



# Комментарии о Государстве и Бизнесе

200

3 апреля 2019

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

## Реальный сектор

### *Прибыль в 2018 году – результат экономики или статистики?*

*По уточнённым данным Росстата, в 2018 г. сальдированный финансовый результат экономики составил 13,8 трлн руб. В действующих ценах он вырос относительно 2017 г. на 46,6%, или на 4,4 трлн руб. Однако за 11 мес. 2018 г. темп роста прибыли был существенно ниже – 33,2% г/г. Вопрос: что нужно сделать, чтобы ускорить рост прибыли по итогам года, если декабрьская прибыль оказалась меньше средней за 11 мес. на 18%? Ответ простой: уменьшить базу сравнения. Сальдированный финансовый результат 2017 г. после последней корректировки, произведённой Росстатом, сократился на 908 млрд руб. (с 10320 до 9412 млрд руб.). При этом объём прибыли за 11 мес. 2017 г. оказался больше годового результата на 230 млрд руб. Теперь цифры сошлись – но вопросы остались. Похоже, уточнение темпов и объёмов прибыли за 2017–2018 гг. продолжится. Но несмотря на огрехи опубликованных Росстатом данных, можно констатировать, что главным и решающим фактором небывалой динамики прибыли в прошедшем году был опережающий рост цен на нефть и другие сырьевые товары. При этом в ряде отраслей существенное влияние на прибыль оказали факторы динамики выпуска и курса рубля.*

**В 2018 г. прибыль<sup>1</sup> в добыче полезных ископаемых выросла на 77,6%** (здесь и далее в тексте – г/г), **в том числе в нефтедобыче – в 2,3 раза**, чему способствовал не только рост нефтяных цен (цена производителей при поставках на внутренний рынок увеличилась на 43,2%, средняя фактическая экспортная – на 34%, мировая цена на нефть Юралс – на 31,3%<sup>2</sup>), но и ускорение добычи нефти до 1,7% г/г (по итогам первого полугодия зафиксировано снижение на 0,4%). Добыча природного газа выросла на 5,3%, а падение цен производителей при поставках на внутренний рынок замедлилось до -1,2% (против -7% в первом полугодии), что обусловило торможение снижения прибыли в отрасли до -26% против -41% по итогам первого полугодия. В добыче угля прибыль сократилась на 11%, а в добыче металлических руд рост прибыли составил 31,8%. И здесь превалировал ценовой фактор. В результате суммарная прибыль добывающего сектора увеличилась на 2,1 трлн руб., а его доля в прибыли экономики достигла 34,9% против 28,8% годом ранее (табл. 1).

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

<sup>2</sup> Справка Росстата «О состоянии рынка нефти в 2018 г.» (со ссылкой на данные Минфина России).

**Прибыль обрабатывающей промышленности выросла на 37,4% г/г – меньше, чем в среднем по экономике.** В производстве нефтепродуктов на фоне слабого роста выпуска (+1,8%) определяющим также стал ценовой фактор: рост цен производителей при поставках на внутренний рынок на 27,1%, а на экспорт – на 40,8% обеспечил увеличение прибыли в отрасли на 31%. Металлургия (с учётом производства готовых металлических изделий) упрочила лидерство в секторе по объёму заработанной прибыли (1186 млрд руб.). И здесь дело в цене: средневзвешенная по поставкам на внутренний рынок и на экспорт цена производителей в металлургии выросла на 15,3% при росте выпуска на 1,7%.

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

	Январь-декабрь 2018 г., млрд руб.	Январь-декабрь 2017 г., млрд руб.	Прирост (снижение), млрд руб.	Структура, январь-декабрь 2018 г., %	Структура, январь-декабрь 2017 г., %
<b>Всего</b>	<b>13 797,2</b>	<b>9 412,4</b>	<b>4384,8</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
из них:					
сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	349,8	271,1	78,7	2,5	2,9
добыча полезных ископаемых	4815,4	2711,0	2104,4	34,9	28,8
в том числе:					
добыча сырой нефти и природного газа	3712,8	1588,1	2124,7	26,9	16,9
обрабатывающие производства	3409,9	2482,0	927,9	24,7	26,4
из них:					
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	353,8	304,2	49,6	2,6	3,2
производство кокса и нефтепродуктов	925,8	727,9	197,9	6,7	7,7
химическое производство (включая лекарственные средства)	344,1	389,0	-44,9	2,5	4,1
металлургическое производство и готовых металлических изделий	1185,6	972,0	213,6	8,6	10,3
машиностроение	250,1	264,0	-13,9	1,8	2,8
обеспечение электроэнергией, газом и паром, кондиционирование воздуха, водоснабжение, утилизация отходов	653,7	559,5	94,2	4,7	5,9
строительство	133,6	127,2	6,4	1,0	1,4
торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	2274,2	1254,5	1019,7	16,5	13,3
транспортировка и хранение	887,3	1017,9	-130,6	6,4	10,8
деятельность в области информации и связи	358,6	377,2	-18,6	2,6	4,0
прочие услуги	914,7	612,0	302,5	6,6	6,5

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

Опережающий рост выпуска в автомобильной промышленности (на 13,3% г/г) обеспечил ускорение роста прибыли в отрасли в 3,5 раза; убыточность производства машин и оборудования и снижение прибыли в производстве компьютеров, электроники и оптики (на 13,3%) не позволило нарастить прибыль в машиностроительном комплексе в целом – здесь зафиксировано снижение на 5,3%. В химической промышленности (включая производство лекарственных средств) падение сальдированного финансового результата составило 11,6% при росте прибыли от продаж в 1,5 раза. Сказалось высоко отрицательное сальдо внереализационных операций<sup>3</sup> (-318,5 млрд руб.).

<sup>3</sup> Сальдо внереализационных доходов и расходов в расширенной трактовке, понимаемое как разница между сальдированным финансовым результатом и сальдированной прибылью от продаж.

В результате суммарная прибыль обрабатывающего сектора в 2018 г. достигла 3,4 трлн руб., но его доля в прибыли всей экономики сократилась до 24,7% (на 1,7 п.п. по сравнению с 2017 г.).

С учётом показателей энергетического сектора (включая водоснабжение и утилизацию отходов) **прибыль промышленности в рассматриваемый период превысила 8,9 трлн руб. и увеличилась по отношению к 2017 г. на 54,4%**, или на 3,1 трлн руб. А доля промышленности в прибыли всей экономики составила 64,4% против 61,1% годом ранее.

**В строительстве прибыль выросла на 5%** и достигла 133,6 млрд руб.; по итогам 11 мес. 2018 г. здесь зафиксировано падение на 43% и 73 млрд руб. прибыли, т. е. на декабрь пришлось 45% годовой прибыли. С учётом традиционной повышенной доходности строительства в декабре в приведённой динамике не было бы ничего удивительного, если бы после пересчёта Росстатом прибыли в строительстве за 2017 г. декабрь 2017 г. не оказался убыточным.

**Лидерство в секторе услуг** как по объёму полученной прибыли, так и по её динамике **сохраняет торговля** (2,3 трлн руб., 51% прибыли сектора услуг, рост на 81,3%). Двукратный рост зафиксирован в оптовом звене, где заработано 85% прибыли отрасли. Высокие темпы роста прибыли демонстрировала торговля автотранспортными средствами (включая ремонт): +67,8%. В розничной торговле без учёта продаж автотранспортных средств прибыль упала на 3,2%, а в торговле моторным топливом и вообще зафиксирован убыток.

**В транспортировке и хранении падение прибыли замедлилось до -12,8% г/г** (против -26,9% по итогам первого полугодия), в том числе в трубопроводном транспорте – до -22,7% (против -53,8% в январе-июне 2018 г.). При близких показателях грузооборота в 2018 г. в трубопроводном транспорте имело место снижение тарифа на 0,9% против роста на 4,7% в грузовом железнодорожном транспорте, где рост прибыли составил 61,4%.

**В области информации и связи** чрезвычайно высокие темпы роста прибыли зафиксированы в разработке компьютерного программного обеспечения (увеличение в 2,2 раза), а в целом в отрасли **прибыль снизилась на 4,9%**.

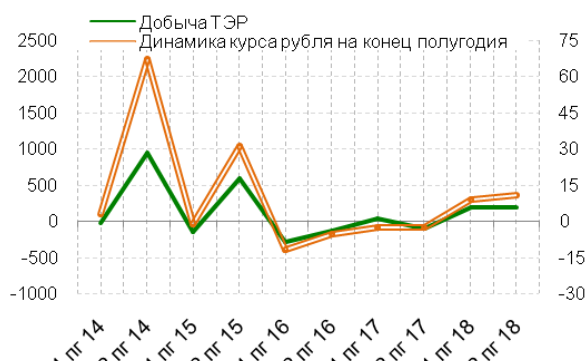
С учётом финансовых результатов остальных видов деятельности, производящих услуги, рост суммарной прибыли сектора по итогам 2018 г. ускорился до 36% г/г (в первом полугодии было только +7,7%), и в целом она составила 4,4 трлн руб. Но, из-за отставания динамики прибыли сектора от темпов роста прибыли в экономике в целом, доля сектора услуг в итоговом финансовом результате снизилась до 32,1% против 34,7% годом ранее.

На формирование итогового финансового результата существенное влияние оказывает сальдо внереализационных операций. В 2014–2018 гг. (в разбивке по полугодиям) наблюдалась высокая зависимость сальдо внереализационных доходов и расходов от динамики курса рубля.<sup>4</sup> Ослабление рубля обеспечивало прибавку к прибыли от продаж в добыче топливно-энергетических ресурсов (ТЭР) и потери в обрабатывающих производствах и в экономике в целом; при укреплении рубля ситуация была обратная. **В 2018 г. сальдо внереализационных доходов и расходов сложилось отрицательным (-2,7 трлн руб.)**, что уменьшило сальдированный финансовый результат экономики, в т. ч. в обрабатывающей промышленности на 1536 млрд руб. При этом в добыче ТЭР за счёт положительного сальдо внереализационных доходов и расходов сальдированный

<sup>4</sup> Коэффициент корреляции составил 0,98 для сектора добычи ТЭР; -0,92 – для обрабатывающей промышленности.

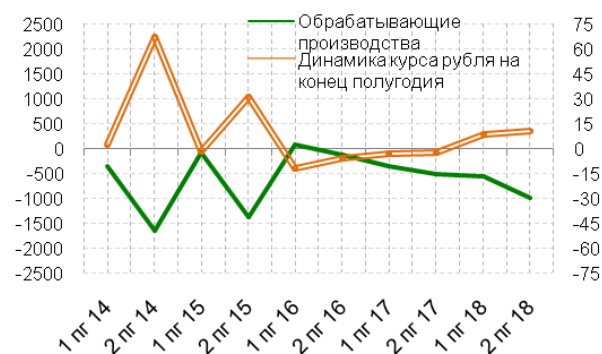
финансовый результат в 2018 г. подрос по сравнению с прибылью от продаж на 383 млрд руб.<sup>5</sup> (рис. 1 и 2).

**Рис. 1. Сальдо внереализационных доходов и расходов в добыче ТЭР (млрд руб.); прирост (снижение) курса рубля (руб. /долл. США) к концу предыдущего периода (в %) – правая ось**



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

**Рис. 2. Сальдо внереализационных доходов и расходов в обрабатывающей промышленности (млрд руб.); прирост (снижение) курса рубля (руб. /долл. США) к концу предыдущего периода (в %) – правая ось**



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

**Расчётная рентабельность<sup>6</sup> продукции в экономике в целом** (после пересчёта Росстатом сальдированного финансового результата за 2017 г.) **подросла на 1,3 п.п. относительно 2017 г. (с 5,9% до 7,2%)**, но снизилась на 0,4 п.п. по сравнению с 11 мес. прошедшего года. Это и понятно: декабрьская прибыль 2018 г., по данным Росстата, оказалась ниже среднего за 11 мес. значения.

Очевидно, что для углублённого анализа ситуации с прибылью хотелось бы иметь более выверенную информацию, чем та, которая доступна на данный момент, независимо от того, является ли источником нестыковок Росстат или отчитывающиеся организации.<sup>7</sup> При этом именно ситуация в экономике стала определяющей для формирования объёма прибыли в 2018 г., а годовая динамика сложилась во многом благодаря пересчёту.

*Елена Балашова*

<sup>5</sup> В проведённых расчётах и на рис. 1 и 2 положительное значение динамики курса рубля (руб./ долл. США) означает падение рубля, отрицательное – укрепление.

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> Возможны неточности не только и не столько при сведении Росстатом данных финансовой отчётности респондентов, но и у отчитывающихся организаций (обусловленные, например, трудностями использования ОКВЭД 2), в т. ч. в данных за соответствующий период предыдущего года.

## 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  
Степан Смирнов  
Алёна Чепель  
Андрей Чернявский

## Ждем Ваших вопросов и замечаний!

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

**НИУ «ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»:** тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: [hse@hse.ru](mailto: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 2019 году