



Комментарии о Государстве и Бизнесе

⊕ 163

19 октября 2018

Все мнения, высказанные в данном обозрении, отражают точку зрения авторов и могут не совпадать с официальной позицией НИУ ВШЭ

Реальный сектор

Прибыль экономики в январе-июле 2018 года – в погоне за ростом нефтяных цен

По данным Росстата, в январе-июле 2018 г. сальдированный финансовый результат экономики составил 7,6 трлн руб. и вырос (в действующих ценах) относительно того же периода 2017 г. на 34,7%, или почти на 2 трлн руб. Основным фактором столь стремительной динамики стал рост цен на нефть как на мировом рынке (средняя за рассматриваемый период цена нефти марки Юралс выросла на 36,5% г/г), так и на внутреннем (цена производителей здесь увеличилась на 36,9% г/г). Дополнительные факторы, способствовавшие росту прибыли экономики, – это, во-первых, пересчёт Росстатом индексов промышленного производства в сторону повышения, основной эффект от которого пришёлся на первый квартал 2018 г., а во-вторых, эффект низкой базы (в январе-июле 2017 г. наблюдалось падение сальдированного финансового результата на 6,7% г/г). Как указанные факторы повлияли на динамику прибыли ведущих отраслей и структуру прибыли экономики?

В январе-июле текущего года прибыль¹ в добыче полезных ископаемых выросла на 66,4% г/г, в том числе в нефтедобыче – в 2,2 раза. Вот что цена на нефть делает! В добыче природного газа ценовой фактор тоже стал решающим, но со знаком «минус»: при поставках на внутренний рынок цена производителей газа упала на 6,4% г/г, и даже рост добычи на 14,4% г/г не смог сдержать критическое падение прибыли в отрасли – на 42,4% г/г. В добыче угля и металлических руд также зафиксировано падение прибыли на 1,6 и 2,9% г/г соответственно. Тем не менее, благодаря нефтяным ценам, суммарная прибыль добывающего сектора увеличилась на 1 трлн руб. г/г, а его доля в прибыли экономики достигла 33,4% против 27% годом ранее (табл. 1).

Прибыль обрабатывающей промышленности выросла на 36,7% г/г – больше, чем в среднем по экономике. И не только благодаря производству нефтепродуктов, что понятно. Металлургия (с учётом производства готовых металлических изделий) – абсолютный лидер сектора как по динамике (+68,3 г/г), так и по объёму заработанной прибыли. И дело здесь в цене: средневзвешенная по поставкам на внутренний рынок и на экспорт цена

¹ Здесь и далее имеется в виду сальдированная прибыль до налогообложения (сальдированный финансовый результат).

производителей в металлургии выросла на 16,8% г/г. Двухзначные темпы роста выпуска в автомобильной промышленности и в производстве прочих транспортных средств и оборудования обеспечили небывалый рост прибыли в машиностроительном комплексе в целом – на 48,4 г/г. Из перерабатывающих отраслей в укрупнённой группировке заметное сокращение прибыли (на 15,4% г/г) зафиксировано только в химической промышленности (включая производство лекарств). Сказалось отрицательное сальдо внереализационных доходов и расходов², выросшее относительно соответствующего периода прошлого года более чем в 5 раз³. В результате суммарная прибыль обрабатывающего сектора в январе-июле 2018 г. превысила 2 трлн руб., подросла и его доля в прибыли экономики – на 0,4 п.п.

Таблица 1. Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) экономики (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых организаций и государственных учреждений) в первом квартале 2017–2018 гг.

	Янв.-июл. 2018 г., млрд руб.	Янв.-июл. 2017 г., млрд руб.	Прирост (снижение), млрд руб.	Структура, янв.-июл. 2018 г., %	Структура, янв.-июл. 2017 г., %
Всего	7578,7	5626,2	1952,5	100,0	100,0
из них:					
сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	156,3	172,6	-16,3	2,1	3,1
добыча полезных ископаемых	2530,9	1520,7	1010,2	33,4	27,0
в том числе:					
добыча сырой нефти и природного газа	1018,5	501,7	516,8	13,4	8,9
обрабатывающие производства	2082,5	1523,3	559,2	27,5	27,1
из них:					
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	184,5	151,2	33,3	2,4	2,7
производство кокса и нефтепродуктов	660,7	502,4	158,3	8,7	8,9
химическое производство (включая лекарственные средства)	186,7	220,8	-34,1	2,5	3,9
металлургическое производство и готовых металлических изделий	685,3	407,2	278,1	9,0	7,2
машиностроение	188,6	127,1	61,5	2,5	2,3
обеспечение электроэнергией, газом и паром, кондиционирование воздуха, водоснабжение, утилизация отходов	428,0	397,6	30,4	5,6	7,1
строительство	44,1	57,6	-13,5	0,6	1,0
торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	1211,3	690,0	521,3	16,0	12,3
транспортировка и хранение	489,3	619,9	-130,6	6,5	11,0
деятельность в области информации и связи	216,9	230,3	-13,4	2,9	4,1
прочие услуги	419,4	414,2	5,2	5,5	7,4

Источник: Росстат, ЕМИСС, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

С учётом показателей энергетического сектора (включая водоснабжение и утилизацию отходов) **прибыль промышленности в рассматриваемый период составила 5 трлн руб. и увеличилась к январю-июлю 2017 г. на 46,5%, или на 1,6 трлн руб.** А доля промышленности в прибыли экономики достигла 66,5% против 61,2% годом ранее.

² Сальдо внереализационных доходов и расходов трактуется здесь в расширительном смысле: как разница между сальдированным финансовым результатом и сальдированной прибылью от продаж.

³ Поскольку информация о сальдо внереализационных операций носит квартальный характер, результат расчёта приведён за январь-июнь 2017–2018 гг.

Лидером сектора услуг как по объёму полученной прибыли, так и по динамике **стала торговля** (1,2 трлн руб. – более половины прибыли сектора и +75,6% г/г), главным образом за счёт оптового звена (1,06 трлн руб. и +92,9% г/г). Так, прибыль в оптовой торговле нефтью выросла в 4,2 раза, природным газом – в 12,6 раза, зерном – в 59 раз.

Напротив, **в транспортировке и хранении прибыль сократилась на 21,1% г/г, в том числе в трубопроводном транспорте – на 46% г/г.** В трубопроводном транспорте при опережающем росте объёмов перевозок (по сравнению с другими видами транспорта) отставал рост тарифов (+1,4% г/г) против +4,5% г/г в грузовом железнодорожном и морском и +14% г/г во внутреннем водном. Вот именно в этих подотраслях транспорта зафиксирована выдающаяся динамика прибыли – на 53,1% г/г: в 31 и 12 раз г/г соответственно.

С учётом финансовых результатов остальных видов деятельности, производящих услуги, суммарная прибыль сектора увеличилась на 19,6% г/г, или на 382,5 млрд руб., а его доля в прибыли экономики снизилась до 30,8% против 34,7% в январе-июле 2017 г.

Несмотря на стремительный рост прибыли **расчётная рентабельность⁴ продукции в экономике в целом подросла незначительно по сравнению с прошлогодним уровнем – с 6,8 до 7,5%.** Из всех видов деятельности в укрупнённой группировке двузначные показатели рентабельности зафиксированы только в добывающем секторе промышленности (26%), в остальных рентабельность не дотягивает до 10%. На более дезагрегированном уровне есть свои рекордсмены по рентабельности: в международных и международных железнодорожных пассажирских перевозках – 35%; в рыболовстве и рыбодовстве – 29,6%; в производстве табачных изделий – 21,7%, но их вклад в итоговую рентабельность мал.

Низкая итоговая рентабельность препятствует росту инвестиций в основной капитал. Так, по данным организаций (без субъектов малого предпринимательства и инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами, то есть без досчётов Росстата), инвестиции в основной капитал в 1-м полугодии 2018 г. снизились на 1% г/г. Как дальше расти будем?

В завершение хотелось бы привести любопытные результаты расчётов по формированию прибыли экономики. Информация Росстата, используемая в расчётах, носит квартальный характер, так что оценки приведены за 1-е полугодие 2017–2018 гг.

Выручка от продаж в 1-м полугодии 2018 г. снизилась относительно того же периода 2017 г. на 6,9%, а прибыль от продаж выросла на 45,9% г/г. Разнонаправленная динамика выручки и прибыли от продаж обусловлена более сильным по сравнению с выручкой падением себестоимости проданной продукции (с учётом коммерческих и управленческих расходов – на 10,7% г/г). **Сальдо внереализационных доходов и расходов (см. сноску выше) в 1-м полугодии 2018 г. сложилось высоко отрицательным (-888 млрд руб.),** что существенно замедлило динамику сальдированного финансового результата экономики (табл. 2).

⁴ Рассчитана как отношение сальдированного финансового результата к обороту в процентах. Данный расчёт может производиться ежемесячно, тогда как Росстат считает рентабельность продукции только поквартально на основе показателя сальдированной прибыли от продаж, т.е. без учёта результатов внереализационной деятельности.

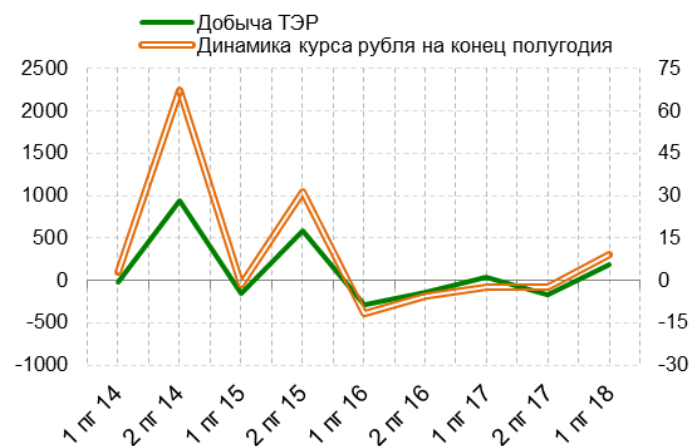
Таблица 2. Формирование финансовых результатов экономики (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых компаний и бюджетных учреждений) в 1-м полугодии 2017–2018 гг.

	1 п/г 2018 г.	1 п/г 2017 г.
Выручка от продаж, млрд руб.	68 882	73 999
к соответствующему периоду предыдущего года, %	-6,9	
Себестоимость продаж, коммерческие и управленческие расходы, млрд руб.	61 622	69 092
к соответствующему периоду предыдущего года, %	-10,7	
Прибыль (минус убыток) от продаж, млрд руб.	7260	4976
к соответствующему периоду предыдущего года, %	45,9	
Сальдо внереализационных доходов и расходов, млрд руб.	-888	-108
Прибыль прибыльных организаций, млрд руб.	7751	5945
к соответствующему периоду предыдущего года, %	30,4	
Убыток убыточных организаций, млрд руб.	1380	1 076
к соответствующему периоду предыдущего года, %	28,2	
Сальдированный финансовый результат, млрд руб.	6372	4869
к соответствующему периоду предыдущего года, %	30,9	-10,9

Источник: Росстат, ЕМИСС, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В 2014–2016 гг. наблюдалась высокая зависимость сальдо внереализационных доходов и расходов от динамики курса рубля. Падение рубля обеспечивало прибавку к прибыли от продаж в добыче топливно-энергетических ресурсов (ТЭР) и потери в обрабатывающих производствах и экономике в целом; при укреплении рубля ситуация была обратная. **В 2017 – 1-м полугодии 2018 гг. в обрабатывающей промышленности и экономике в целом связь стала неустойчивой, но в добыче ТЭР картинка сохранилась в «классическом» виде не без помощи валютных интервенций Банка России и Минфина (рис. 1)⁵.** За счёт положительного сальдо внереализационных доходов и расходов сальдированный финансовый результат в добыче ТЭР в 1-м полугодии 2018 г. вырос на 190 млрд руб. Опять игра в одни ворота!

Рис. 1. Сальдо прочих доходов и расходов (млрд руб.); прирост (снижение) курса рубля (руб./долл. США) к концу предыдущего периода (в %) – правая шкала



Источник: Росстат, ЕМИСС, Банк России, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Елена Балашова

⁵ Знак «минус» в динамике курса означает укрепление рубля, «плюс» – падение, коэффициент корреляции между рассматриваемыми показателями в 2014 – 1-м полугодии 2018 гг. = 0,97.

Команда «Центра развития»

Дарья Авдеева
Наталья Акиндинова
Елена Балашова
Николай Кондрашов
Людмила Коновалова
Алексей Кузнецов
Валерий Миронов
Светлана Мисихина
Анжела Назарова
Сергей Пухов
Наталья Самсонова
Сергей Смирнов
Ксения Чекина
Алёна Чепель
Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел./факс +7 (495)625-94-74, e-mail: info@dcenter.ru, <http://www.dcenter.ru>.

НИУ «ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: hse@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в Выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики».

При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Выпуске, необходимо указывать ссылку на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2018 году