

Комментарии

Е. Балашова

Убытки в промышленности – назад в 1998-й

В ноябре 2008 г. сальдированный финансовый результат промышленности впервые с декабря 1998 г. оказался отрицательным, совокупные убытки составили 20 млрд. руб., а убыточность промышленной продукции (рассчитанная как отношение финансового результата к стоимости отгруженной продукции) достигла 1,2%. Основная причина – резкое сужение спроса, как внешнего, так и внутреннего, вследствие нарастания кризисных явлений. «Первую скрипку» играл экспортный сектор, которому приходилось безусловно исполнять контрактные обязательства. Так, из-за «ножниц Кудрина» в ноябре каждая тонна экспортируемой нефти приносила убытки в 30-40 долл./т. Российские металлы продавались на внешнем рынке на уровне и даже ниже себестоимости, т.к. кратное снижение производства и сохранение постоянных издержек на докризисном уровне «съедало» всю прибыль. Кроме того имел место опережающий рост переменных издержек, прежде всего на сырье, материалы и топливо, которые приобретались по более высоким (по сравнению с ноябрьскими) ценам.

В сложившейся ситуации интересно сравнить динамику сальдированного финансового результата, выпуска (отгрузки) и рентабельности промышленной продукции во второй половине 2008 и 1998 годов с тем, чтобы оценить возможности адаптации промышленности к новым производственно-финансовым условиям.

Уже в августе 1998 г. финансовый результат промышленности был отрицательным, а наибольшие убытки имели место в сентябре и декабре – периоды самой резкой девальвации рубля. В целом по итогам года убытки составили 4,7 млрд. руб., а уровень убыточности – 0,4%. Но уже в январе 1999 г. финансовый результат промышленности стал положительным – 7,1 млрд. руб., а уровень рентабельности составил 4,7%. Таким образом, для восстановления доходности промышленности понадобилось 5 месяцев.

В сентябре-октябре 2008 г. промышленность была еще «в плюсе», однако величина сальдированного финансового результата резко снизилась и составляла 24-29% от максимального июльского уровня. Ноябрьский убыток снизил рентабельность промышленной продукции в январе-ноябре до 13,5%, что на 1,2 п.п. ниже уровня, достигнутого в январе-октябре и на 3,8 п.п. ниже максимального значения рентабельности, достигнутого в январе-июле. В определенной мере столь плавное снижение рентабельности связано с более плавным снижением отгрузки промышленной продукции под воздействием сжатия спроса, которая снижалась из месяца в месяц и в ноябре составила 75% от июльского показателя (в отличие от ситуации 1998 г., когда выпуск увеличился с июля по декабрь практически в два раза). Дальнейшее сокращение спроса и ускорившаяся девальвация рубля в декабре 2008 г. – январе 2009 г. обусловят существенный убыток в промышленности в эти месяцы, но всё-таки из-за ранее накопленной прибыли мы не ожидаем снижения рентабельности промышленной продукции по итогам 2008 г. года ниже 12,2-12,5%. Если 5-месячный период адаптации промышленности и цен к новым условиям не изменится, то первую прибыль в промышленности можно ожидать во втором квартале текущего года.