

Реальный сектор

4. Прибыль экономики – в ожидании убытков

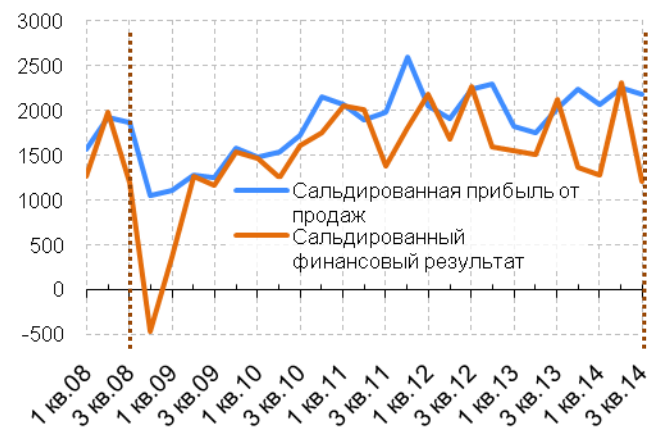
Снижение сальдированного финансового результата экономики в третьем квартале 2014 года на 43%, а в сентябре – на все 83% к тому же периоду прошлого года, критическое падение рентабельности, почти триллионные убытки по внереализационным операциям, происходящие на фоне ускорения девальвации рубля и начавшегося снижения нефтяных цен, напоминая ситуацию предкризисного третьего квартала 2008 года, сигнализируют о неизбежности вползания в кризис. Но может быть, есть факторы, способные смягчить нарастание кризисных явлений? Или начавшийся кризис станет более жёстким, чем предыдущий?

По данным Росстата, в третьем квартале 2014 года выручка от продаж выросла на 0,2%, а суммарные издержки производства и реализации (себестоимость плюс коммерческие и управленческие расходы) – снизились на 0,4% относительно третьего квартала 2013 года, что обеспечило почти 8%-ный рост прибыли от продаж. Однако при этом был зафиксирован минимальный с 2010 года квартальный сальдированный финансовый результат экономики, который оказался на 43% ниже прошлогоднего уровня.

Разрыв обусловлен рекордным отрицательным сальдо по внереализационным операциям, достигшим в третьем квартале текущего года без малого 1 трлн. руб. А это, помимо расходов на уплату процентов за кредит (здесь рост за год был незначительным – на 4%), ещё и курсовые разницы.⁹ Так, в третьем квартале из-за отрицательного сальдо по курсовым разницам, обусловленного девальвацией рубля, экономика потеряла 460 млрд. руб. (21% прибыли от продаж). Основные

⁹ Росстат не приводит прямых данных о курсовых разницах, тем не менее разность между величиной внереализационных операций и процентами за кредит можно трактовать как курсовые разницы, поскольку другие статьи внереализационных доходов и расходов имеют, как правило, незначительный вес.

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



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

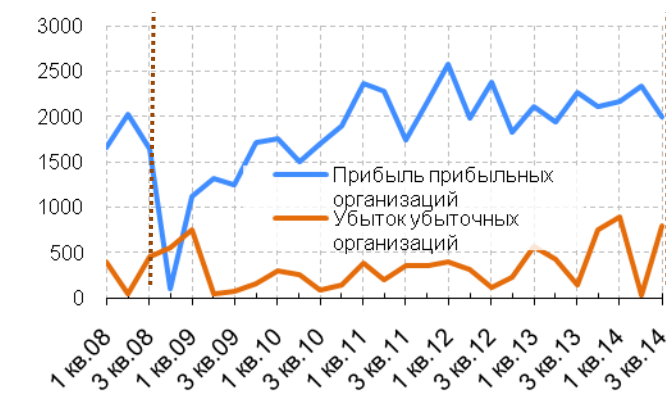
потери понесли обрабатывающие производства и торговля (в оптовой торговле топливом) – суммарно 430 млрд. руб. А вот экспортёры, прежде всего топливно-энергетических ресурсов, напротив, благодаря положительной курсовой разнице получили дополнительную прибыль в 238 млрд. руб. В выигрыше оказались и экспортёры сельхозпродукции, нарастив прибыль на 13 млрд. руб. Похожая картина, но в меньших масштабах, наблюдалась и в первом квартале текущего года, и накануне прошлого кризиса – в третьем квартале 2008 года. Впрочем, даже тогда убытки по внереализационным операциям «съели» только 35% прибыли от продаж против сегодняшних 44,5%.

Тогда, в 2008 году, после банкротства Lehman Brothers и падения цены на нефть Urals прибыль экономики до налогообложения в сентябре 2008 г. упала до минимума, составив 25,5% от среднемесячного значения за январь-август. Сентябрь 2014 года – дежавю того сентября: опять получена минимальная прибыль с начала года, составившая 24,8% от среднемесячного показателя за январь-август. Похожая картина наблюдалась и по отдельным видам деятельности. При этом существенно хуже в сентябре текущего года обстояли дела в строительстве и оптовой торговле.¹⁰

Настораживает и нарастание в текущем году величины убытков, понесенных убыточными предприятиями. В третьем квартале они достигли 790 млрд. руб., или 40% от прибыли до налогообложения прибыльных предприятий (чуть хуже было только в первом квартале текущего года и в разгар предыдущего кризиса). Годом ранее данное соотношение составляло 6,5%, в третьем квартале 2008 года – 27%.

¹⁰ Соотношение прибыли до налогообложения в сентябре 2014 и 2008 годов со среднемесячным показателям за январь-август того же года: добывающий сектор промышленности – 84,5 и 28,4%; обрабатывающий сектор без нефтепереработки – 47,1 и 34,6%; энергетический сектор – убытки в обоих периодах; транспорт и связь – 32,7 и 38,3%; строительство – 23,6 и 154%; оптовая торговля – убытки против 84%.

Рис. 4.2. Сальдированный финансовый результат прибыльных и убыточных организаций, млрд. руб.



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

Таблица 4.1. Финансовые результаты экономики (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых компаний) в третьем квартале и за 9 месяцев 2013–2014 годов

	9 месяцев 2013 года	в том числе III квартал 2013 года	9 месяцев 2014 года	в том числе III квартал 2014 года
Выручка от продажи продукции, млрд. руб.	78836,2	28606,9	81568,8	28667,0
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	16,0	18,0	3,5	0,2
Себестоимость проданной продукции, коммерческие и управленческие расходы, млрд. руб.	73228,7	26579,8	75061,5	26483,3
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	18,5	20,8	2,5	-0,4
Прибыль от продажи продукции, млрд. руб.	5607,5	2027,1	6507,3	2183,6
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-9,5	-9,5	6,0	7,7
Сальдо внереализационных операций, млрд. руб.	-429,4	95,0	-1707,4	-972,0
Прибыль прибыльных организаций, млрд. руб.	6324,9	2270,0	6516,9	2002,0
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-8,9	-4,4	3,0	-11,8
Убыток убыточных организаций, млрд. руб.	1146,	148,0	1717,0	790,4
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	40,0	30,8	49,7	434,1
Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток до налогообложения), млрд. руб.	5178,1	2122,0	4799,9	1211,6
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-15,5	-6,2	-7,3	-42,9
Налог на прибыль, млрд. руб.	1455,4	460,2	1803,2	645,8
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-15,9	6,1	23,9	40,3
Удельный вес сальдированной прибыли до налогообложения в ВВП, в %	10,8	12,1	9,2	6,5

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

Что касается прибыли прибыльных предприятий, формирующей базу для налога на прибыль, то она в третьем квартале 2014 года снизилась относительно прошлогоднего уровня на 12%. Парадоксальным образом поступление налога на прибыль при этом выросло на 40%, что, скорее всего, обусловлено сокращением задолженности по налогу на прибыль в 2014 году.

Так или иначе, за девять месяцев текущего года региональные бюджеты получили почти 1,5 трлн. руб. поступлений по налогу на прибыль – на 287 млрд. руб. больше, чем годом ранее.

Нельзя не отметить и критическое снижение рентабельности проданной продукции, рассчитанной как отношение сальдированной прибыли до налогообложения к выручке от продаж. В третьем квартале 2014 года она упала до 4,2% – минимума за весь посткризисный период. С учётом роста в четвёртом квартале ключевой ставки кредиты могут оказаться недоступными для подавляющего большинства отраслей экономики, исключая добывающий сектор промышленности и сельское хозяйство, где пока сохраняются двузначные показатели рентабельности.

В целом же можно говорить о том, что ситуация с прибылью в третьем квартале текущего года чрезвычайно напоминает картину третьего квартала 2008 года (особенно похожи сентябрьские результаты). Это, несмотря на различия в причинах развития кризиса, наводит на мысль о возможном воспроизведении в четвёртом квартале 2014 года кризисной ситуации конца 2008 года. На фоне обвальной девальвации рубля к факторам, способствующим смягчению кризиса, можно отнести не столь стремительное падение цен и объёмов поставок нефти и газа, а также начавшийся процесс импортозамещения, уже заметный (в части прибыли) не только в сельском хозяйстве и пищевой промышленности, но и в производстве электро- и электронного оборудования. Риски ужесточения кризиса связаны с резким удорожанием импортных материалов и комплектующих, что способно подвести ряд ведущих отраслей обрабатывающего сектора промышленности вплотную к черте убыточности.

В любом случае в краткосрочной перспективе следует ожидать заметного снижения прибыли от продаж и ещё более глубокого падения сальдированного финансового результата.

Елена Балашова