

трубопроводы	26,0	0,0	90,3	25,0	0,1	89,3	0,2
сельское хозяйство	358,0	0,3	89,3	196,0	1,1	138,0	3,2
недвижимость, аренда и наука	6337,0	4,8	88,6	3326,0	17,9	147,7	20,3
машины и оборудование	1006,0	0,8	87,7	526,0	2,8	96,9	38,7
строительство	467,0	0,4	86,6	137,0	0,7	62,6	4,0
текстиль	49,0	0,0	83,7	15,0	0,1	100,0	11,8
деревообработка	582,0	0,4	80,8	162,0	0,9	45,5	20,6
электрооборудование	460,0	0,3	79,4	274,0	1,5	126,9	26,8
связь	1672,0	1,3	75,2	432,0	2,3	546,8	8,5
стройматериалы	697,0	0,5	71,0	290,0	1,6	39,4	13,5
добыча полезных ископаемых	9263,0	7,0	64,5	2237,0	12,0	98,5	5,8
наука	153,0	0,1	52,8	14,0	0,1	116,7	1,0
образование	1,0	0,0	45,7	1,0	0,0	50,0	0,0
финансы	15579,0	11,8	40,7	655,0	3,5	89,8	21,3

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

**Валерий Миронов, Вадим Канюфьев**

## Реальный сектор

### 4. Финансовый результат экономики: падение замедлилось, но сохранится до конца года

*Опережающий рост затрат на производство и реализацию продукции по сравнению с динамикой выручки от продажи, убытки по внереализационным операциям, достигшие 430 млрд. руб., убытки убыточных предприятий, превысившие 1,15 трлн. руб., способствовали снижению сальдированного финансового результата экономики по итогам девяти месяцев на 15,5% к уровню прошлого года. А «ножницы цен» не позволят улучшить ситуацию и в четвёртом квартале.*

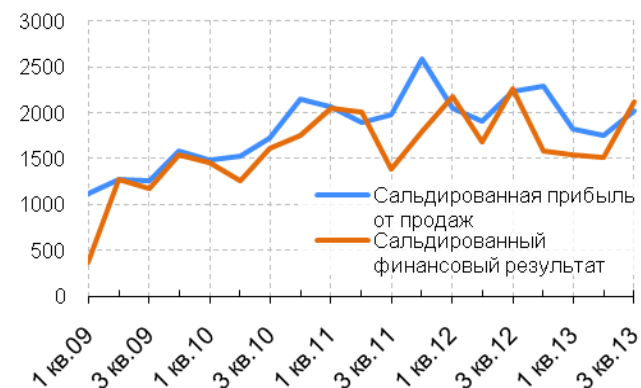
Сальдированный финансовый результат экономики в январе-сентябре составил 5178 млрд. руб., снизившись к соответствующему периоду прошлого года на 15,5%, а с поправкой на индекс цен производителей – на 18,5%. При этом наилучший результат был показан в третьем квартале – 2122 млрд. руб. (41% от суммы сальдированной прибыли за девять месяцев), а снижение к уровню 2012 г. существенно замедлилось и составило 6,2 и 10,1% соответственно.

Улучшению финансовых результатов в третьем квартале относительно итогов первого полугодия способствовала ценовая ситуация в топливно-энергетическом секторе. Так, с июля несколько подросли цены на нефть марки Urals, цены производителей в добыче ТЭР повышались в июле-сентябре в среднем на 5% в месяц, в нефтепереработке в августе цены выросли на 8%. Тем не менее относительно третьего квартала прошлого года суммарный сальдированный финансовый результат (прибыль до налогообложения) указанных отраслей ТЭК в июле-сентябре текущего года оказался на 12% меньше. Объяснений мы видим два: во-первых, нефтедобыча постепенно сдвигается на север и на восток, что не может не сказываться на текущих затратах; во-вторых, текущую инфляцию издержек в России еще никто не отменял.

Заметно хуже сложилась ситуация в обрабатывающем секторе, строительстве, транспорте и связи (здесь снижение к третьему кварталу 2012 г. составило 34, 28 и 19% соответственно). И только в двух отраслях зафиксирован рост прибыли до налогообложения (но зато какой!): в торговле – на 40% (в том числе в оптовом звене – на 47%), в финансовой деятельности – на 69%, а их доля в суммарной прибыли до налогообложения увеличилась до 34,5% против 22,4% в третьем квартале прошлого года.

Почему же в этих отраслях всё сложилось хорошо, а в других плохо? А дело, главным образом, в дополнительных доходах или убытках по внереализационным операциям. Так, в третьем квартале прибыль от продажи в торговле сохранилась примерно на прошлогоднем уровне, а в финансовой деятельности и вовсе упала в 2,4 раза к третьему кварталу 2012 г. Все остальные «достижения» – результат

**Рис. 4.1. Сальдированная прибыль от продажи продукции и сальдированный финансовый результат экономики, млрд. руб.**



Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

превышения внереализационных доходов над расходами<sup>3</sup> (дополнительно +310 млрд. руб.). Напротив, в обрабатывающем секторе падение прибыли от продажи было незначительным (-5,8% к третьему кварталу 2012 г.), а энергетический сектор показал прибыль, в разы превысившую уровень прошлого года (правда, суммы там небольшие). Все остальные «потери» – также результат внереализационной деятельности (-206 млрд. руб.).

В целом по экономике в третьем квартале текущего года внереализационные доходы превысили расходы на 95 млрд. руб. Подобная ситуация имела место и во втором квартале 2011 г., и в первом квартале прошлого года. Но, как правило, внереализационные операции сопряжены с убытками, а перераспределение прибыли идёт в пользу «третьих лиц» – организаций, прибыль (убытки) которых не включаются Росстатом в рассматриваемые финансовые показатели: банков, страховых компаний, бюджетных учреждений. Так, за девять месяцев текущего года внереализационные убытки достигли 430 млрд. руб., за тот же период прошлого года не превысили 71 млрд. руб., а в целом за 2012 г. составили 776 млрд. руб. (см. рис. 4.1 и табл. 4.1.).

**Таблица 4.1. Финансовые результаты экономики (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых организаций и бюджетных учреждений) в третьем квартале и за 9 месяцев 2012–2013 гг.**

	Третий квартал 2012	9 месяцев 2012	Третий квартал 2013	9 месяцев 2013
Выручка от продажи продукции, млрд. руб.	24245,9	67976,0	28606,9	78836,2
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	14,7	14,8	18,0	16,0
Себестоимость проданной продукции, коммерческие и управленческие расходы, млрд. руб.	22006,5	61778,0	26579,8	73228,7
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	14,8	16,0	20,8	18,5
Прибыль от продажи продукции, млрд. руб.	2239,4	6198,0	2027,1	5607,5

<sup>3</sup> Внереализационные доходы, помимо поступлений от положительной курсовой разницы, процентов к получению и др., включают также доходы от участия в других организациях. Такого рода схемы используют, в частности, ведущие российские нефтегазовые компании во взаимоотношениях с перерабатывающими, торгово-сбытовыми и другими предприятиями Группы.

к соответствующему периоду предыдущего года, в %	13,01	4,37	-9,5	-9,5
Сальдо внереализационных операций, млрд. руб.	22,4	-70,8	95,0	-429,4
Прибыль прибыльных организаций, млрд. руб.	2375,0	6946,6	2270,0	6324,9
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	35,89	8,82	-4,4	-8,9
Убыток убыточных организаций, млрд. руб.	113,2	819,4	148,0	1146,8
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-68,50	-12,97	30,8	40,0
<b>Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток до налогообложения), млрд. руб.</b>	<b>2261,9</b>	<b>6127,2</b>	<b>2122,0</b>	<b>5178,1</b>
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	62,90	12,58	-6,2	-15,5
Собственные средства предприятий в инвестициях в основной капитал, млрд. руб.	1060,3	2604,3	1119,1	2797,1
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	24,3	25,5	5,5	7,4
доля в инвестициях в основной капитал, в %	45,6	47,7	49,0	50,3
Из собственные средств – прибыль, остающаяся в распоряжении предприятий, млрд. руб.	435,1	1043,5	441,1	1092,4
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	25,2	26,3	1,4	4,7
доля в инвестициях в основной капитал, в %	18,7	19,2	19,3	19,7
Удельный вес сальдированной прибыли до налогообложения в ВВП, в %	13,8	13,6	11,8	10,6

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

В январе-сентябре текущего года доля убыточных организаций повысилась на 1,5 п.п. до 29,7%, а сумма убытков выросла к уровню прошлого года на 40% и составила 1147 млрд. руб. Напротив, прибыль прибыльных организаций, формирующая налогооблагаемую базу для налога на прибыль, сократилась на 8,9% (благодаря более успешному в финансовом отношении третьему кварталу, так как по итогам первого полугодия снижение налогооблагаемой базы превышало 11%). Следствием уменьшения налогооблагаемой базы явилось сокращение поступлений налога на прибыль в бюджет РФ на 15,9%, в бюджеты субъектов РФ – на 17,2% в номинальном выражении по сравнению с девятью месяцами прошлого года, что имеет первостепенное значение для формирования доходов региональных бюджетов (см. табл. 4.2).

**Таблица 4.2. Поступление налога на прибыль организаций в 2013 г.**

	Январь-март	Январь-июнь	Январь-сентябрь
<b>Поступило в консолидированный бюджет РФ, млрд. руб.</b>	<b>548,3</b>	<b>995,2</b>	<b>1455,2</b>
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-3,6	-23,3	-15,9
<b>Поступило в консолидированные бюджеты субъектов РФ, млрд. руб.</b>	<b>474,6</b>	<b>834,7</b>	<b>1196,0</b>
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-5,5	-25,5	-17,2
доля налога на прибыль в бюджетах субъектов РФ, в %	36,6	30,1	28,5

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

Сокращение сальдированного финансового результата экономики обусловило критическое замедление роста прибыли, остающейся в распоряжении предприятий, до 4,7% по итогам девяти месяцев 2013 г. против 26,3% годом ранее. Но при этом доля собственных средств предприятий (прибыли и амортизации) в инвестициях в основной капитал даже выросла на 3,4 п.п., что свидетельствует о ещё большем замедлении динамики привлечённых средств как источника инвестиций в силу падения объёмов кредитования экономики в текущем году. А основная причина – низкий уровень рентабельности продукции<sup>4</sup> в ряде ведущих секторов (за исключением топливно-энергетического комплекса и обслуживающих его отраслей) (см. табл. 4.3), что выглядит совершенно естественно в условиях вялого внутреннего спроса.

Согласно нашим оценкам, темп снижения сальдированного финансового результата экономики в четвёртом квартале составит 15–16% к соответствующему периоду прошлого года, принимая во внимание как структуру «раскладки» прибыли по кварталам за ряд лет (без учёта кризисных), так и ценовую ситуацию, сложившуюся на конец сентября, влияние которой скажется на прибыли экономики в оставшиеся месяцы 2013 года.

<sup>4</sup> Рассчитана как отношение сальдированного финансового результата к выручке от продажи в %.

**Таблица 4.3. Рентабельность продукции в третьем квартале и за 9 месяцев 2012–2013 гг., в %**

	Третий квартал 2012	9 месяцев 2012	Третий квартал 2013	9 месяцев 2013
<b>Всего</b>	9,3	9,0	7,4	6,6
в том числе:				
Промышленность (CDE)	12,4	11,3	9,3	8,5
из нее				
Добыча полезных ископаемых	21,0	21,5	21,5	20,5
в том числе: добыча ТЭР	20,0	20,3	21,8	20,2
Обрабатывающие производства	11,9	9,6	7,1	6,1
в том числе: производство кокса и нефтепродуктов	22,1	15,1	8,8	7,2
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-0,1	2,9	-0,8	2,4
Строительство	4,7	3,1	3,6	2,1
Торговля	6,5	8,5	8,3	7,1
в том числе: оптовая торговля топливом	13,5	15,1	16,6	12,7
Транспорт и связь	14,2	12,8	10,9	9,9
в том числе: транспортирование по трубопроводам	14,0	14,3	13,4	11,9

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

А ситуация такова. По итогам девяти месяцев (главным образом, в третьем квартале) критически увеличился разрыв в динамике цен на топливно-энергетические ресурсы (+13%), прочие сырьевые продукты (+7% без металлических руд, цены на которые продолжают снижаться), нефтепродукты (+8%) и на продукцию обрабатывающих производств (+1% без нефтепереработки) – всё к декабрю 2012 г. В результате «ножниц цен» издержки в экономике в целом (и особенно в переработке) будут продолжать расти опережающими темпами, что (при прочих равных условиях) будет способствовать перетоку прибыли в отрасли ТЭК и ухудшению финансовых результатов во всех остальных отраслях. С учётом вышеизложенных соображений мы ожидаем, что сальдированная прибыль экономики в 2013 г. составит 6,6 трлн. руб., а снижение к прошлому году не превысит 14,5%.

**Елена Балашова**