



Структурные аспекты развития промышленности России: пределы роста или рост без предела?

10 сентября 2025

*Международная выставка-форум «Eurasian Construction Technology»:
Конференция Ассоциации импортеров и производителей спецтехники*

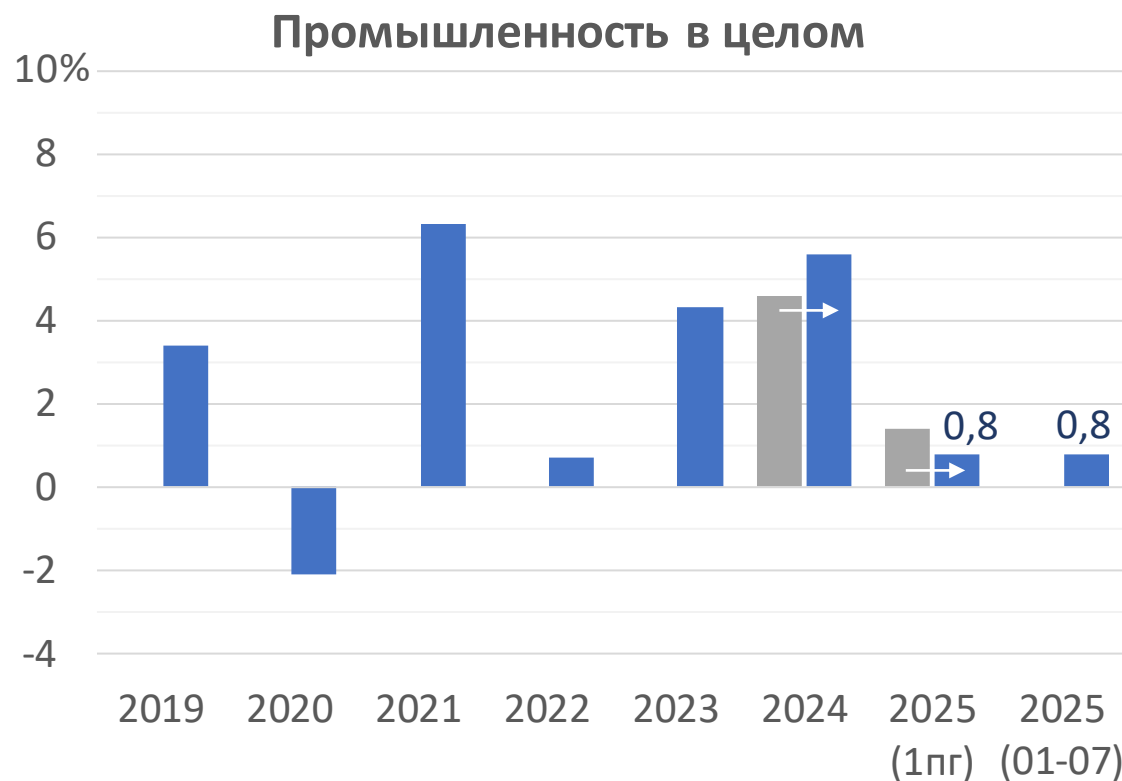
Андрей Гнидченко*
Ведущий эксперт ЦМАКП

** В докладе также использованы материалы В. Сальникова (ЦМАКП)*

Промышленный рост: замедление после активного развития?

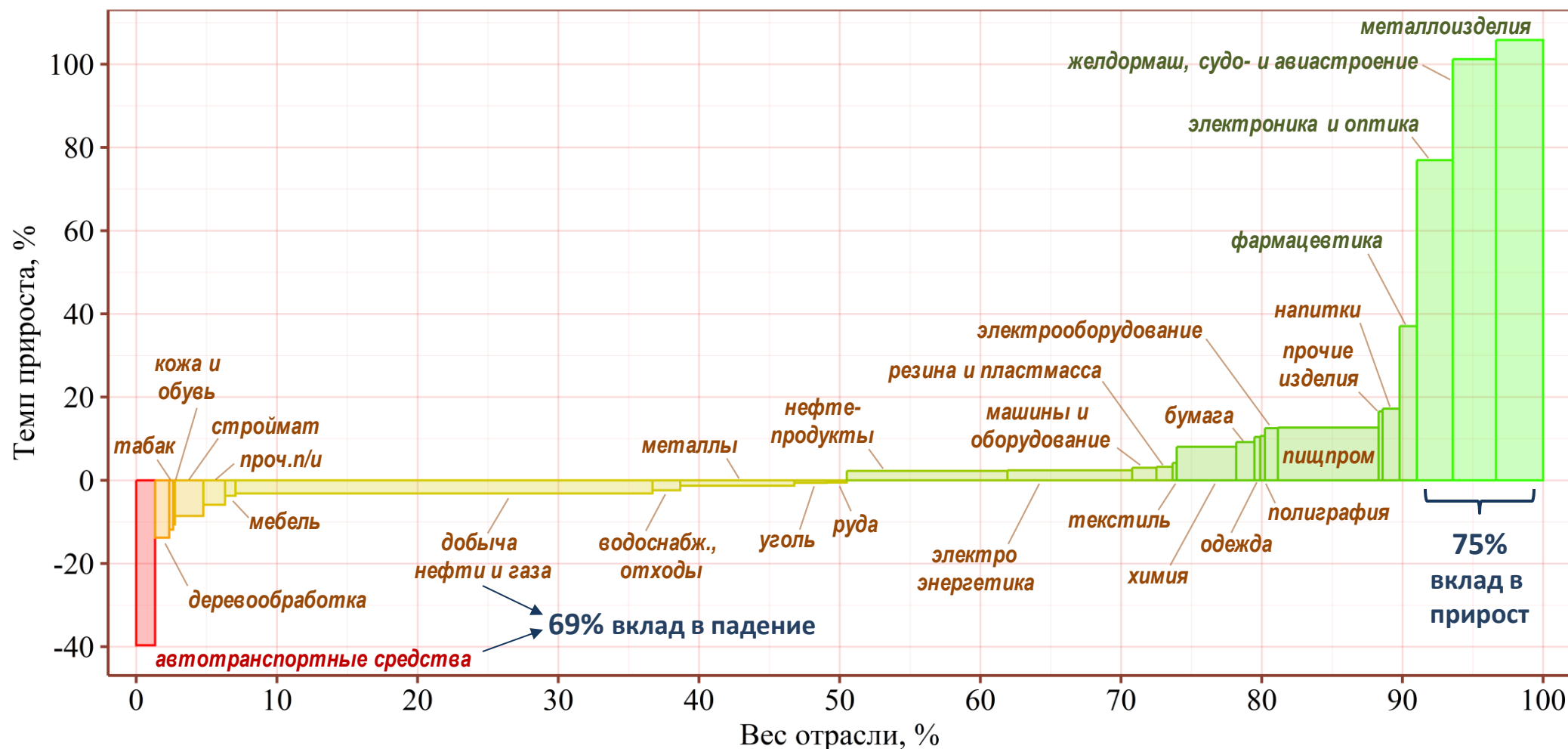
В текущем году рост промышленности явно идет ниже траектории двух предыдущих лет – в первую очередь в обрабатывающих производствах

Темп прироста по отношению к соответствующему периоду прошлого года



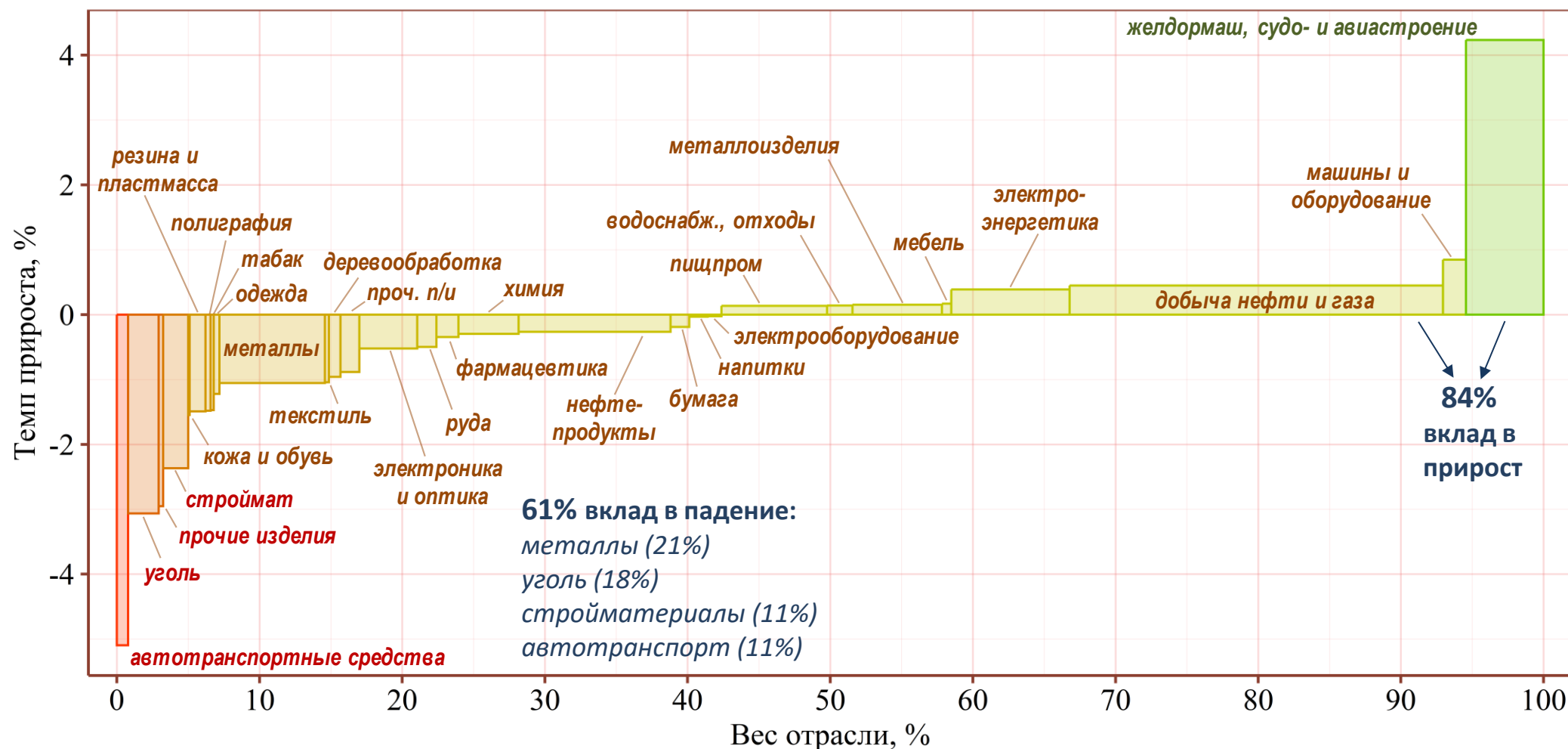
Промышленный рост: долгосрочные тренды сегментированы

Физобъем выпуска, май-июль 2025 к среднемесячному уровню 2021 (сезонность устранена)



Промышленный рост: сейчас – балансировка на грани спада

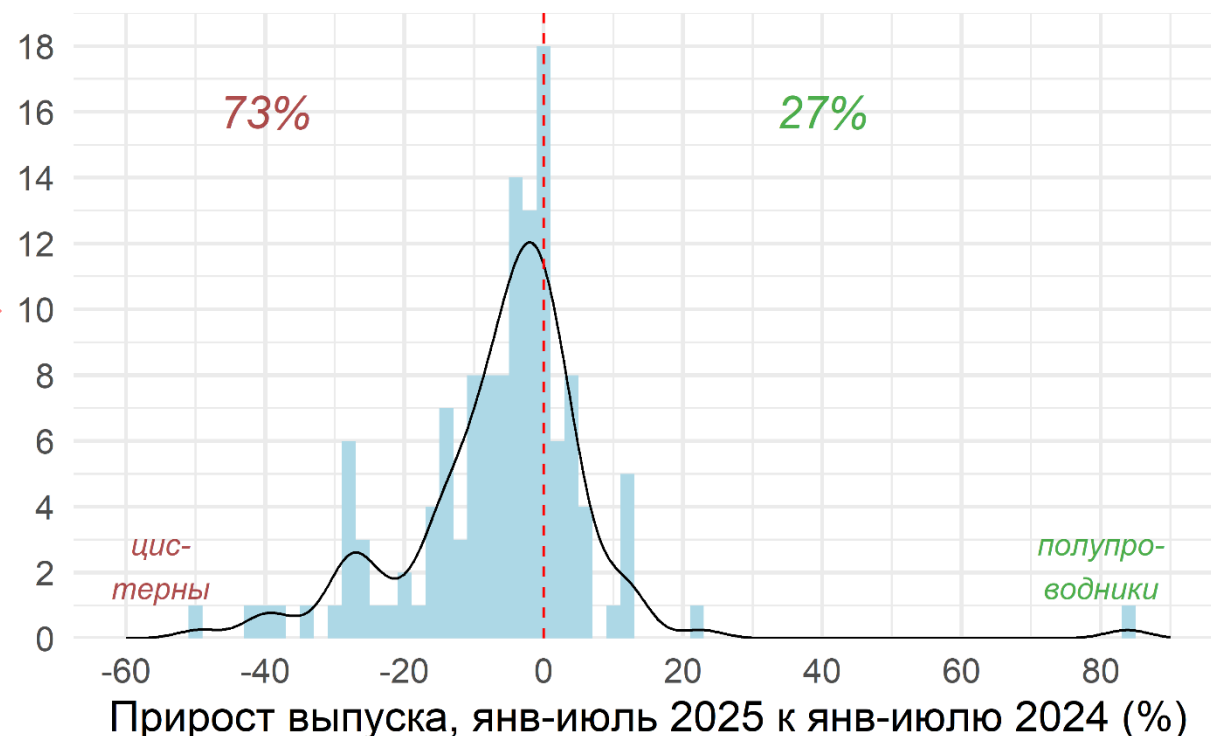
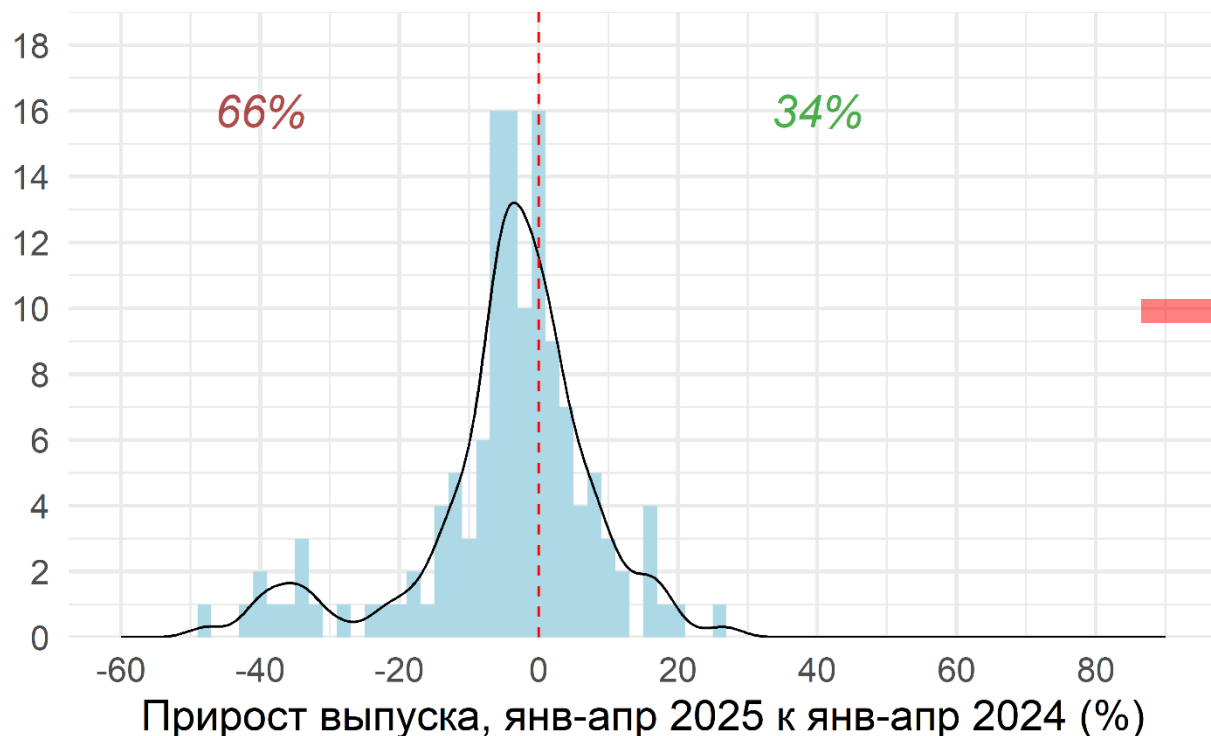
Физобъем выпуска, июль 2025 к апрелю 2025 (сезонность устранена)



Промышленный рост: негативный сигнал «товарной корзины»

С течением года сокращение выпуска по отношению к соответствующему периоду предыдущего года фиксируется по все большему числу товаров

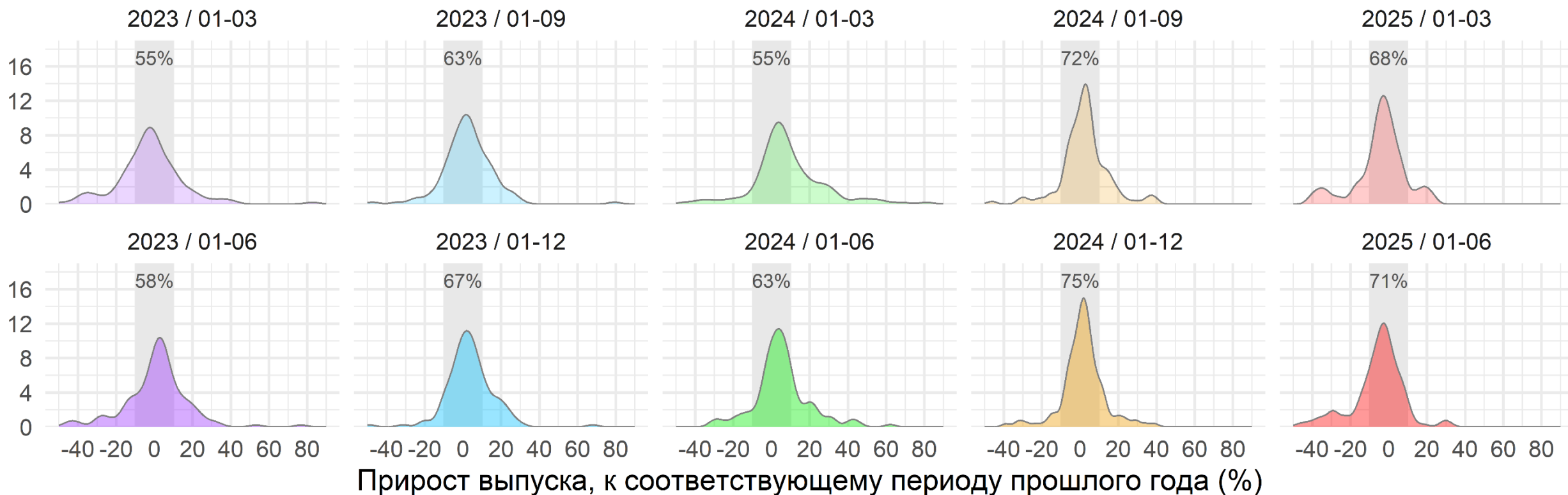
Распределение числа товаров по приросту выпуска (129 важнейших видов продукции)



Промышленный рост: структурные сдвиги ослабевают

Ко 2 п/г 2024 г. краткосрочный импульс структурных изменений в российской экономике исчерпался – темпы роста выпуска стали более умеренными

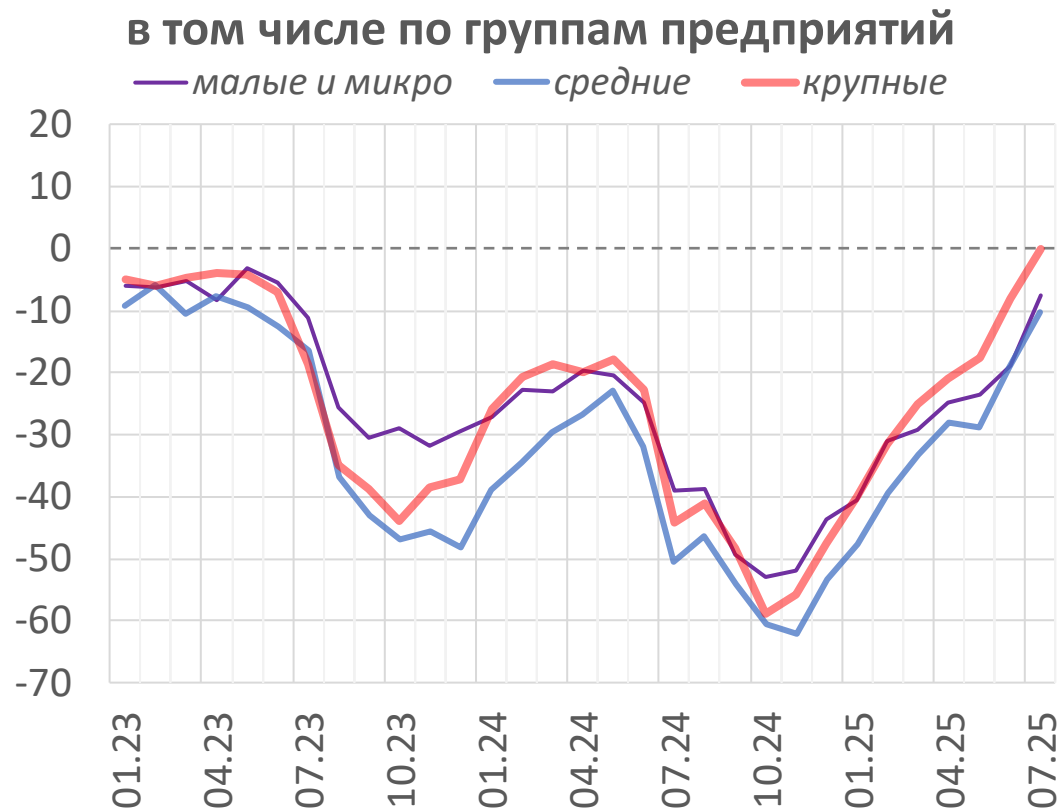
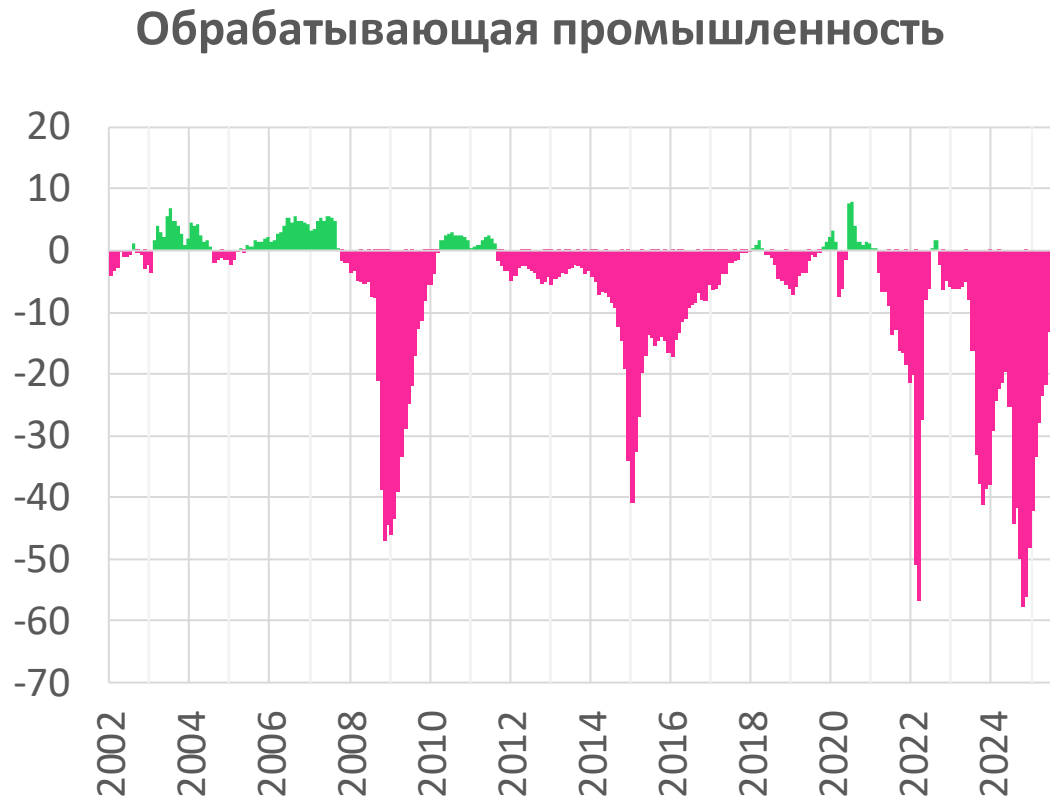
Распределение числа товаров по приросту выпуска и доля товаров с приростом {-10%; +10%}



Роль кредитных условий: шлейф антирекордного 2024 г.

После достижения пика ключевой ставки, условия кредитования продолжили ухудшаться – к июлю достигнута их стабилизация только для крупных фирм

Изменение условий кредитования, баланс ответов предприятий (%)

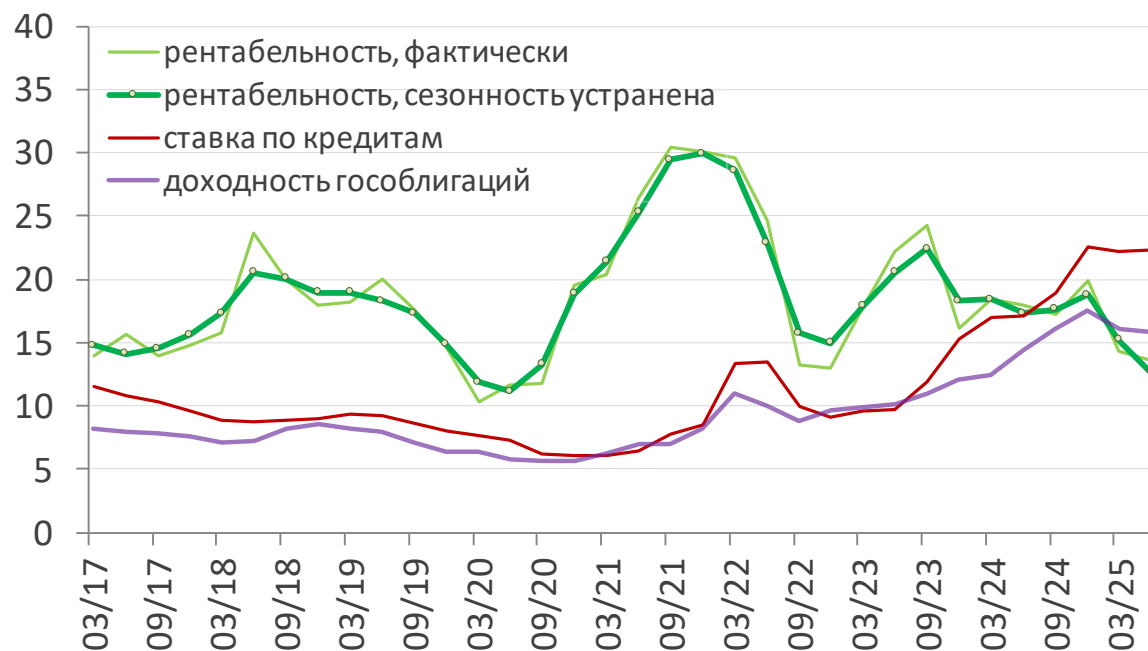


Роль кредитных условий: ухудшение стимулов к инвестициям

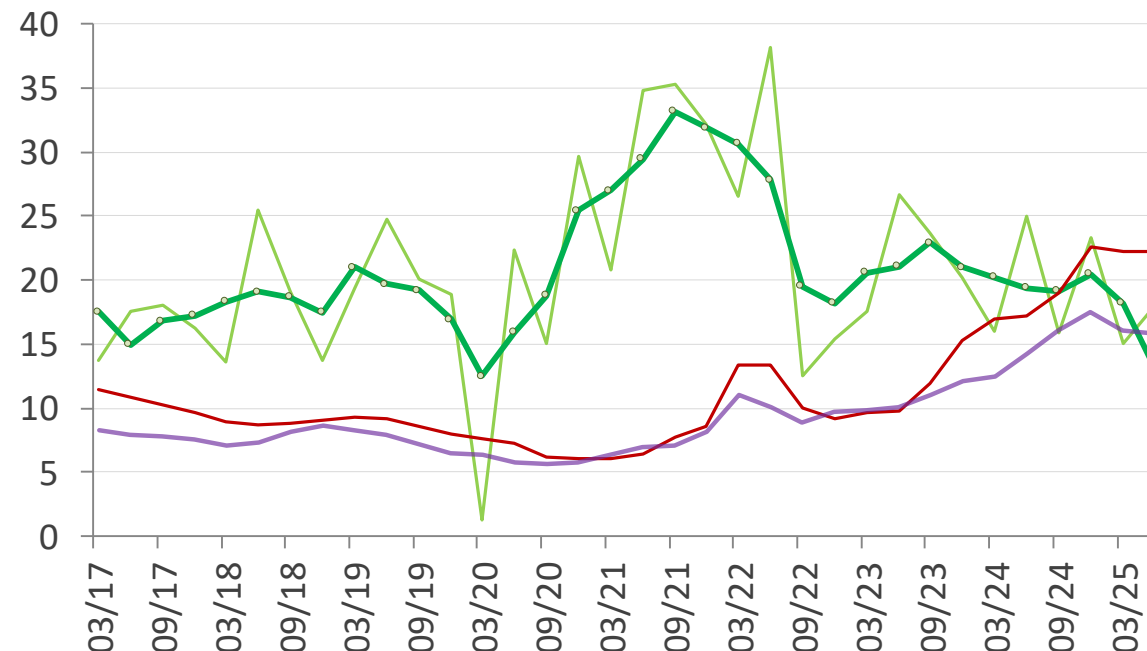
Рост процентных платежей повлиял на сокращение средней рентабельности предприятий – уже ко II кварталу она упала ниже безрисковой доходности

Рентабельность собственного капитала, ставка по кредитам и доходность гособлигаций (%)

Промышленность в целом



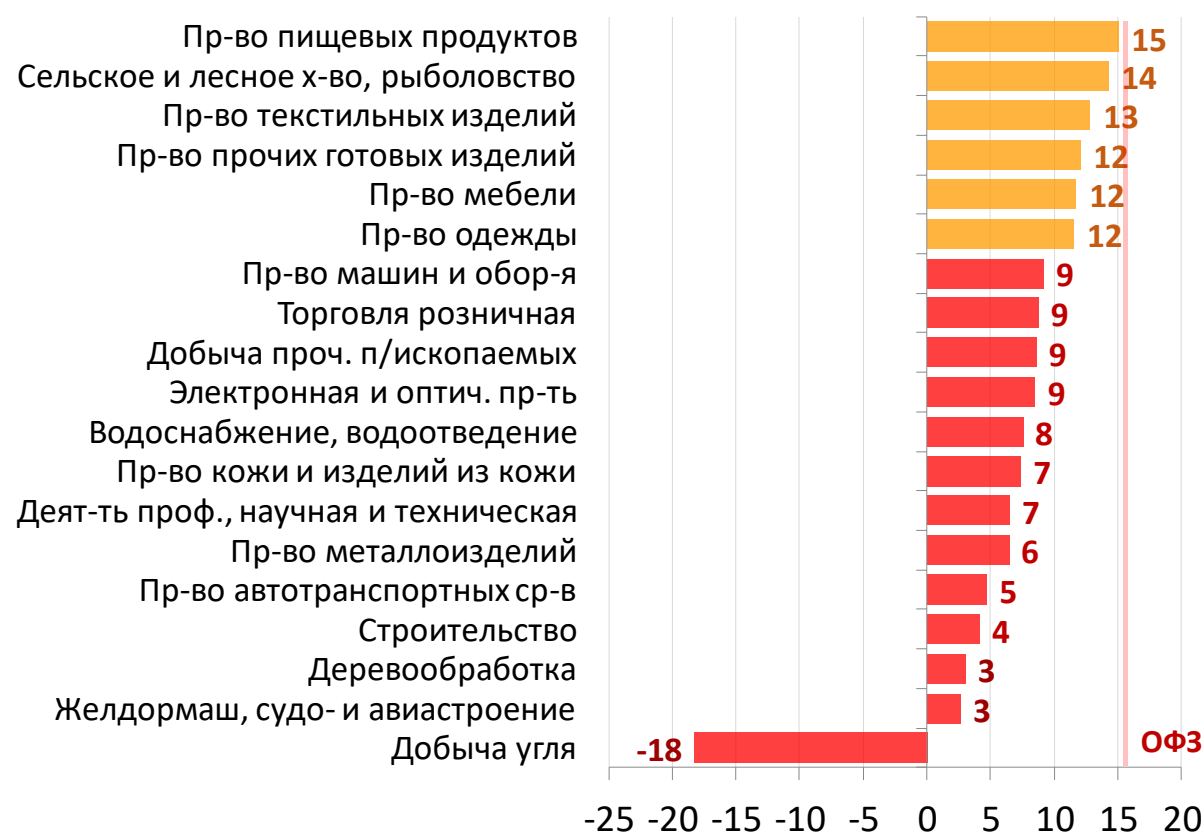
Обрабатывающие производства



Роль кредитных условий: отраслевая неоднородность

Рентабельность превышает безрисковую доходность преимущественно в сырьевом секторе; в перерабатывающих отраслях – обратная картина

Рентабельность по видам экономической деятельности и доходность по гособлигациям (%)



Выводы

Промышленный рост

- ЦМАКП сигнализирует о проблемах в реальном секторе уже как минимум год*
- К III кварталу 2025 г. промышленность России подходит на грани рецессии
- По большинству отраслей и товаров за последние 3 месяца фиксируется сокращение выпуска, баланс поддерживается за счет роста в небольшом числе крупных секторов (таких как добыча энергоресурсов, энергетика, судо- и авиастроение)
- Торможение структурной перестройки российской экономики обнажило проблемы с динамикой развития гражданских секторов (сильно зависимых от рыночных условий)

Роль кредитных условий

- Второе полугодие 2024 г. стало временем беспрецедентно резкого ухудшения кредитных условий, особенно для среднего бизнеса, что подтолкнуло снижение рентабельности (с лагом в 1-2 квартала) ниже уровня безрисковой доходности
- Высокая доходность финансовых инструментов продолжает дестимулировать развитие перерабатывающих производств в гражданском секторе экономики



25 лет

Спасибо за внимание!

Андрей Гнидченко

Центр макроэкономического анализа и
краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП)

www.forecast.ru