



Банк России

Центральный банк Российской Федерации

**Предприятия смотрят на
2018 год с умеренным
оптимизмом: результаты
опроса**

**Аналитическая записка
Департамента исследований
и прогнозирования**

Банка России

Январь 2018

© **Центральный банк Российской Федерации, 2017**

Адрес 107016, Москва, ул. Неглинная, 12
Телефоны +7 495 771-91-00, +7 495 621-64-65 (факс)
Сайт www.cbr.ru

Все права защищены. Содержание настоящей записки отражает личную позицию авторов и может не совпадать с официальной позицией Банка России. Банк России не несет ответственности за содержание записки. Любое воспроизведение представленных материалов допускается только с разрешения авторов.

С целью изучения ожиданий предприятий на 2018 год Департамент исследований и прогнозирования в декабре прошлого года провел оперативный опрос производителей промышленной и сельскохозяйственной продукции, в котором приняли участие 236 респондентов¹. Результаты опроса оказались достаточно оптимистичными.

В целом можно сделать следующие выводы:

- Бизнес постепенно адаптируется к низкой инфляции и снижает свои инфляционные ожидания. Медиана ожиданий составляет уже 5%. Интересно отметить, что многие компании считают, что их собственные цены будут снижаться быстрее, чем инфляция.

- Большинство компаний (66%) считают, что рост производства продолжится, и, как следствие, 45% компаний планируют делать инвестиции. При этом компании работают над издержками и снижением себестоимости. 44% ожидают, что себестоимость их продукции в 2018 году не увеличится.

- В то же время большинство компаний (72%) планируют повышать зарплаты, а 35% будут нанимать новых работников.

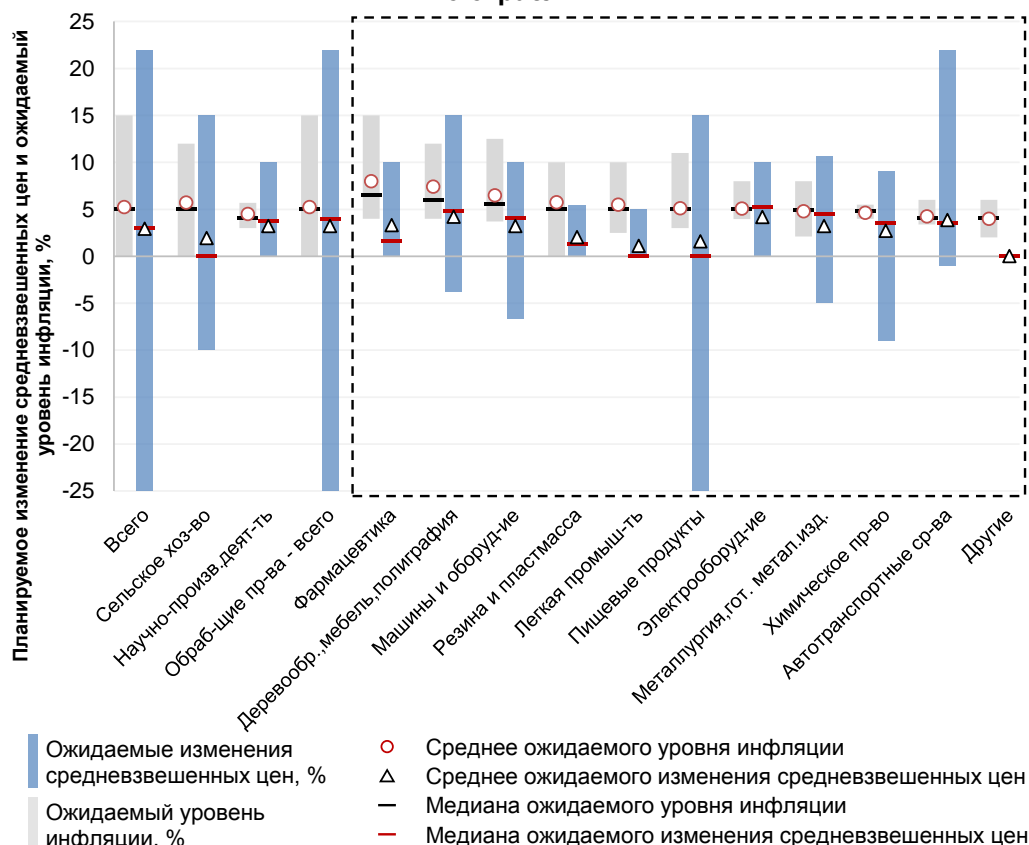
¹ Среди участников опроса – 34 сельскохозяйственных предприятия, 178 предприятий различных видов обрабатывающей промышленности, 24 научно-производственных предприятия, которые выпускают продукцию машиностроения. Описание выборки представлено в приложении.

1. Инфляционные ожидания и ценовая политика

Инфляционные ожидания предприятий близки к целевому ориентиру по инфляции Банка России. Медианное значение ожидаемого уровня инфляции в 2018 году в целом по выборке составило 5% (Рисунок 1). Опрос показал, что 31% респондентов ожидают инфляцию в пределах 3–4%; 32% оценивают ее на уровне 4–5%; 16% строят свои производственные планы исходя из инфляции 5–6% (Рисунок 2). И только 16% предприятий предполагают, что в следующем году инфляция превысит 6%.

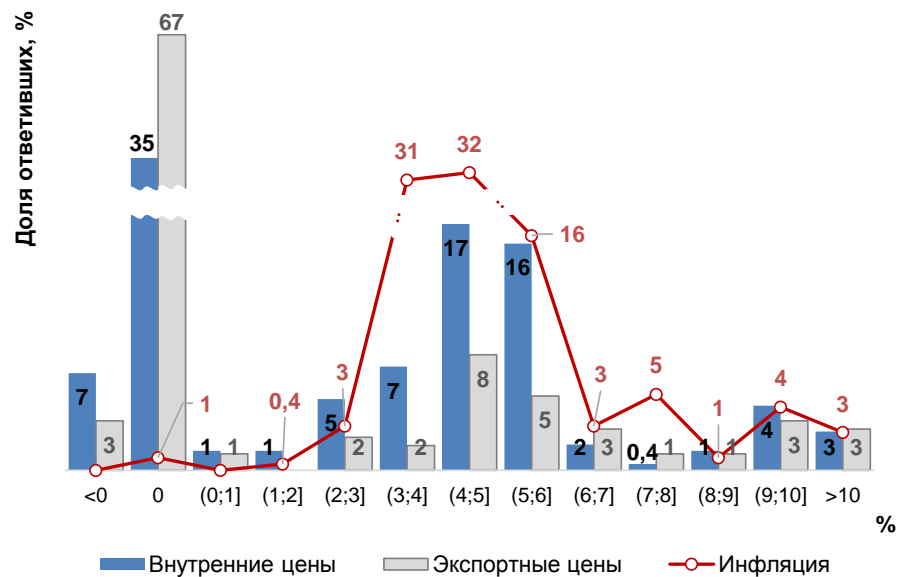
В целом производители ориентированы на сдержанную ценовую политику. Медиана планируемого роста средневзвешенных² цен на продукцию предприятий составила 3%, что ниже медианного значения их прогнозов относительно будущей инфляции (Рисунок 1). О том, что цены на собственную продукцию предприятий вырастут в меньшей степени, чем их собственные ожидания по инфляции, отметил 61% опрошенных компаний (Рисунок 3). В то же время у 23% компаний темп роста цен в 2018 году превысит их инфляционные ожидания, у большинства предприятий они находятся в пределах 3–6% (Рисунок 4).

Рисунок 1. Ожидаемый уровень инфляции и планируемое изменение средневзвешенных цен по отраслям



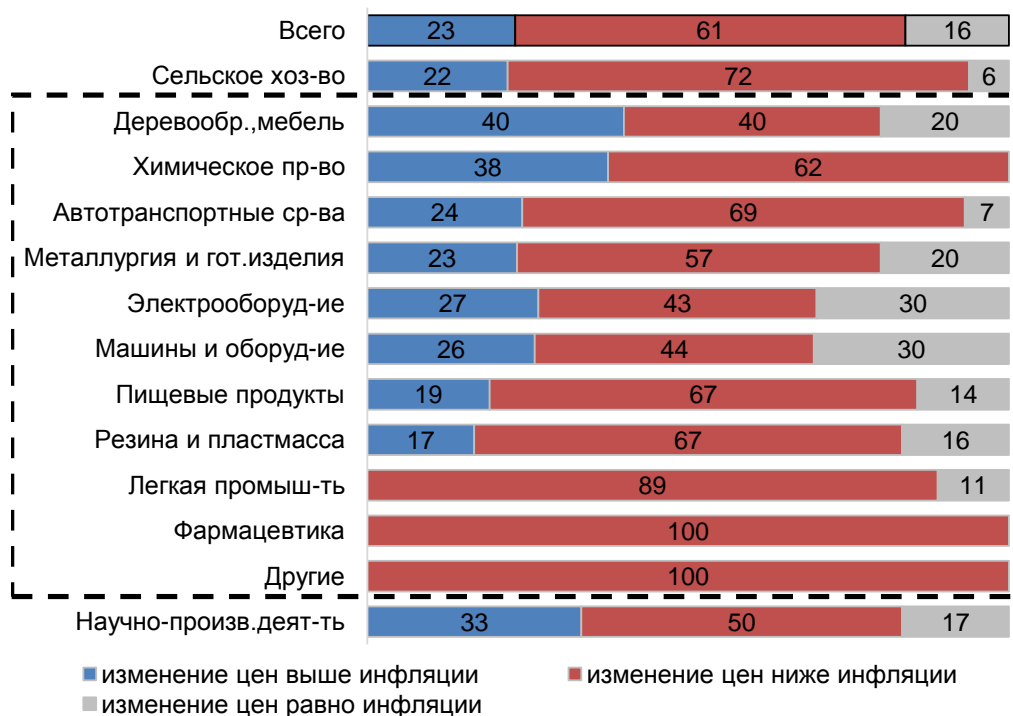
Источник: опрос Банка России.

² Средневзвешенные цены – сумма внутренних и экспортных цен, взвешенных по доле поставок предприятия на внутренний и внешний рынок.

Рисунок 2. Распределение респондентов по ожидаемому уровню инфляции, планируемым изменениям внутренних и экспортных цен

Источник: опрос Банка России.

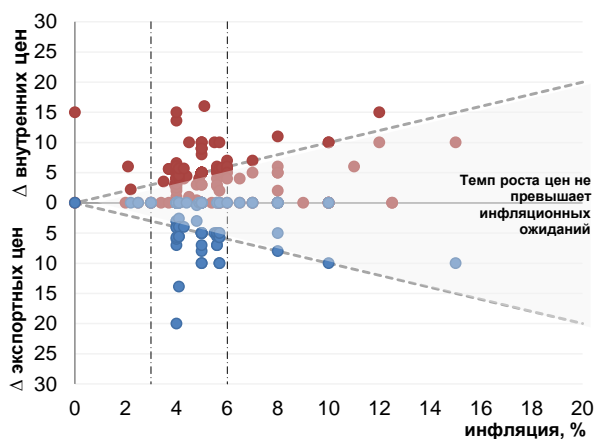
Ограниченный спрос сдерживает рост цен на внутреннем рынке. Примерно 1/3 предприятий (35%) не планируют корректировать внутренние цены на свою продукцию, 47% отметили их повышение не более чем на 6%. Более высокие темпы роста внутренних цен прогнозируют только около 10% компаний (Рисунок 2).

Рисунок 3. Распределение компаний по соотношению изменения средневзвешенных цен и инфляционных ожиданий (доля ответивших, %)

Источник: опрос Банка России.

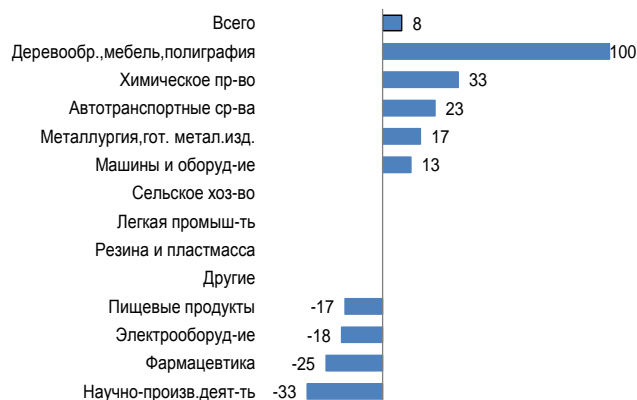
Ценовые планы предприятий в отношении продукции, поставляемой на экспорт, еще более сдержанные, что может объясняться их стремлением сохранить свои конкурентные позиции на внешних рынках. Около 2/3 (67%) экспортеров предполагают, что в рублевом выражении средние экспортные цены на производимые ими товары останутся на уровне 2017 года; 29% экспортеров собираются повысить цены на экспортную продукцию: 18% ответивших – не более чем на 6%, остальные 11% – выше чем на 6% (Рисунок 2). Результаты опроса также показывают, что у компаний, реализующих свою продукцию как на российском, так и на внешнем рынке, внутренние цены растут опережающими темпами по сравнению с ценами на экспортные товары (Рисунок 5). Это может свидетельствовать о том, что предприятия, вынужденно ограничивая повышение экспортных цен, в большей степени переносят рост издержек в цены на продукцию, реализуемую на внутреннем рынке.

Рисунок 4. Соотношение темпов роста внутренних и экспортных цен с ожидаемой инфляцией (%)



Источник: опрос Банка России.

Рисунок 5. Изменение внутренних и экспортных цен (баланс ответов, %³)



Источник: опрос Банка России.

По отраслям разброс оценок по уровню инфляции ниже, чем разброс ожидаемого изменения цен. В результате в некоторых отраслях наблюдается существенный положительный разрыв между ожиданиями предприятий относительно будущей инфляции и их планами по изменению цен на свою продукцию (Рисунок 1). Этот эффект проявляется в таких видах деятельности, как производство лекарственных средств, резиновых и пластмассовых изделий, легкой и пищевой промышленности, сельском хозяйстве. Продукция этих отраслей в основном ориентирована на потребительский спрос. Здесь ожидается более сдержанное повышение цен при относительно более высоком росте цен в других отраслях. В сельском хозяйстве и пищевой промышленности ключевым фактором, сдерживающим рост цен, может стать насыщенность отдельных

³ Здесь и далее: баланс ответов рассчитывается как доля предприятий, отметивших превышение темпов роста внутренних цен над темпами роста экспортных цен, минус доля предприятий, отметивших снижение темпов роста внутренних цен по сравнению с темпами роста экспортных цен.

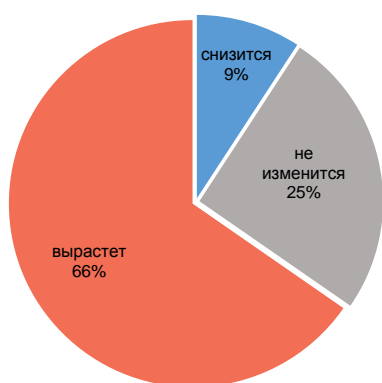
продовольственных рынков. Цены на некоторые лекарственные препараты регулируются государством, что ограничивает их рост. Изделия легкой промышленности испытывают сильную ценовую конкуренцию с импортом, который в последнее время начал восстанавливаться.

2. Планы по выпуску и экспорту

Рост в экономике положительно повлиял на планы предприятий по выпуску продукции, укрепляя их надежды на дальнейшее увеличение спроса на внутреннем и внешнем рынке. Около 66% компаний планируют нарастить выпуск своей продукции (Рисунок 6). У 25% опрошенных объемы производства останутся на уровне 2017 года. Наибольшее число предприятий, планирующих увеличить темпы выпуска, относятся к отраслям химического комплекса (производство лекарственных средств, химической продукции, резины и пластмасс) (Рисунок 7). Баланс ответов по изменению выпуска в этих секторах находится на высоких значениях (83,3–100 п.п.).

Снижение выпуска ожидается только у 9% предприятий, большая часть из которых – производители продукции машиностроения (автотранспортных средств, машин и оборудования, электрооборудования), металлургической продукции и готовых металлических изделий. По данным опроса, указанные предприятия в основном ориентируются на поставки своей продукции на внутренний рынок и работают в условиях низкой или отрицательной рентабельности.

Рисунок 6. Планы предприятий по изменению выпуска в 2018 году (доля ответивших, %)



Источник: опрос Банка России.

Рисунок 7. Планы предприятий по изменению выпуска в 2018 году (баланс ответов, %)



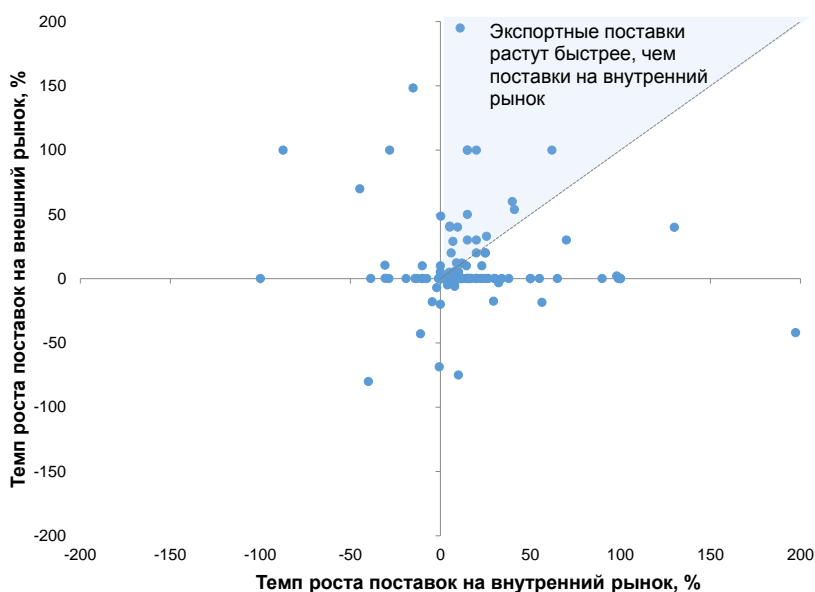
Источник: опрос Банка России.

У большей части экспортоориентированных предприятий темпы роста поставок за рубеж опережают темпы роста продаж на внутреннем рынке, то есть главной задачей для таких компаний является усиление своего присутствия на

мировых рынках. Это выступает основным стимулом для увеличения выпуска продукции (Рисунок 8).

Среди отраслей, где основная доля экспортеров планирует увеличивать поставки на внешний рынок, можно отметить деревообработку, химический комплекс (химическая продукция, фармацевтика), а также производство некоторой продукции машиностроения, которую выпускают научно-производственные предприятия (Рисунок 9). Одновременно с увеличением объемов экспорта компании химического комплекса в большей степени, чем предприятия других отраслей, ориентированы на рост внутреннего спроса (Рисунок 10).

Рисунок 8. Соотношение темпов роста поставок на внутренний и внешний рынок



Источник: опрос Банка России.

Рисунок 9. Ожидаемое изменение поставок на внешний рынок (баланс ответов, %)



Источник: опрос Банка России.

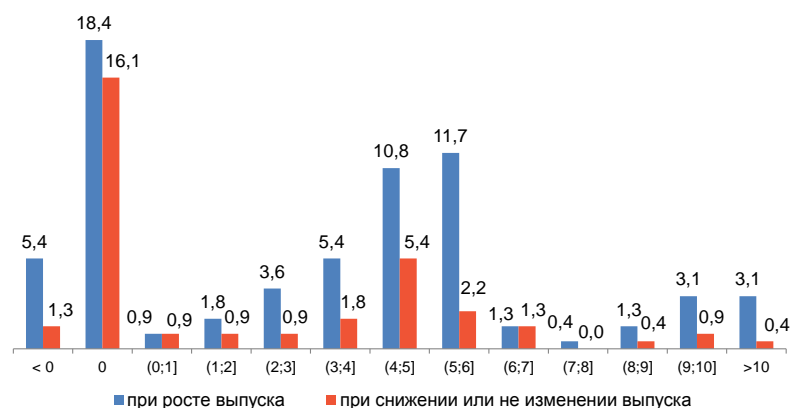
Рисунок 10. Ожидаемое изменение поставок на внутренний рынок (баланс ответов, %)



Источник: опрос Банка России.

Важно отметить, что предприятия, ожидающие рост объемов производства в 2018 году, в большей степени склонны к повышению своих отпускных цен по сравнению с теми компаниями, которые планируют снижать или не менять выпуск продукции. Это свидетельствует о том, что производители достаточно оптимистично оценивают будущий спрос на свою продукцию. В случае если рост отпускных цен негативно скажется на спросе и он окажется ниже ожиданий предприятий, возникнет риск завышенности планов по выпуску продукции.

Рисунок 11. Ожидаемое изменение цен на продукцию предприятий и планы по выпуску (доля ответивших, %)

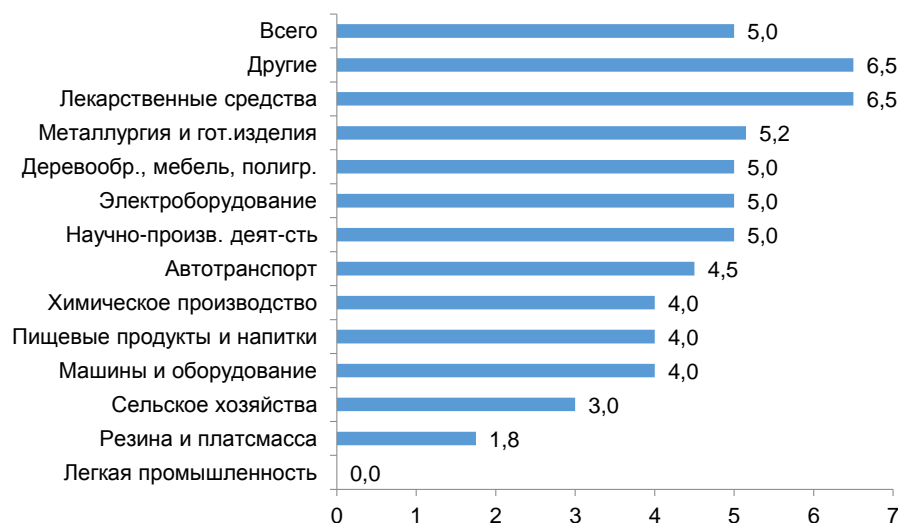


Источник: опрос Банка России.

3. Заработная плата и занятость

По результатам опроса, медианное значение предполагаемого темпа роста заработных плат в 2018 году составило 5%, что полностью соответствует медиане ожидаемого предприятиями уровня инфляции (5%) (Рисунок 12).

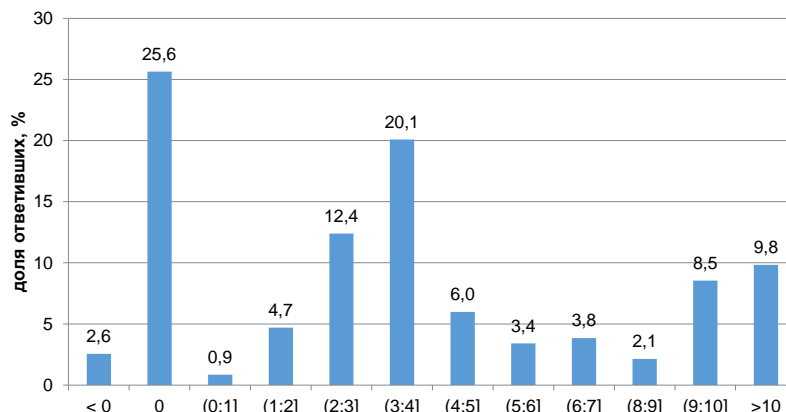
Рисунок 12. Медианный уровень ожидаемого темпа роста заработных плат в 2018 году по отраслям (%)



Источник: опрос Банка России.

О повышении зарплат в текущем году заявило абсолютное большинство респондентов – 71,8%. В том числе 38,1% повысят их не более чем на 4%, в 33,7% предприятий рост зарплат превысит 4%. В то же время 25,6% не планируют каких-либо изменений в размере оплаты труда (Рисунок 13).

Рисунок 13. Распределение предприятий по темпам роста заработных плат (%)

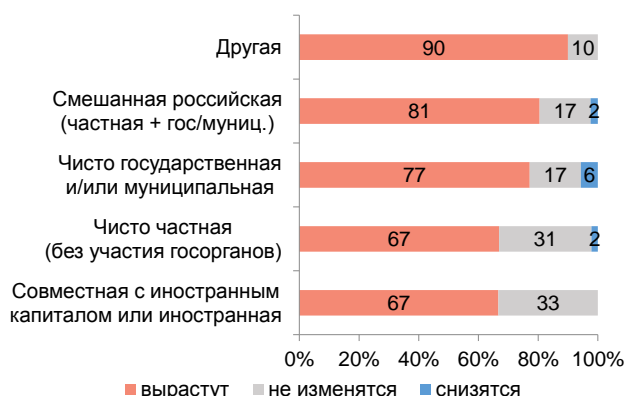


Источник: опрос Банка России.

Предприятия государственного сектора в большей степени ориентированы на повышение заработных плат (Рисунок 14). Рост расходов на оплату труда также чаще отмечают крупные организации (численностью выше 250 человек), где положительный эффект масштаба производства позволяет снижать издержки на единицу продукции (Рисунок 15).

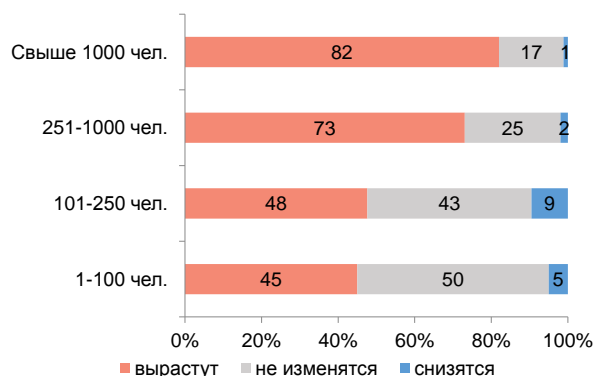
Ожидаемый уровень инфляции влияет на решения производителей, касающиеся размера заработной платы для своих работников. Большинство предприятий отмечают его рост не выше имеющихся у них оценок будущего уровня инфляции: 48% проводят индексацию ниже уровня инфляции, 13% – в соответствии со своими ожиданиями по инфляции. В 39% компаний рост расходов на оплату труда превышает их инфляционные ожидания (Рисунок 16).

Рисунок 14. Изменение заработных плат на предприятиях с различными формами собственности (доля ответивших, %)



Источник: опрос Банка России.

Рисунок 15. Изменение заработных плат в зависимости от размеров предприятий (доля ответивших, %)

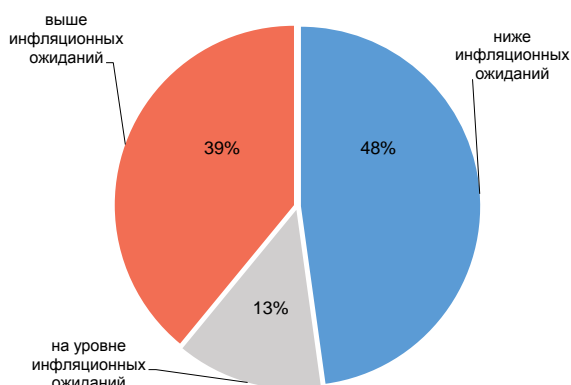


Источник: опрос Банка России.

Среди тех предприятий, которые повышают заработные платы, в 50% компаний рост зарплат будет иметь опережающий характер относительно темпов

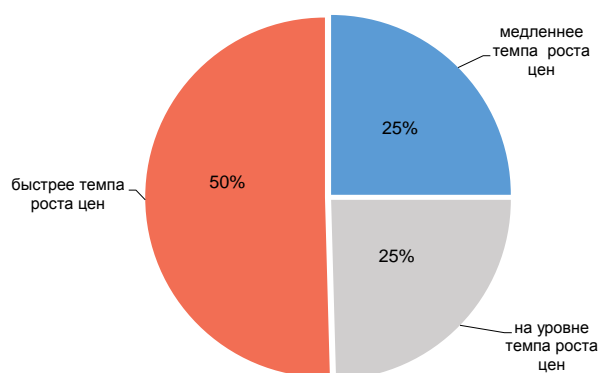
роста цен на их продукцию (Рисунок 17). С одной стороны, более медленный по сравнению с зарплатами рост цен сдерживает инфляционное давление благодаря неполному эффекту переноса повышения зарплат в отпускные цены. С другой стороны, на фоне увеличения зарплат могут возникнуть инфляционные риски, связанные с чрезмерным ростом потребительской активности, не подкрепленным повышением производительности труда.

Рисунок 16. Средний ожидаемый темп роста заработной платы относительно инфляционных ожиданий предприятий (доля ответивших, %)



Источник: опрос Банка России.

Рисунок 17. Средний ожидаемый темп роста заработной платы относительно среднего ожидаемого темпа роста цен на продукцию (доля ответивших, %)



Источник: опрос Банка России.

Одна из возможных причин опережающего роста заработных плат по сравнению с отпускными ценами связана с дисбалансом спроса и предложения рабочей силы по секторам экономики. В условиях положительных планов выпуска и/или сохраняющегося дефицита квалифицированных кадров около трети респондентов (35%) намерены в текущем году нанимать новых работников (Рисунок 18). О сокращении количества сотрудников сообщили 22% компаний, 43% не собираются проводить каких-либо изменений в отношении численности персонала.

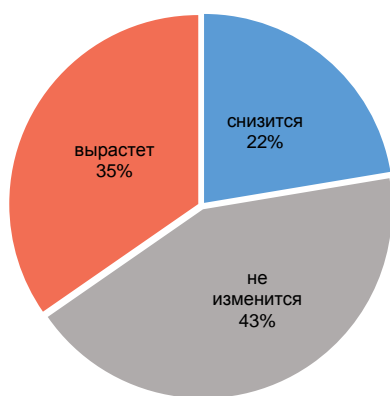
Проведенный опрос не позволяет сделать выводы относительно корреляции динамики производительности труда на предприятиях с динамикой заработных плат. Однако косвенные оценки производительности труда подтверждают, что некоторые предприятия озабочены ее повышением. Расширение выпуска в условиях прежней занятости запланировали 23,2% производителей, 16,7% намерены сократить численность персонала при сохранении или увеличении объемов выпуска (Рисунок 20). В первом случае это подтверждает, что у таких предприятий имеются достаточные кадровые резервы, которые с ростом экономической активности могут быть задействованы в полной мере. Во втором случае это свидетельствует, что компании намерены проводить оптимизацию численности персонала. Но при любых условиях возникает рост производительности труда.

Кадровая политика в различных отраслях сильно различается (Рисунок 19). Наибольшая доля предприятий, ожидающих сокращения занятости, сосредоточена

в легкой и пищевой промышленности, а также в машиностроении (производство автотранспорта, электрооборудования, продукции машиностроения на научно-производственных предприятиях). В этих отраслях компании планируют лишь незначительно увеличивать выпуск продукции. В легкой и пищевой промышленности данные процессы сопровождаются относительно низким ростом зарплат.

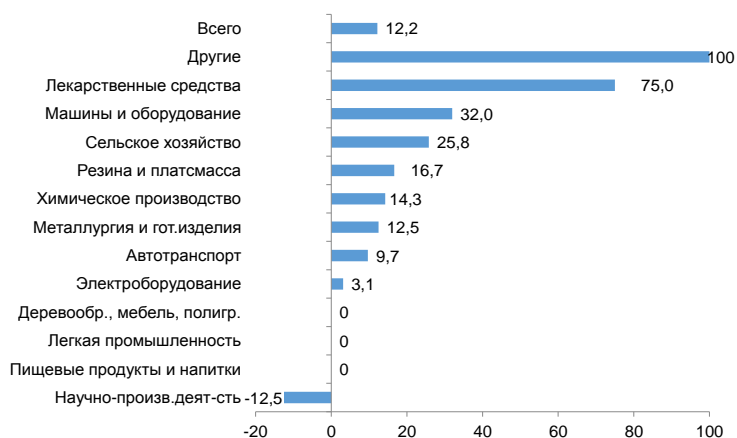
В химическом комплексе (производстве химической продукции, резиновых и пластмассовых изделий, фармацевтической продукции), где основная часть респондентов сообщила о своих планах по росту выпуска, тенденция к увеличению численности занятых наиболее выражена по сравнению с другими отраслями.

Рисунок 18. Структура ожидаемого изменения численности сотрудников (доля ответивших, %)



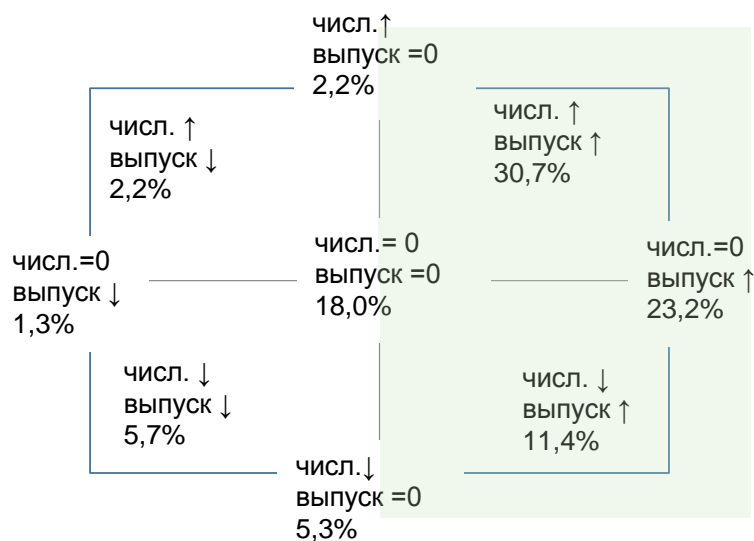
Источник: опрос Банка России.

Рисунок 19. Баланс ответов по ожидаемому изменению численности сотрудников (баланс ответов, %)



Источник: опрос Банка России.

Рисунок 20. Соотношение изменения численности сотрудников и выпуска продукции (для предприятий, на которых зарплата вырастет или не изменится, – 97,4% ответивших респондентов)



Источник: опрос Банка России.

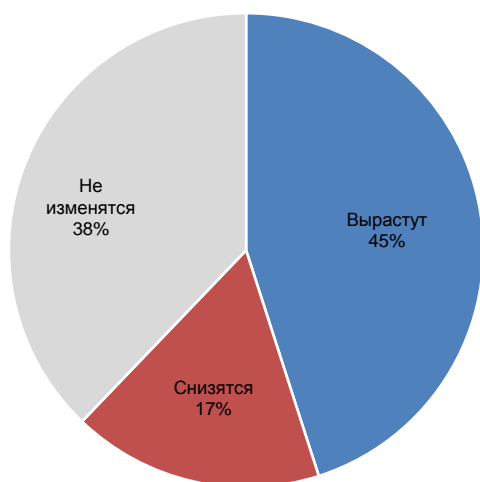
4. Инвестиционные планы

Инвестиционные планы предприятий в 2018 году продолжат восстановление на фоне улучшения конъюнктуры и планируемого роста выпуска. Большинство компаний не собираются снижать объем инвестиций в основной капитал: инвестиции вырастут по плану у 45% компаний, у 38% они не изменятся (Рисунок 21). Только 17% опрошенных респондентов отмечают, что в текущем году они планируют их сокращение. В целом данный факт говорит о позитивных настроениях компаний и снижении негативного воздействия фактора, связанного с экономической неопределенностью. Относительно невысокие инфляционные ожидания также положительно влияют на инвестиционные решения компаний.

Среднее ожидаемое изменение инвестиций в основной капитал для компаний-экспортеров значительно превышает соответствующее среднее значение для предприятий, не занимающихся экспортной деятельностью (35% против 19%) (Рисунок 22). Очевидно, компании создают мощности для производства новой, более конкурентоспособной на мировом рынке продукции.

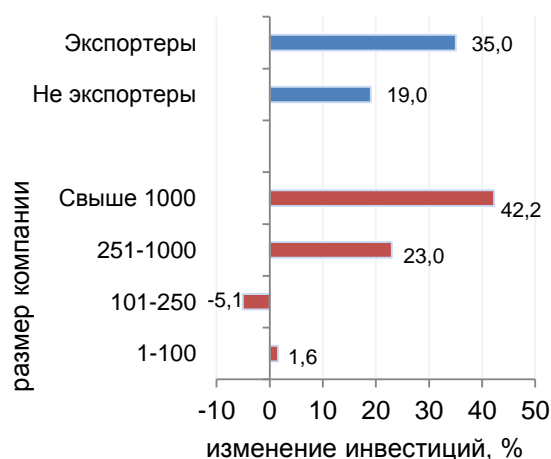
Также следует отметить, что в большей степени увеличивают инвестиции крупные предприятия с численностью сотрудников свыше 1000 человек, у которых темп прироста инвестиционных затрат в 2018 году составит в среднем 42,2% (Рисунок 22). Более мелкие компании планируют значительно меньший рост инвестиций или вовсе их сокращение.

Рисунок 21. Планы предприятий по изменению инвестиций в основной капитал (доля ответивших, %)



Источник: опрос Банка России.

Рисунок 22. Среднее изменение инвестиций в основной капитал (%)

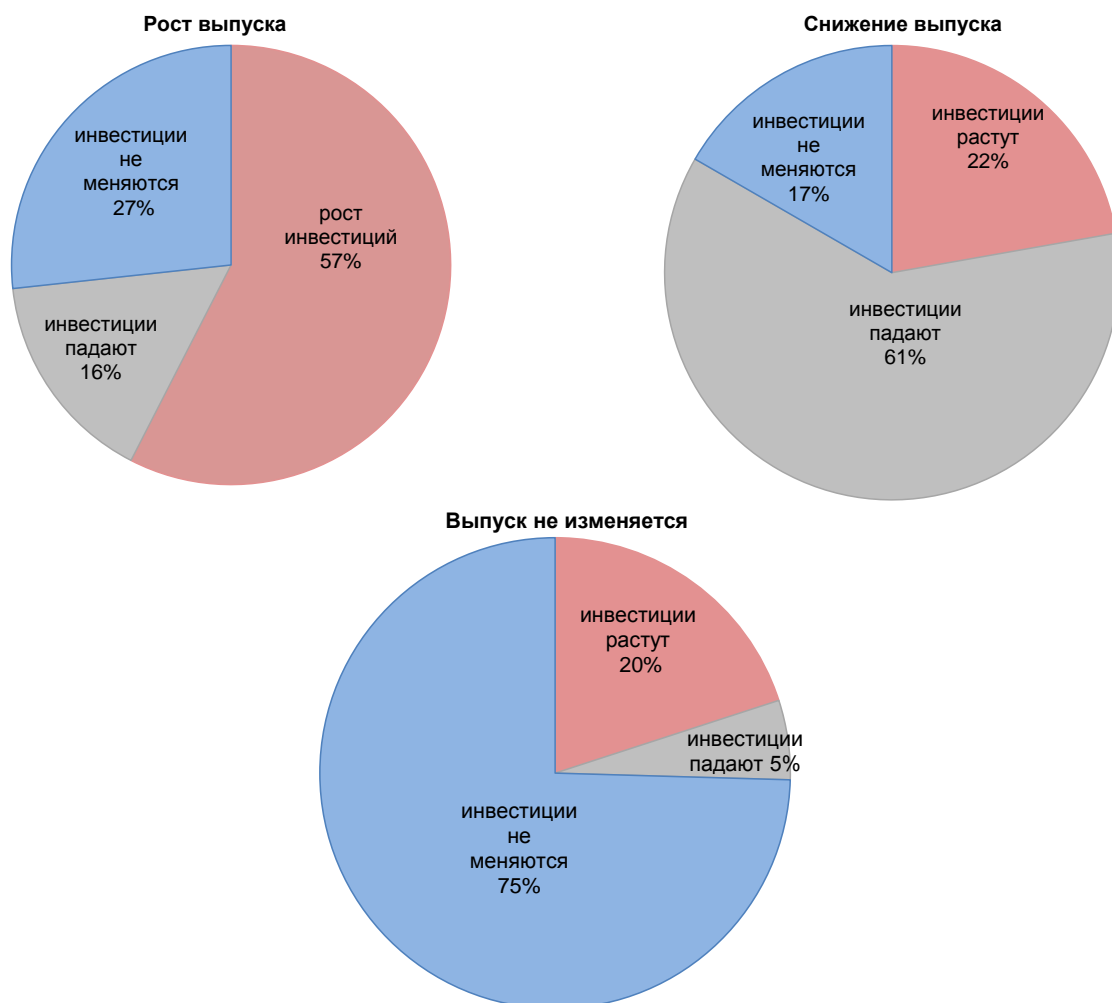


Источник: опрос Банка России.

Прослеживается зависимость инвестиционных решений от планируемой динамики выпуска. Компании, рассчитывающие на рост выпуска в текущем году, в своем большинстве (57%) планируют и рост инвестиций (Рисунок 23). Если предприятия станут снижать выпуск, для 61% респондентов это будет сопровождаться сокращением инвестиций в основной капитал. Большая доля

предприятий (75%), не планирующих изменение выпуска в 2018 году, сохранит уровень инвестиционной активности.

Рисунок 23. Планы предприятий по изменению инвестиций в зависимости от динамики выпуска



Источник: опрос Банка России.

Баланс ответов по ожидаемому изменению капиталовложений в основные фонды во всех отраслях положительный. Это означает превышение количества компаний, отмечающих планируемый рост, над количеством предприятий, планирующих сокращение инвестиций (Рисунок 24). Однако на уровне отдельных видов деятельности можно наблюдать значительную разницу в инвестиционной активности на 2018 год. В целом наиболее высокий уровень инвестиционного оптимизма сложился в отраслях с высокой добавленной стоимостью, что может свидетельствовать о дальнейших признаках устойчивого роста экономики. Намерения перейти к инвестиционному росту наиболее выражены у производителей электрооборудования, фармацевтической продукции, резиновых и пластмассовых изделий, которые также настроены на увеличение объемов выпуска. В производстве автотранспортных средств, машин и оборудования достаточно оптимистичные настроения в отношении инвестиций сложились на фоне скромных планов по выпуску. Возможно, такие инвестиции носят перспективный характер и

ориентированы на создание мощностей для роста секторов в будущем либо связаны с заменой изношенных основных фондов.

Рисунок 24. Планируемые изменения инвестиций в основной капитал (баланс ответов, %)



Источник: опрос Банка России.

5. Себестоимость и рентабельность производства продукции

В 2018 году финансовое состояние основной массы предприятий обещает быть стабильным или даже улучшится. Хотя динамика финансовых показателей по отраслям различается.

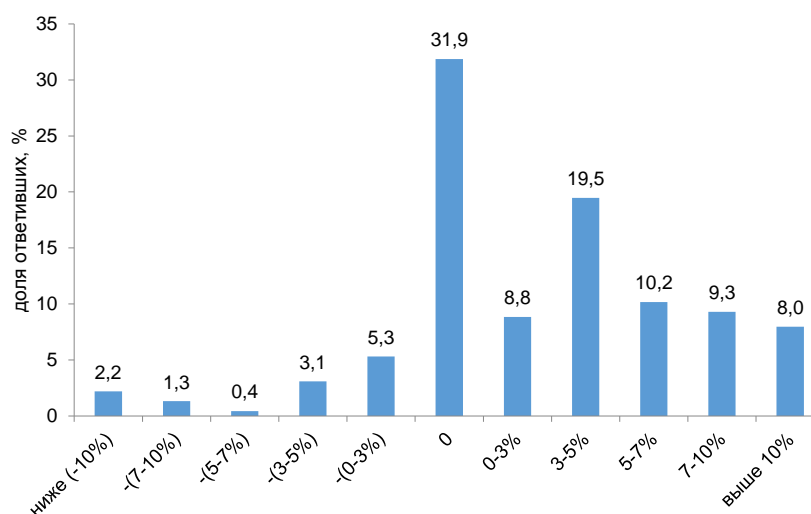
По оценкам предприятий, медианный уровень темпа роста затрат на единицу продукции в текущем году составляет 3%, что соответствует медианному темпу роста отпускных цен (3%) и ниже среднего уровня инфляции, на который предприятия ориентировались при планировании своей деятельности (Рисунок 25).

Увеличения себестоимости продукции в 2018 году ожидает чуть больше половины опрошенных компаний – 55,8%. В том числе у 28,3% предприятий ее рост не превысит 5%, у 27,5% затраты на производство вырастут более существенно (Рисунок 26). Около трети (31,9%) респондентов строят свои производственные планы исходя из нулевых темпов роста издержек, тогда как 12,3% предполагают их снижение.

В качестве факторов удержания или снижения себестоимости продукции, как уже было отмечено, предприятия используют рост производительности труда, в том числе за счет оптимизации численности персонала и повышения квалификации работников путем сокращения дефицита квалифицированных кадров. Снижению себестоимости будет способствовать также оптимизация бизнес-процессов как следствие модернизации и внедрения новых технологий, о чем свидетельствуют позитивные инвестиционные планы предприятий.

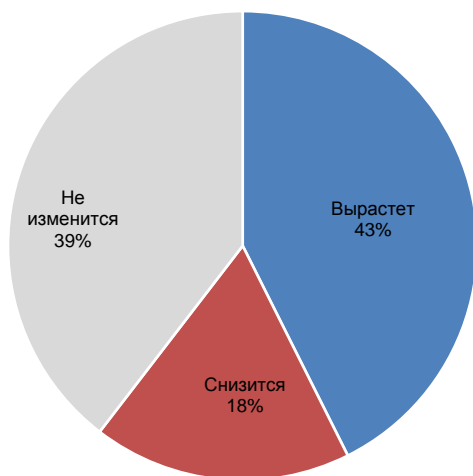
Рисунок 25. Медианный уровень ожидаемого изменения затрат на единицу продукции по отраслям

Источник: опрос Банка России.

Рисунок 26. Распределение предприятий по ожидаемым темпам роста затрат на единицу продукции (%)

Источник: опрос Банка России.

Оценки ожидаемых изменений уровня рентабельности достаточно оптимистичны: 82% респондентов отмечают, что в 2018 году рентабельность их производства либо не изменится (39%), либо вырастет (43%) (Рисунок 27).

Рисунок 27. Ожидаемые изменения рентабельности производства (доля ответивших, %)

Источник: опрос Банка России.

Рисунок 28. Ожидания изменений рентабельности производства (баланс ответов, %)

Источник: опрос Банка России.

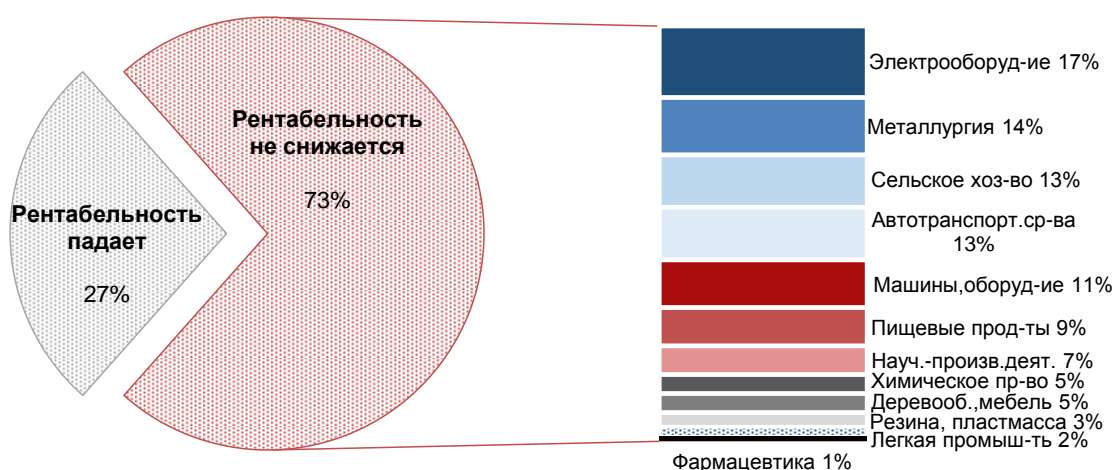
Поддерживать уровень рентабельности предприятия планируют за счет оптимизации затрат (у 44,2% компаний себестоимость продукции в 2018 году не растёт) либо в случае увеличения затрат на производство (у остальных 55,8%) – за счет полного или частичного переноса роста издержек в цены. Так, в ответ на рост затрат на единицу продукции подавляющее большинство предприятий (73%) отмечают, что их рентабельность не снизится (Рисунок 29). В основном это связано с тем, что предприятия полностью или частично переносят рост издержек в цены на свою продукцию. Это отметили 72% респондентов.

Оценки предприятиями динамики средних издержек в 2018 году достаточно сильно различаются по отраслям. Существенное увеличение средних затрат на единицу продукции, превышающее целевой ориентир по инфляции (4%), следует ожидать в деревообрабатывающей и химической промышленности, металлургии и машиностроении (прежде всего в производстве машин, оборудования и электрооборудования) (Рисунок 25). Примечательно, что предприятия данных отраслей предполагают в 2018 году более высокое увеличение средневзвешенных цен (Рисунок 1). Соответственно, такие компании планируют переносить рост издержек в цены.

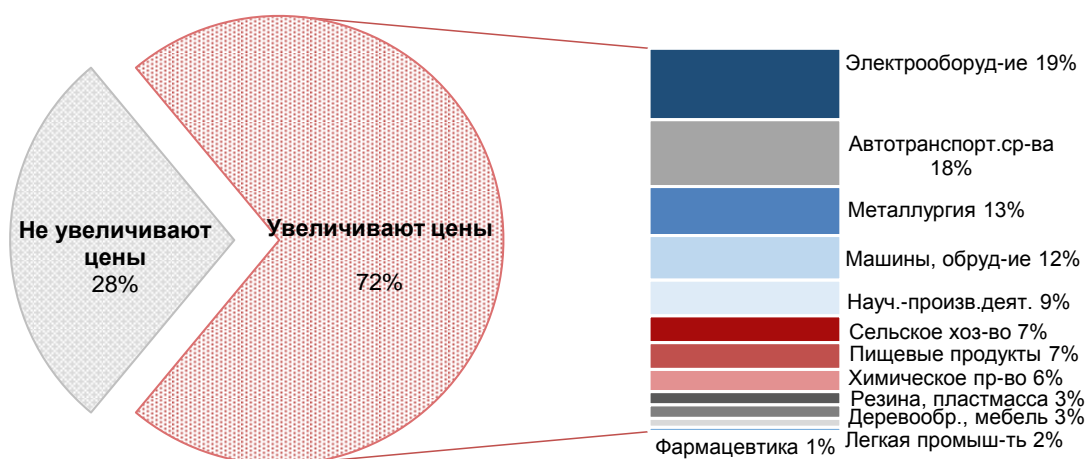
Однако в машиностроении и металлургии предполагаемый рост издержек не превышает ожидаемого роста цен (Рисунок 25, Рисунок 1), и увеличение затрат на производство не приводит к снижению рентабельности (Рисунок 29). Существенная доля предприятий в этих отраслях ожидает роста рентабельности за счет полного переноса затрат в цены (Рисунок 28). В 2017 году рентабельность продаж российских металлургов находилась на рекордных уровнях благодаря высоким экспортным и внутренним ценам. Очевидно, компании рассчитывают на сохранение высокого уровня рентабельности и в текущем году. Многие предприятия машиностроения работают по государственным контрактам, в рамках которых

ценообразование осуществляется на основе регулируемых контрактных цен. Такая политика формирует отложенное во времени повышение цен в ответ на инфляцию и увеличение издержек в прошлом. Поэтому ожидаемый в 2018 году относительно высокий рост цен в отраслях машиностроения может носить запаздывающий характер. Зачастую этот рост включает в себя ценовую премию – страховку от возможных шоков в будущем – и позволяет поддерживать рентабельность на более высоком уровне.

Рисунок 29. Реакция предприятий на рост затрат на единицу продукции⁴
А. Ожидаемые изменения рентабельности предприятий, планирующих рост затрат



Б. Ожидаемые изменения цен на основную продукцию предприятий, планирующих рост затрат



Источник: опрос Банка России.

⁴ Рост затрат отметили 56% респондентов из общего объема выборки.

В деревообрабатывающей и химической промышленности предполагаемое в 2018 году повышение издержек сильно опережает прогнозируемый рост цен производителей. Это означает, что эффект переноса издержек в цены в этих отраслях может быть неполным. Ключевыми факторами, сдерживающими рост цен на продукцию данных отраслей, может быть их экспортная ориентированность и желание сохранить свои конкурентные позиции на мировом рынке. В результате большая доля компаний в этих отраслях ожидает снижение рентабельности производства в 2018 году.

Департамент исследований и прогнозирования

Наталия Карлова

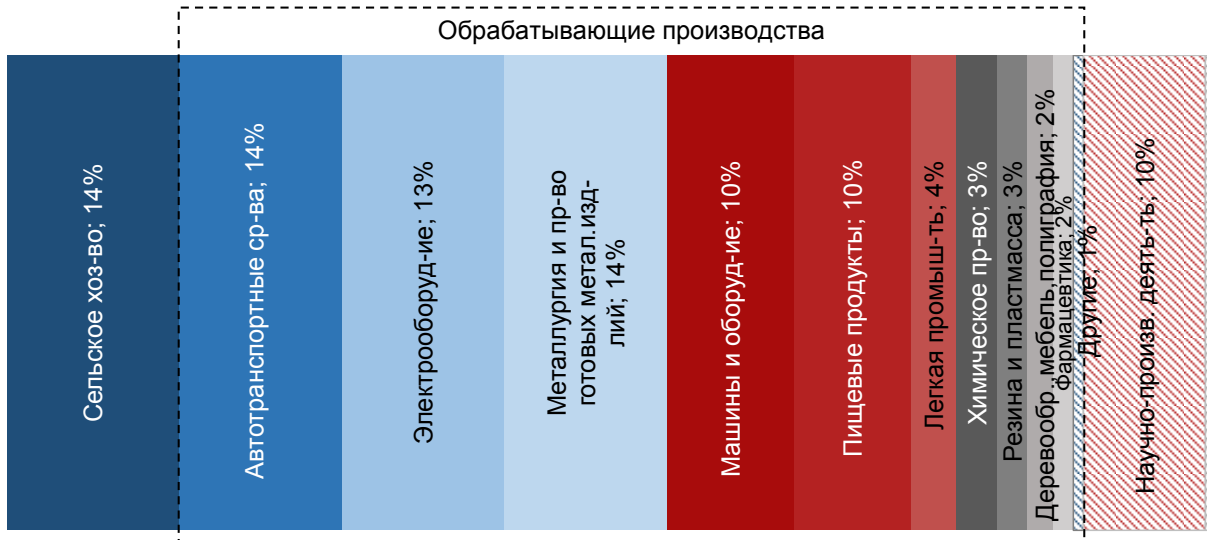
Ирина Богачева

Елена Пузанова

Светлана Попова

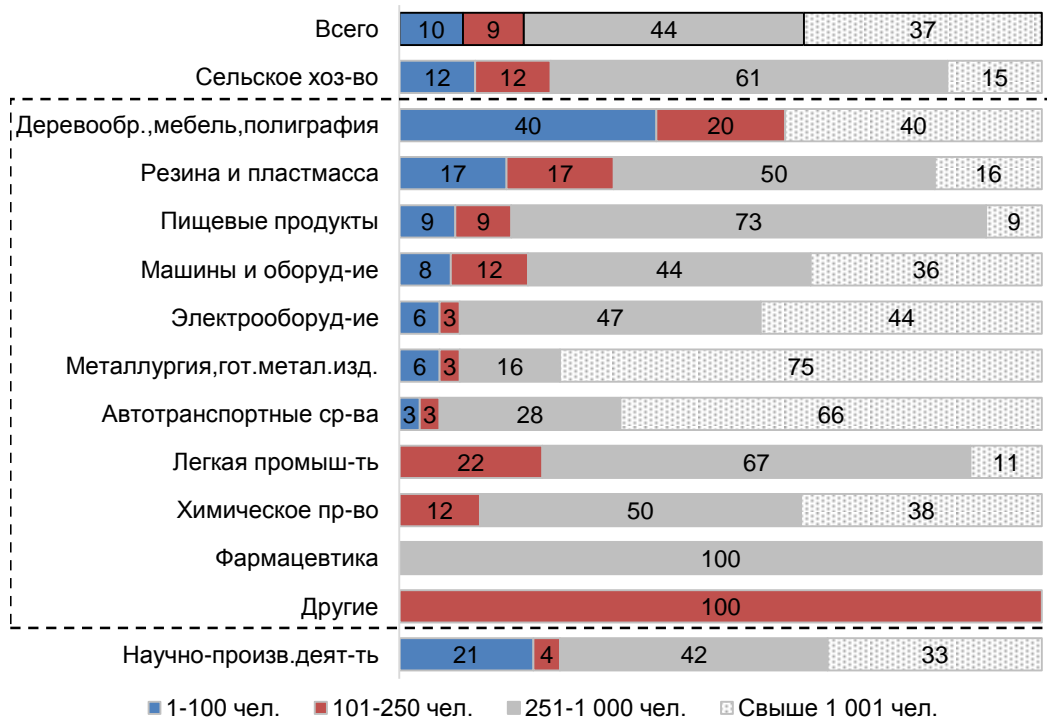
Приложение

Рисунок А. Структура выборки по отраслям



Источник: опрос Банка России.

Рисунок Б. Структура выборки по размеру предприятий



■ 1-100 чел. ■ 101-250 чел. ■ 251-1 000 чел. ■ Свыше 1 001 чел.

Источник: опрос Банка России.

Рисунок В. Структура выборки по форме собственности предприятия



Источник: опрос Банка России.