

четвертей совокупного падения ВВП было связано не с сокращением спроса как такового, а с распродажей созданных ранее избыточных запасов. Например, уровень запасов готовой продукции в начале 2008 г., судя по данным ИСИЭЗ НИУ ВШЭ, большинством опрошенных расценивался как избыточный. Сейчас ситуация прямо противоположная (см. рис. 2.4). И этот факт, при прочих равных, может говорить о потенциально менее глубокой рецессии сейчас, чем это было в предшествующие два кризиса. Впрочем, у этого есть и обратная сторона: возможное отсутствие «акселератора запасов» может отменить и традиционно высокие темпы посткризисного восстановления (рецессия в форме латинской буквы V – см. рис. 2.1).

Валерий Миронов, Алексей Немчик

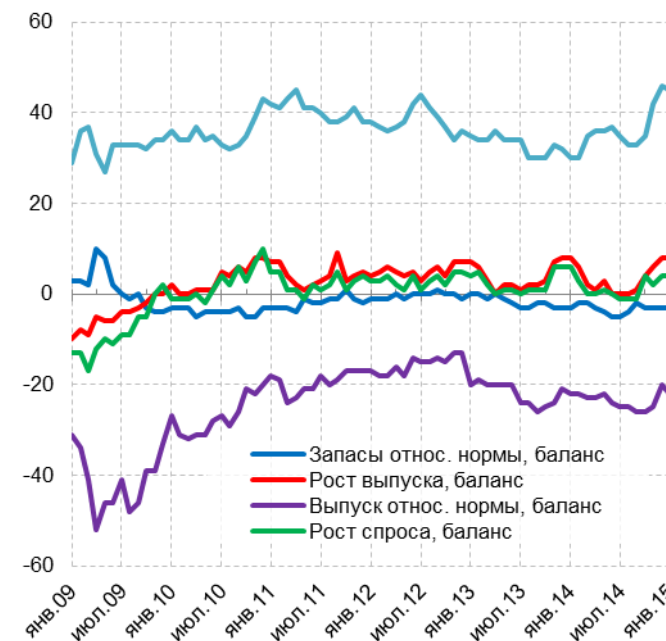
## Реальный сектор

### 3. Прибыль экономики: рекорды и антирекорды-2014

**В 2014 году Росстатом были зафиксированы: максимальная прибыль экономики от продаж и одновременно минимальный финансовый результат; рекордный убыток по внереализационным операциям, «съевший» 35% заработанной прибыли, и минимальный уровень рентабельности продукции; практически удвоение убытков убыточных организаций и наибольшая сумма поступлений по налогу на прибыль в бюджет за весь посткризисный период (с 2010 года). Чем обусловлены парадоксы финансово-экономической деятельности в прошедшем году? И что из наследия 2014 года сохранится в ближайшей перспективе?**

Опережающая динамика выручки от продаж по сравнению с ростом издержек производства и реализации (себестоимость плюс коммерческие и управленческие расходы) в 2014 г. обеспечила более чем 15%-ный рост прибыли от продаж, её

**Рис. 2.4. Динамика показателей конъюнктурных опросов Росстата, использованы материалы ИСИЭЗ НИУ ВШЭ**



Примечание. Баланс оценок=разница долей опрошенных в %:  
 1. подтверждающих рост или снижение показателя в данном месяце;  
 2. ожидающих роста или снижения показателя в течение ближайших трех месяцев;  
 3. утверждающих, что показатель находится выше или ниже нормы.  
 Источник: Росстат, ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

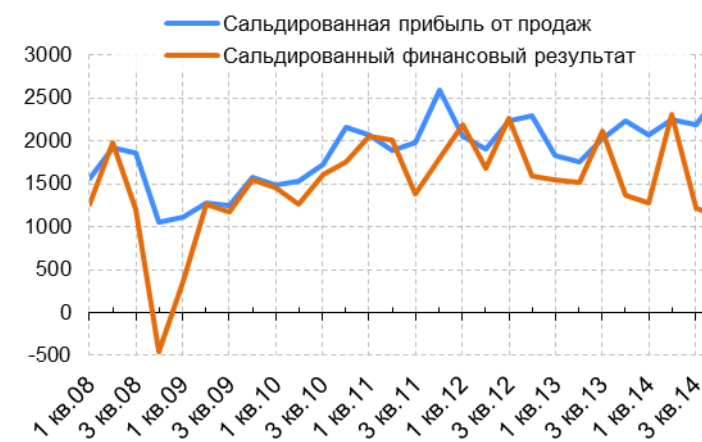
величина превысила 9 трлн. руб. Однако при этом был получен минимальный с 2010 г. сальдированный финансовый результат экономики (5,9 трлн. руб.), оказавшийся почти на 10% ниже уровня даже фактически «провального» 2013 г.

Потери в 3,1 трлн. руб. обусловлены беспрецедентным отрицательным сальдо по внереализационным операциям, лишь немного не дотянувшим до суммарных внереализационных убытков за предыдущие три года. К выросшим за год на 18% и превысившим 2 трлн. руб. расходам на уплату процентов по кредитам добавилось отрицательное сальдо по курсовым разницам<sup>5</sup>, в результате чего экономика в 2014 г. потеряла ещё 1,1 трлн. руб. (12% прибыли от продаж). Основной причиной внереализационных потерь стала девальвация рубля, завершившаяся в конце года его обвалом и обусловившая стремительный рост стоимости (а потом и вовсе недоступность) кредитных ресурсов на отечественном финансовом рынке. Ситуация ещё больше осложнилась с введением Западом санкций, ограничивших доступ российских хозяйствующих субъектов на мировые рынки заимствований. Также девальвация имела следствием переоценку валютных обязательств предприятий по новому курсу рубля (например, в случае покупки в кредит оборудования зарубежного производства) и резкое удорожание импортных сырья, материалов, полуфабрикатов и комплектующих, необходимых для производства отечественной продукции.

В первую очередь, убытки от переоценки понесли обрабатывающие производства, имеющие высокую степень зависимости от импортных материалов и оборудования, а также торговля и транспорт (в сумме на 2 трлн. руб.). А вот экспортёры, прежде всего, топливно-энергетических ресурсов, напротив, благодаря положительной курсовой разнице получили дополнительную прибыль в размере 1 трлн. руб. В выигрыше оказались и экспортёры сельхозпродукции (главным образом, зерна), нарастив свою прибыль на 41 млрд. руб.

<sup>5</sup> 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. 3.1. Сальдированная прибыль от продаж продукции и сальдированный финансовый результат экономики, млрд. руб.**



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

**Таблица 3.1. Финансовые результаты экономики (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых компаний) в 2013–2014 гг.**

	2013 год	в том числе 4 квартал 2013 года	2014 год	в том числе 4 квартал 2014 года
Выручка от продажи продукции, млрд. руб.	109 420	30 584	114 015	32 446
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	14,3	10,2	4,2	6,1
Себестоимость проданной продукции, коммерческие и управленческие расходы, млрд. руб.	101 571	28 342	104 963	29 902
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	16,4	11,4	3,3	5,5
Прибыль от продажи продукции, млрд. руб.	7 850	2 242	9 051	2 544
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-7,6	-2,3	15,3	13,5
Сальдо внереализационных операций, млрд. руб.	-1 308	-879	-3 145	-1 438
Прибыль прибыльных организаций, млрд. руб.	8 440	2 115	9 569	3 052
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-3,8	16,0	13,4	44,3
Убыток убыточных организаций, млрд. руб.	1 898	752	3 663	1 946
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	80,2	220,8	93,0	159,0
Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток до налогообложения), млрд. руб.	6 542	1 364	5906	1 106
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-15,2	-14,2	-9,7	-18,9
Налог на прибыль, млрд. руб.	2 072	616	2 373	570
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-12,0	-1,2	14,5	-7,6
Удельный вес сальдированной прибыли до налогообложения в ВВП, в %	9,8	7,3	8,3	6,0

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

В сложившихся условиях закономерным выглядел рост убытков убыточных предприятий, но поражают масштабы: минус 3,7 трлн. руб. за год, или 38,3% от прибыли до налогообложения прибыльных предприятий (годом ранее указанное соотношение составляло 22,5%, в 2012 г. – всего 12%). Относительно 2013 г. сумма

убытков практически удвоилась, и в итоге сальдированный финансовый результат экономики снизился до минимального с 2010 г. значения.

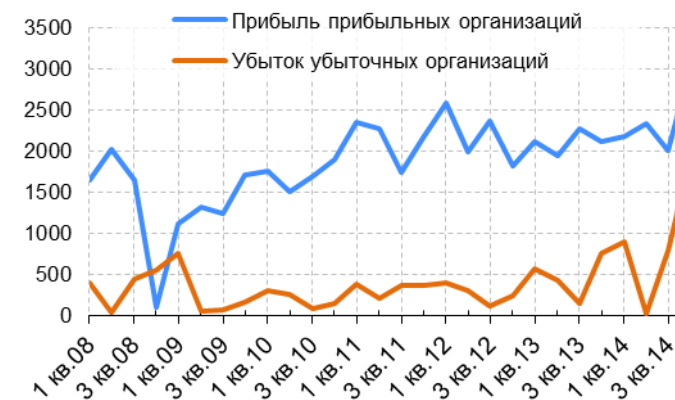
Прибыль прибыльных предприятий, формирующая базу для налога на прибыль, в 2014 г. выросла относительно предшествующего года на 13,4%, что способствовало увеличению поступления налога на прибыль в консолидированный бюджет РФ на 14,5% против 12%-ного снижения в 2013 г. В результате в прошедшем году региональные бюджеты (основные бенефициары налога) получили почти 2 трлн. руб. – на 240 млрд. руб. больше, чем годом ранее.

Рентабельность продукции (рассчитанная как отношение сальдированной прибыли до налогообложения к выручке от продаж), аккумулирующая всю совокупность условий и результатов финансово-хозяйственной деятельности, в 2014 г. упала до критических 5,2%. Это минимум с 2005 г., даже в кризисные 2008–2009-е годы рентабельность была выше (соответственно, 7,6 и 8,6%).

Что касается квартальных показателей 2014 г., то наилучшим во всех отношениях был второй квартал, а в третьем уже можно было зафиксировать вползание в кризис.<sup>6</sup> Однако наибольший интерес представляет четвёртый квартал, как в смысле кардинальных изменений в условиях хозяйствования, так и в качестве предтечи финансовых результатов 2015 г. А итоги последнего квартала 2014 г. таковы: получена максимальная с 2010 г. прибыль от продаж (2,5 трлн. руб., +13,5% к уровню четвёртого квартала 2013 г.), максимальная прибыль у прибыльных предприятий (3,1 трлн. руб., +44%), максимальные убытки по внереализационным операциям (1,4 трлн. руб., +64%), максимальные убытки убыточных предприятий (почти 2 трлн. руб., +160%), минимальный сальдированный финансовый результат (1,1 трлн. руб., -19%) и минимальный уровень рентабельности (3,4%).

В секторальном разрезе наиболее важной и характерной для текущего момента представляется ситуация, сложившаяся в промышленности. Здесь сальдированная

**Рис. 3.2. Сальдированный финансовый результат прибыльных и убыточных организаций, млрд. руб.**



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

<sup>6</sup> См. КГБ №№ 77 и 84.

прибыль до налогообложения в четвёртом квартале составила 760 млрд. руб., а доля в итоговом финансовом результате экономики достигла 69%. При этом финансовый результат добывающего сектора превысил 1 трлн. руб. при очень скромной прибыли от продаж в 288 млрд. руб. (сказалось падение цен на нефть и другие ограничения), тогда как в обрабатывающих производствах, напротив, при рекордной прибыли от продаж в 885 млрд. руб. зафиксирован отрицательный финансовый результат в 278 млрд. руб.

Основные соотношения в блоке «прибыли-убытки» в четвёртом квартале, в целом, соответствовали годовым показателям, но разрывы стали гораздо больше, а условия ещё жёстче (ускорение девальвации, удорожание кредитов, падение спроса). Отсюда и финансовые результаты января 2015 г.: сальдированный финансовый убыток экономики составил 152,5 млрд. руб., промышленности – 57 млрд. руб., обрабатывающей промышленности – 506 млрд. руб., а в добыче сальдированная прибыль превысила 400 млрд. руб. Кому кризис не тётка, а кому и отец родной.

*Елена Балашова*

## Платёжный баланс

### ***4. Среднесрочный прогноз оттока капитала***

*Среднесрочный прогноз Минэкономразвития<sup>7</sup> предполагает сокращение чистого оттока капитала частного сектора с 151 млрд. долл. в 2014 г. до 40 млрд. долл. в 2018 г. при ценах на нефть 80 долл./барр. и до нуля при 100 долл./барр. В условиях скатывания российской экономики в рецессию в текущем году и действия западных санкций в среднесрочной перспективе такие оценки выглядят крайне оптимистичными.*

<sup>7</sup> <http://www.kommersant.ru/doc/2694473>