемой для обеспечения текущей деятельности 17,4% предприятий. При этом потребность в заёмных ресурсах несколько снизится (17,4% респондентов прогнозируют её увеличение, против 22,7% в предшествующем опросе).

Таблица 11

Прогноз изменения основных показателей деятельности

п.п.

	II полугодие 2017 года	I полугодие 2018 года	II полугодие 2018 года
Спрос на выпускаемую продукцию на внутреннем рынке	4,6	2,2	13,1
Спрос на выпускаемую продукцию на внешнем рынке	27,9	14,9	26,1
Объём производства	34,9	29,8	30,5
Издержки производства	14,6	36,1	10,9
Цены на выпускаемую продукцию	16,3	25,5	10,9
Обеспеченность оборотными средствами	11,6	-21,3	-4,4
Потребность в заёмных (кредитных) ресурсах	11,6	19,1	6,5
Уровень использования производственных мощностей	25,6	14,9	28,3
Объём капитальных вложений	9,3	6,4	19,6
Объём иностранных инвестиций	-2,4	-4,3	2,1
Прибыль от основной деятельности	18,6	-12,8	23,9
Просроченная кредиторская задолженность	-7,0	-4,3	-8,7
Просроченная дебиторская задолженность	-14,0	-2,2	0,0
Численность работающих	2,3	8,5	13,1
Средний размер заработной платы	14,0	23,4	32,6

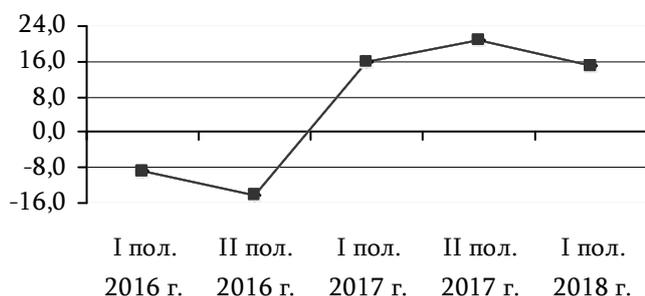


Рис. 16. Динамика индекса промышленного оптимизма

Усиление геополитической напряжённости, как следствие сложность прогнозирования макроэкономической ситуации, отразились на обобщающем показателе экономической конъюнктуры. Индекс промышленного оптимизма²⁴, рассчитанный на основе ответов респондентов, по итогам I полугодия текущего года несколько сократился по сравнению с его значением на конец

2017 года. Однако на протяжении трёх последних опросов он находится в зоне положительных величин – +15,1% (рис. 16).

²⁴ индекс представляет собой среднее арифметическое значение балансов (разностей ответов) четырёх вопросов анкеты (фактическое изменение спроса, оценка достаточности спроса, оценка запасов готовой продукции и прогноз изменения выпуска)