

формировании повышательного тренда индекса ММВБ. А это позитивный сигнал на ближайшие несколько месяцев и для российской экономики в целом.

Таким образом, совокупность имеющихся сигналов не позволяет однозначно интерпретировать текущую макроэкономическую ситуацию в российской экономике. Складывается ощущение формирования, скорее, стагнации со снятой сезонностью, чем рецессии или сильного роста. Но и при нулевых темпах прироста со снятой сезонностью промышленность будет расти по отношению к тому же периоду прошлого года. Например, в феврале при нулевом приросте с устранением сезонности рост год к году может составить около 3,2%, а в марте – около 5%. Если стагнация удержится в течение года, то в целом за этот период промышленность вырастет на 3%, а если рост будет умеренным (0,5% в месяц со снятой сезонностью), то индустрия прибавит около 5,5%. Это, конечно, еще не темпы рекордных индустриализаций, но все же успех. Хотя и для достижения таких темпов в условиях неопределенной ситуации на внешних рынках, когда вслед за некоторой стабилизацией в еврозоне Китай пугает публику рекордным падением торгового сальдо в феврале⁵, надо хорошо потрудиться.

Валерий Миронов, Дарья Авдеева

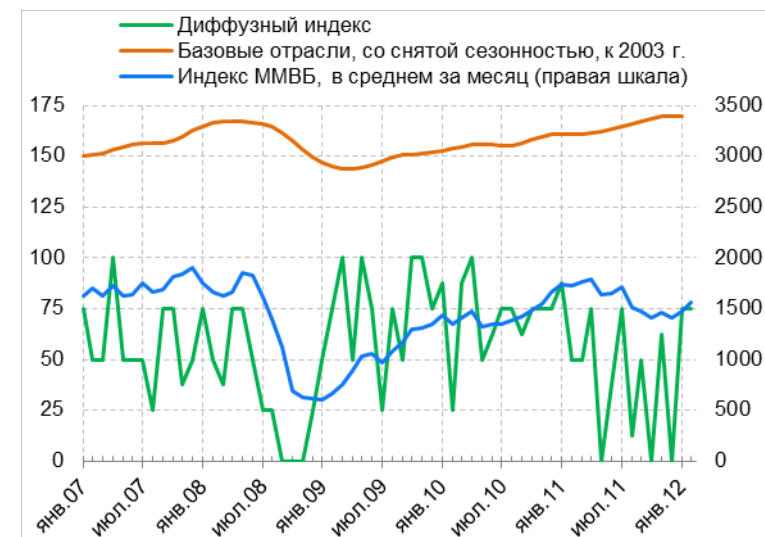
Реальный сектор

4. Прибыль экономики: «дело» энергетических компаний

19 декабря 2011 г. премьер В. Путин провёл на Саяно-Шушенской ГЭС заседание Правительственной комиссии по развитию энергетики, где заявил о наличии коррупционных схем в работе ряда электроэнергетических компаний,

⁵ Это падение (минус 35 млрд. долл.) вызвано скорее «плавающим» по календарю китайским новым годом и, соответственно, выходными днями, чем реальными причинами.

Рис. 3.4. Динамика базовых отраслей, фондового рынка и диффузного индекса прогноза фондового рынка (Diff.INDEX_IT) в январе 2007 – феврале 2012 г.



Примечание. ММВБ – правая шкала.

Источник: Росстат, ММВБ, расчеты Центра развития.

отмывании денег в офшорах и призвал навести порядок в отрасли. А в начале марта Росстат подвел финансовые итоги декабря и 2011 года в целом. Декабрьские данные по прибыли иначе как шокирующими не назовёшь: сальдированный финансовый результат промышленности упал до 25 млрд. руб. против среднемесячного значения 362 млрд. руб. за январь-ноябрь. Обвал произошёл в энергетическом секторе, где убытки в декабре превысили 200 млрд. руб.

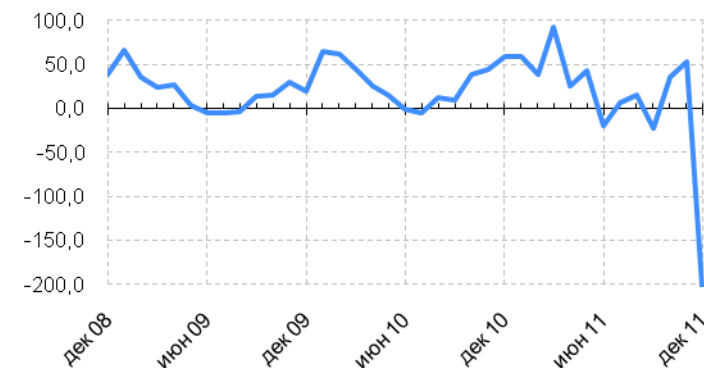
Начало четвертого квартала 2011 г. для энергетического комплекса было вполне успешным: сальдированный финансовый результат в октябре-ноябре достиг 89 млрд. руб., превысив на 8,5% уровень соответствующего периода 2010 г., производство выросло на 0,5%. И вдруг в декабре – убыток в 205 млрд. руб. Объективные причины снижения прибыли в декабре, конечно, были: производство сократилось на 5% к декабрю 2010 г., с 1 декабря отменено взимание штрафов за недобор электроэнергии потребителями⁶, что, несомненно, понизило доходы электросбытовых компаний. Правда, пока неясно, на сколько именно, но вряд ли столь кардинально для комплекса в целом. Тем более что сальдированная прибыль от продаж в четвертом квартале⁷ составила 113 млрд. руб. (хотя и уменьшилась на 10% по сравнению с тем же периодом 2010 г.), а сальдированный финансовый результат – минус 116 млрд. руб., то есть внереализационная деятельность энергетического комплекса в четвертом квартале 2011 г. обернулась шокирующими убытками в 229 млрд. руб.

Вполне возможно, что сложившаяся ситуация связана с инициированными премьером и проводимыми Минэнерго, ФСТ и другими ведомствами проверками деятельности энергетических компаний и их руководителей, и хочется верить, что по завершении «дел энергетических компаний» прибыль комплекса будет восстановлена. Однакостораживает тот факт, что в очередной раз премьер наводит порядок в экономике в «ручном режиме». Сказал – начали проверку. Но

⁶ Постановлением правительства РФ №877 от 4 ноября 2011 года.

⁷ По прибыли от продаж Росстат приводит только квартальные данные.

Рис. 4.1. Сальдированный финансовый результат в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды, в млрд. руб.



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

для предварительных результатов, подготовленных Минэнерго к заседанию Правительственной комиссии 19 декабря в Хакасии, потребовалось всего десять дней! Супероперативно! Получается, что всё про всех знают, но молчат и ждут отмашки?

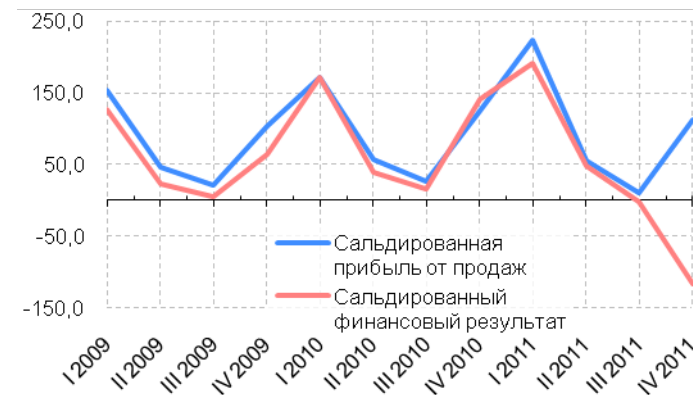
В декабре аналогичные проверки начались и в «Транснефти». Нет, убытков от прокачки нефти и нефтепродуктов по трубопроводам в декабре не наблюдалось, но сальдированный финансовый результат подотрасли (1,7 млрд. руб.) оказался в 5 раз меньше ноябрьского и в 16 раз меньше октябрьского. А ещё в премьерский список требующих проверки компаний попали Газпром, РЖД, Совкомфлот, ВТБ, ВЭБ, Росатом, Сбербанк. Останется ли после проверок указанных компаний в экономике хоть какая-нибудь прибыль или все уйдет в «прочие расходы»?

В декабре 2011 г. имел место ещё один неожиданный результат. В силу сезонного характера доходов декабрьская прибыль в финансовой деятельности и в операциях с недвижимостью и предоставлении услуг, как правило, максимальная. Но в этот раз убытки составили 36 и 16 млрд. руб. соответственно. При этом сальдированный убыток «финансового посредничества» превысил в декабре 37 млрд. руб., а «деятельности по управлению холдинг-компаниями» – 72 млрд. руб. Не оправдали и не получили?! «Тщательнее надо, ребята...»

А теперь подведём итоги. В 2011 г. экономика заработала свыше 8,5 трлн. руб. сальдированной прибыли от продаж, потери от внереализационных операций превысили 1,3 трлн. руб. (в том числе почти 800 млрд. руб. в четвертом квартале), а сальдированный финансовый результат экономики (с поправкой на индекс цен производителей) составил всего 1,7% к уровню прошлого года (-9% в четвертом квартале).

Елена Балашова

Рис. 4.2. Сальдированная прибыль от продаж и сальдированный финансовый результат в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды, в млрд. руб.



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.