

Реальный сектор

2. Прибыль экономики во втором квартале... в курсе

Высокие объёмы и темпы роста сальдированного финансового результата, повышение уровня рентабельности продукции, рекордное поступление в бюджет по налогу на прибыль – таковы основные финансовые итоги развития экономики во втором квартале, но достигнуты они во многом благодаря укреплению курса рубля и положительным курсовым разницам. Как сложится финансовая ситуация во втором полугодии и какие факторы будут определяющими?

По данным Росстата, во втором квартале 2015 г. **выручка от продажи продукции составила без малого 30 трлн руб., увеличившись за год на 10,5%**. Себестоимость росла быстрее (на 12,3%) за счёт опережающего роста цен производителей на сырьё и материалы. Но из-за сокращения коммерческих и управленческих расходов динамика затрат на производство и реализацию продукции оказалась лишь чуть ниже динамики выручки – +10,4%, что обусловило 11%-ный прирост прибыли от продаж (всё ко второму кварталу 2014 г.). При этом сальдированный финансовый результат экономики вырос за тот же период почти на 19% и превысил 2,7 трлн руб., что стало абсолютно рекордным достижением (рис. 2.1). Прибавку в размере 236 млрд руб. к прибыли от продаж обеспечило положительное сальдо по внереализационным операциям. И этот результат нуждается в особом комментарии.

Основные составляющие внереализационных операций – проценты по кредитам и курсовые разницы⁴. Во втором квартале **сумма уплаченных процентов** из-за дороговизны кредитов и производственной необходимости пополнения запасов оборотных средств **достигла 718 млрд руб.** (существенно больше, чем в первом

⁴ 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. 2.1. Сальдированная прибыль от продажи продукции и сальдированный финансовый результат экономики, млрд руб.



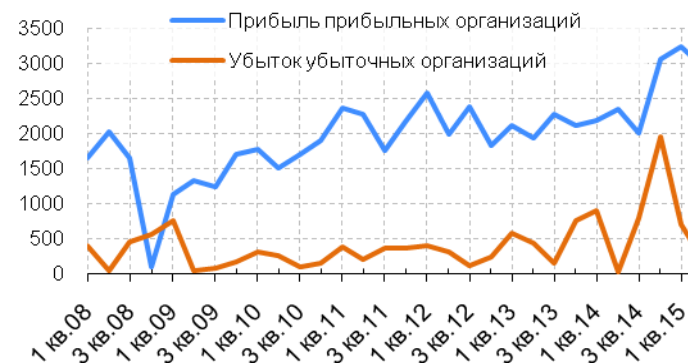
Источники: Росстат, ЕМИСС, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

квартале и четвёртом квартале прошлого года). Большая часть указанной суммы (53%) пришлось на обрабатывающие производства и торговлю. Величина уплаченных процентов относится на внереализационные расходы и уменьшает сальдированный финансовый результат той или иной отрасли и экономики в целом. **Но эти затраты были с лихвой компенсированы беспрецедентными по своим размерам положительными курсовыми разницеми – 953 млрд руб. (+38% к заработанной во втором квартале прибыли от продаж).** Достигнутый эффект по большей части обусловлен укреплением рубля в апреле-мае (обозначившееся в июне снижение курса не оказало заметного негативного воздействия на итоговый результат в силу сложившегося механизма формирования прибыли). Основными бенефициарами положительных курсовых разниц стали обрабатывающая промышленность, торговля, транспорт и связь, на долю которых пришлось 74% от суммарной величины. Единственной ведущей отраслью экономики, понесшей потери от укрепления рубля в размере 90 млрд руб., стала добыча топливно-энергетических ресурсов.

Здесь уместно напомнить о чрезвычайно высоких финансовых результатах первого квартала текущего года (см. выпуск КГБ №95 «Прибыль экономики... в цене»), когда была получена рекордная прибыль от продажи продукции за счёт, главным образом, опережающего роста цен производителей на конечную продукцию при незначительном росте и даже снижении цен сырья и энергоресурсы. Вклад внереализационных операций тогда сложился отрицательным в силу того, что положительное сальдо по курсовым разницеми (обусловленное, как и во втором квартале, укреплением рубля) оказалось меньше суммы уплаченных процентов за кредит, что уменьшило итоговый финансовый результат экономики.

Прибыль прибыльных организаций, формирующая базу для налога на прибыль, во втором квартале выросла относительно уровня чрезвычайно успешного второго квартала прошлого года на 25,7% и составила 2,9 трлн руб. – немного меньше чем в первом квартале и примерно на уровне четвёртого квартала прошлого года (рис. 2.2). **Это обеспечило рекордное поступление по налогу на**

Рис. 2.2. Сальдированный финансовый результат прибыльных и убыточных организаций, млрд руб.



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

прибыль в консолидированный бюджет РФ в размере 869 млрд руб. Без углубления в особенности уплаты налога на прибыль, которые в апреле текущего года носили в основном разовый характер, остаётся факт высокой налогооблагаемой базы, сформированной по итогам второго квартала, и то, что региональные бюджеты в результате получили 693 млрд руб. поступлений по налогу на прибыль.

Таблица 2.1. Финансовые результаты экономики (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых компаний) во втором квартале

	2 квартал 2013 г.	2 квартал 2014 г.	2 квартал 2015 г.
Выручка от продажи продукции, млрд руб.	26582,6	27022,9	29849,8
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	18,3	1,7	10,5
Себестоимость проданной продукции, коммерческие и управленческие расходы, млрд руб.	21927,0	21332,9	23962,2
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	20,6	-2,7	12,3
Прибыль от продажи продукции, млрд руб.	1751,4	2255,3	2512,7
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-8,2	28,8	11,4
Сальдо внереализационных операций, млрд руб.	-241,3	59,0	235,8
Прибыль прибыльных организаций, млрд руб.	1938,3	2341,3	2943,9
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-2,6	20,8	25,7
Убыток убыточных организаций, млрд руб.	428,2	27,0	195,4
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	38,2	-93,7	622,9
Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток до налогообложения), млрд руб.	1510,1	2314,3	2748,5
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-10,1	53,3	18,8
Налог на прибыль, млрд руб.	446,9	577,9	868,7
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-38,7	29,3	50,3
Удельный вес сальдированной прибыли до налогообложения в ВВП, в %	9,4	13,4	н/д

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

Рост сальдированного финансового результата экономики во втором квартале способствовал увеличению рентабельности продукции⁵ до 9,2% (против 8,8% в первом квартале и 8,6% годом ранее). При этом в ряде ведущих отраслей экономики рентабельность составила от 17% (в добыче топливно-энергетических ресурсов и сельском хозяйстве) до 30% и выше (в добыче прочих полезных ископаемых и рыболовстве), что свидетельствует о повышении их кредитоспособности. **Но для подавляющего большинства обрабатывающих производств (за исключением химии и металлургии) кредиты по ставке, превышающей 16% годовых, пока остаются недоступными.**

Чего ждать во втором полугодии 2015 г.? Усилившийся спад в производстве и экспорте на фоне ослабления курса рубля будет способствовать заметному снижению уровня доходности экономики и поступлений в бюджет по налогу на прибыль.

Елена Балашова

Платёжный баланс

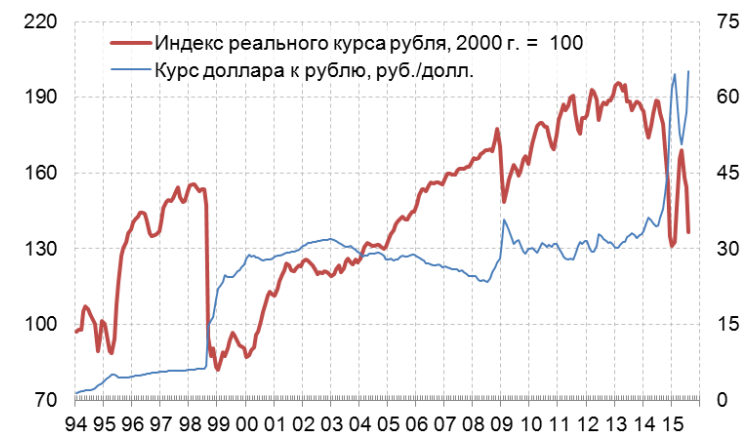
3. Внешняя торговля и курс рубля

За август рубль в реальном выражении упал ко всем валютам на 11,4%, что стало вторым по масштабам падением (13,7% в декабре прошлого года) за последние полтора десятка лет. Однако влияние новой волны ослабления рубля пока еще не успело сказаться на стоимостных объемах импорта, в то время как экспорт движется вслед за нефтяными ценами.

Очередное ослабление рубля началась в июне, достигнув своего максимума в августе. В итоге, за три летних месяца реальный эффективный курс рубля снизился

⁵ Рассчитанной как отношение сальдированного финансового результата к выручке от продаж продукции в процентах

Рис. 3.1. Динамика курса рубля



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