

квартале 2014 г. – 4,9%). В добывающем секторе средняя рентабельность превысила 22%, а объём кредитования, согласно данным Банка России, увеличился на 47% г/г. Напротив, в обрабатывающей промышленности на фоне низкой средней рентабельности (6,5%) объём кредитования снизился на 3,4% г/г. При этом в производстве пищевых продуктов (включая напитки) и табака кредитование сократилось на 39,6% г/г (рентабельность – 4,1%), в производстве машин и оборудования – на 17,6% г/г (рентабельность – 0,7%). Конечно, об однозначной зависимости между динамикой кредитования и рентабельностью говорить не приходится, но кредиты всё-таки надо как-то возвращать!

Также в первом квартале 2018 г. существенно сократился вклад кредитов банков в финансирование инвестиций в основной капитал (до 7,9% против 11,7% годом ранее). При этом доля собственных средств достигла небывалых 62,9%. Но динамика-то прибыли замедляется! **Чрезвычайно низкая рентабельность продукции в экономике в целом и замедление роста прибыли создают угрозы наращиванию инвестиций в основной капитал.**

Елена Балашова

Население

5. Доходы, их покупательная способность и расходы населения

Рост зарплат ведет к увеличению доходов. Расходы населения растут, подгоняемые доходами и ростом потребительского кредитования. Но что происходит с покупательной способностью доходов населения?

В январе-апреле 2018 г. реальные располагаемые денежные доходы населения выросли на 2,3% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Правда, майская статистика доходов показала заметное снижение уровня реальных

располагаемых в мае 2018 г. по сравнению с апрелем, что определялось днями недели, на которые приходились майские праздники, и проведением части майских выплат в апреле. За 5 месяцев 2018 г. реальные располагаемые доходы денежные населения увеличились на 2,0% г/г.

Рост денежных доходов населения в значительной степени определяется ростом реальной среднемесячной начисленной заработной платы работников организаций, которая в январе-апреле 2018 г. выросла на 9,6% г/г.

Как мы уже писали ранее, высокие темпы роста заработной платы связаны, прежде всего, с ростом заработных плат бюджетников:

- рост заработных плат у работников бюджетной сферы, повышение зарплат которых предусмотрено майскими 2012 г. указами Президента Российской Федерации, составил 34,2% в первом квартале 2018 г.⁹;
- с января 2018 г. началось повышение заработной платы у других категорий бюджетников, которая, как обещают, увеличится на 4%.

Способствовало росту заработной платы и повышение МРОТ в начале года.

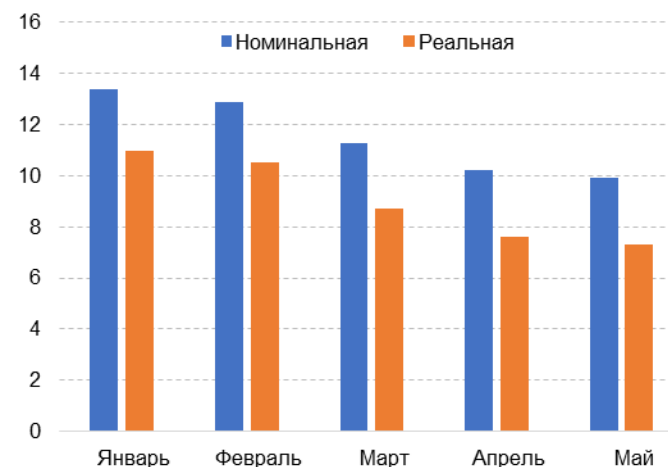
Заработные платы в частном секторе также растут, но в среднем несколько медленнее, чем в государственном секторе: так, в марте 2018 г. темп прироста номинальной заработной платы в целом составил 11,3%, в частном секторе – около 9%.¹⁰ При этом наблюдается постепенное замедление темпов роста номинальной и реальной среднемесячной заработной платы (см. рис. 5.1). Это вызывает определенные опасения относительно оптимизма имеющихся прогнозов по заработной плате на 2018 г.¹¹; тем более что увеличение МРОТ в мае 2018 г. пока не способствовало ускорению темпа роста заработной платы.

⁹ См. Мисихина С. Прогнозы роста заработной платы становятся щедрее // Бюллетень «Комментарии о Государстве и Бизнесе». 2018. № 152. URL: <https://dcenter.hse.ru/mon/71896859/219412997.html>

¹⁰ См. О чем говорят тренды: макроэкономика и рынки // Бюллетень Департамента исследований и прогнозирования Центробанка. Июнь 2018 г. № 4 (24).

¹¹ См. Мисихина С. Прогнозы роста заработной платы становятся щедрее...

Рис. 5.1. Динамика номинальной и реальной начисленной заработной платы (янв.-май 2018 г.), % г/г



Источник: Росстат.

В первом квартале 2018 г. самые высокие темпы роста номинальной заработной платы были характерны для таких сфер экономики, как деятельность в области здравоохранения и социальных услуг (30,7%), деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений (22,3%), образование (17,4%). В среднем по видам экономической деятельности номинальная заработная плата работников организаций (без выплат социального характера) выросла за январь-март 2018 г. на 12,7%.

Номинальные среднемесячные социальные выплаты на душу населения (вторая по удельному весу составляющая доходов населения) снизились в первом квартале на 3,3% г/г, а реальные – на 5,4%¹².

Реальный размер назначенных пенсий снизился в январе-апреле 2018 г. на 7,1% г/г, несмотря на то, что страховые пенсии неработающих пенсионеров были проиндексированы с 1 января 2018 г. на 3,7%, а социальные пенсии – на 2,9% (с 1 апреля 2018 г.). На снижение реального размера пенсий, безусловно, заметно повлиял эффект высокой базы начала прошлого года, связанный с единовременной выплатой пенсионерам 5 тыс. руб. в январе 2017 г.

В условиях жесткой бюджетной политики на федеральном уровне некоторые расходные обязательства продолжали индексироваться (как, например, ежемесячная денежная выплата (ЕДВ) федеральным льготникам, которая с 1 февраля 2018 г. была увеличена на 2,5%), а другие были заморожены: с 2016 г. отменены индексации страховой пенсии и фиксированной выплаты к ней работающим пенсионерам; размер материнского капитала заморожен на уровне 2015 г.

Субъекты Российской Федерации также были вынуждены экономить, что привело к сдерживанию индексации ежемесячного пособия на детей и/или ужесточению правил его назначения. В итоге это выразилось в уменьшении числа детей в возрасте до 16 лет, на которых было назначено ежемесячное пособие. С другой

¹² Расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ по данным Росстата.

стороны, перед выборами имели место не только высокие темпы роста зарплат бюджетников, но и введение с 1 января 2018 г. ежемесячных выплат на первого и второго ребенка в размере прожиточного минимума для детей, установленного в субъекте Российской Федерации (при условии, что ребенок рожден или усыновлен начиная с 1 января 2018 г., и размер среднедушевого дохода семьи не превышает 1,5-кратную величину прожиточного минимума трудоспособного населения)¹³.

Разнонаправленная динамика социальных трансфертов, невысокие темпы их роста в случае повышения (из-за индексации, соответствующей низкой инфляции), пока еще небольшая численность получающих новые ежемесячные выплаты на детей – все это выразилось в отрицательных темпах роста номинальных и реальных социальных выплат. На фоне ускорения роста заработной платы это привело к снижению доли среднемесячных социальных выплат в среднемесячных денежных доходах населения на 1,5 п.п. – с 21,7% в первом квартале 2017 г. до 20,2% в первом квартале 2018 г.

Рост среднемесячных денежных расходов населения в апреле ускорился по сравнению с мартом (соответственно 9,1 и 5,8% г/г в номинальном выражении, 6,6 и 3,3% г/г – в реальном). За январь-апрель среднемесячные денежные расходы населения росли быстрее, чем денежные доходы (номинальные, соответственно, 5,5 и 5,1% г/г, реальные – 3,1 и 2,8%)¹⁴. Росту денежных доходов и расходов населения способствует и наращивание объемов потребительского кредитования: за первый квартал 2018 г. банки увеличили выдачу кредитов населению на 3,3%¹⁵.

¹³ Выплата производится с момента обращения за ней и до достижения ребенком возраста полутора лет. На второго ребенка расходуются средства материнского капитала. См. Федеральный закон от 28.12.2017 № 418-ФЗ «О ежемесячных выплатах семьям, имеющих детей».

¹⁴ Расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ по данным Росстата.

¹⁵ См. О чем говорят тренды: макроэкономика и рынки // Бюллетень Департамента исследований и прогнозирования Центробанка. Июнь 2018 г. № 4 (24); Доклад о денежно-кредитной политике. Выпуск № 1 (21) / Банк России. Март 2018 г.

В январе-апреле 2018 г. по сравнению с тем же периодом прошлого года наблюдалось повышение покупательной способности населения по значительному числу основных продуктов питания, в частности:

- на 10–20% по курам, яйцам, маслу подсолнечному, луку репчатому,
- на 20–30% по крупам,
- на 30,5% по сахару-песку.

Исключение составили:

- баранина и масло сливочное, по которым покупательная способность денежных доходов снизилась незначительно (на 0,1 и 1,1% соответственно);
- картофель, морковь и яблоки, по которым покупательная способность снизилась на большие величины (табл. 5.1).

Таблица 5.1. Изменение покупательной способности среднедушевых денежных доходов населения по основным продуктам питания в январе-апреле 2015-2018 гг., в % г/г

Продукты питания	2015	2016	2017	2018
Говядина (кроме бескостного мяса)	-8,5	-0,9	1,5	3,5
Свинина (кроме бескостного мяса)	-12,4	8,7	4,0	8,1
Баранина (кроме бескостного мяса)	-1,3	-1,0	4,0	-0,1
Куры охлажденные и мороженые (кроме куриных окорочков)	-14,4	9,5	-0,6	15,5
Молоко питьевое	-2,0	-1,9	-5,9	2,8
Яйца куриные	-11,6	1,5	6,7	14,1
Рыба мороженая (кроме лососевых пород и рыбного филе)	-19,3	-5,4	-0,4	2,6
Сахар-песок	-30,7	3,3	23,6	30,5
Соль поваренная пищевая	4,6	-7,0	25,2	2,6
Чай черный байховый (включая пакетированный)	-15,1	-10,8	-3,6	6,3
Масло подсолнечное	-8,9	-15,5	5,1	12,9

Рис. 5.2. Изменение покупательной способности среднедушевых денежных доходов населения по основным продуктам питания в январе-апреле 2018 г., в % г/г



Источник: Расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ по данным Росстата.

Маргарин	-11,4	-10,9	-1,8	4,7
Вермишель	-1,9	-6,1	-0,5	8,0
Картофель	-1,2	66,5	-11,3	-10,2
Капуста свежая белокочанная	-33,4	57,7	35,3	0,6
Лук репчатый	-16,1	50,0	2,6	10,8
Морковь	-18,6	28,1	23,3	-6,1
Яблоки	-19,0	-4,1	19,0	-8,4
Хлеб ржаной, ржано-пшеничный	-2,3	-4,3	-2,5	3,0
Хлеб и булочные изделия из пшеничной муки	0,5	-3,1	-1,9	2,0
Мука пшеничная	-5,9	-0,9	3,3	9,3
Рис	-23,8	-1,1	9,7	7,6
Крупы	-18,1	-0,4	3,2	20,1
Масло сливочное	-5,4	-2,3	-17,5	-1,1

Источник: Расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ по данным Росстата.

Улучшение покупательной способности денежных доходов населения, вызванное ростом доходов населения в январе-апреле 2018 г. г/г, способствовало тому, что по половине основных продуктов питания (12 из 24 продуктов) покупательная способность денежных доходов превысила ее уровень января-апреля 2014 г. Это заметный шаг вперёд по сравнению с соответствующими периодами 2015–2017 гг., когда покупательная способность денежных доходов населения за 4 месяца 2015 г. была больше ее уровня в соответствующем периоде 2014 г. только по 2 основным продуктам питания, за 4 месяца 2016 г. – по 4, за 4 месяца 2017 г. – по 6.

По другой половине основных продуктов питания наблюдается отставание покупательной способности денежных доходов населения по сравнению с соответствующим периодом 2014 г., иногда очень заметное (15–20% по яблокам и маргарину, 20–25% по мороженой рыбе, чаю черному и маслу сливочному).

Улучшилась покупательная способность доходов населения по набору продуктов для традиционного первого блюда – щей¹⁶, хотя это уже не новость, мы писали о достижениях в этой области еще в 2017 г.¹⁷

В этом году наблюдается улучшение ситуации с покупательной способностью денежных доходов населения по черному хлебу, но по сравнению с 2014 г. она уменьшилась на 6,5%.

В 2017 г. по сравнению с 2014 г. наблюдалось ухудшение покупательной способности по продуктам для чаепития¹⁸. В январе-апреле 2018 г. улучшилась ситуация с сахаром: повышение покупательной способности по нему составило 15,5% по сравнению с тем же периодом 2014 г. По другим продуктам для чаепития ситуация так и не стабилизировалась: покупательная способность денежных доходов населения в январе-апреле 2018 г. ниже ее значения в соответствующем периоде 2014 г.: по чаю – на 22,4%, по маслу сливочному – на 24,6%, по белому хлебу и булкам – на 2,6% (рис. 5.2).

Доходы, их покупательная способность и расходы населения в январе-апреле 2018 г. увеличились г/г, что во многом стимулировалось ростом заработных плат бюджетников и повышением МРОТ. Несмотря на постепенное замедление помесечных темпов роста заработной платы, по оценкам Центробанка, рост заработной платы в целом по экономике в 2018 г. может составить 10%¹⁹, что приведет, скорее всего, к положительным темпам роста реальных денежных доходов населения. Однако в 2019 г., если не появятся новых источников роста доходов населения при замедлении роста заработных плат в государственном секторе до уровня инфляции, реальные располагаемые доходы снова могут начать снижаться.

Светлана Мисихина

¹⁶ В набор включены: картофель, капуста, морковь, лук репчатый и свинина.

¹⁷ См. Мисихина С. Динамика доходов населения и их покупательная способность // Бюллетень «Комментарии о Государстве и Бизнесе». 2017. № 139. URL: <https://dcenter.hse.ru/mon/71896859/209129083.html>

¹⁸ См. там же.

¹⁹ О чем говорят тренды: макроэкономика и рынки // Бюллетень Департамента исследований и прогнозирования Центробанка. Апрель 2018. № 3 (23).