

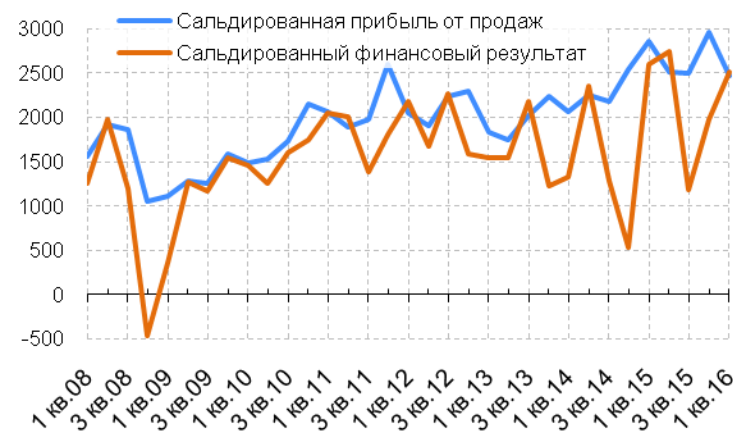
Реальный сектор**3. Прибыль в первом квартале – потери и рекорды**

Снижение сальдированной прибыли от продаж и итогового финансового результата, опережающий рост убытков убыточных организаций и при этом рекордная прибыль прибыльных – таковы основные финансовые итоги развития экономики в первом квартале текущего года. Какие факторы были определяющими? Носили они устойчивый или разовый характер? Будем разбираться.

По данным Росстата, в первом квартале 2016 г. выручка от продажи продукции составила 30 трлн руб., увеличившись к соответствующему периоду прошлого года на 5%. Себестоимость, включая коммерческие и управленческие расходы, росла быстрее (на 7%), главным образом за счёт опережающего роста затрат на услуги торговли и грузового железнодорожного транспорта, а также прочих затрат (в том числе на аренду машин, оборудования, транспортных средств и финансовое посредничество). В итоге **сальдированный финансовый результат экономики уменьшился на 3,2%** относительно первого квартала прошлого года (тогда был зафиксирован абсолютный рекорд в 2,6 трлн руб.), **при этом он превысил 2,5 трлн руб.**, что в 1,9 раза больше, чем в первом квартале 2014 г. (см. рис. 3.1). Чтобы понять, за счёт чего достигнут такой итоговый результат, рассмотрим основные его составляющие (сальдированную прибыль от продаж, сальдо по внереализационным операциям, в том числе проценты по кредитам и курсовые разницы), а также их динамику.

Сальдированная прибыль от продаж снизилась к уровню прошлого года на 13,6% (-390 млрд руб.) в основном благодаря промышленности, на долю которой приходится около 60% прибыли от продаж. Падение в промышленности составило 17% из-за критического (в 2,6 раза) замедления роста цен производителей и снижения (пусть незначительного) индекса производства. Тот же **ценовой фактор**, но с большим плюсом, **определил динамику прибыли от продаж и к первому**

Рис. 3.1. Сальдированная прибыль от продажи продукции и сальдированный финансовый результат экономики, млрд руб.



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

кварталу 2014 г.: +19,3% на фоне 19%-го роста цен производителей⁷. При этом чрезвычайно высокими темпами росла прибыль от продаж в сфере прочих (в основном посреднических) услуг⁸ – соответственно в 1,5 и 2,6 раза к первому кварталу 2015 и 2014 гг.

Что касается относимых на внереализационные расходы процентов, уплаченных по кредитам, то в первом квартале 2016 г. сохранилась тенденция к их росту, хотя и с существенным замедлением темпов: до 9% в текущем году против прошлогодних 49%. С учётом эффекта высокой базы 2015 г., **в первом квартале 2016 г. свыше 31% прибыли от продаж (770 млрд руб.) было израсходовано на обслуживание долга.** В предыдущие три года процент был существенно ниже – 20-25%. При этом и тогда, и сейчас около 50% суммы приходилось на обрабатывающие производства и торговлю.

Особенностью первого квартала текущего года стало то, что **расходы по уплате процентов были с лихвой компенсированы положительным сальдо по курсовым разницам** в размере 819 млрд руб. (+33% к заработанной прибыли от продаж). Достигнутый эффект по большей части обусловлен 7%-ным укреплением рубля (на конец марта к концу декабря 2015 г.) Основными бенефициарами положительных курсовых разниц стали обрабатывающая промышленность, торговля, транспорт, а также прочие услуги. Единственной ведущей отраслью экономики, понёсшей потери от укрепления рубля, стала добыча топливно-энергетических ресурсов.

В результате в первом квартале 2016 г. **вклад внереализационных операций** в формирование итоговой прибыли оказался минимальным, но положительным (+49 млрд руб.) против сильно отрицательного вклада в размере -794 и -335 млрд руб. соответственно в первом квартале 2014-2015 гг. Собственно говоря, этот

⁷ Подробнее о прибыли в первом квартале 2015 г. и факторах её определяющих см. выпуск КГБ №95 «Прибыль экономики ... в цене».

⁸ Финансовая деятельность, операции с недвижимостью, аренда и предоставление услуг.

фактор и обусловил корректировку динамики сальдированного финансового результата экономики в пользу первого квартала 2016 г. (см. табл. 3.1).

Таблица 3.1. Финансовые результаты экономики (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых компаний и бюджетных учреждений) в первом квартале 2014-2016 гг.

	1 квартал 2014 г.	1 квартал 2015 г.	1 квартал 2016 г.
Выручка от продажи продукции, млрд руб.	25 879	28 563	29 980
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	9,4	10,4	5,0
Себестоимость проданной продукции, коммерческие и управленческие расходы, млрд руб.	23 811	25 708	27 514
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	9,1	8,0	7,0
Прибыль от продажи продукции, млрд руб.	2 068	2 856	2 467
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	13,1	38,1	-13,6
Сальдо внереализационных операций, млрд руб.	-794	-335	49
Прибыль прибыльных организаций, млрд руб.	2 174	3 226	3 274
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	2,7	48,4	1,5
Убыток убыточных организаций, млрд руб.	900	706	759
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	57,7	-21,6	7,5
Сальдированный финансовый результат до пересчёта данных за предыдущий год), млрд руб.	1 274	2 520	2 516
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-17,6	97,8	-0,2
Сальдированный финансовый результат после пересчёта данных за предыдущий год, млрд руб.	1 334	2 598	2 516
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-13,8	94,7	-3,2
Налог на прибыль, млрд руб.	580	633	641
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	5,7	9,2	1,2
Удельный вес сальдированной прибыли до налогообложения в ВВП, в %	7,8	14,3	13,6

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

Не обошлось в первом квартале текущего года и без рекордов. Так, **сальдированный финансовый результат прибыльных организаций**, формирующий базу для налога на прибыль, в первом квартале 2016 г. **составил 3,3 трлн руб. Предыдущий рекорд**, достигнутый в первом квартале 2015 г., был превышен при этом всего на 1,5% (см. рис. 3.2). Это обеспечило соответствующий минимальный рост поступлений налога на прибыль в консолидированный бюджет РФ.

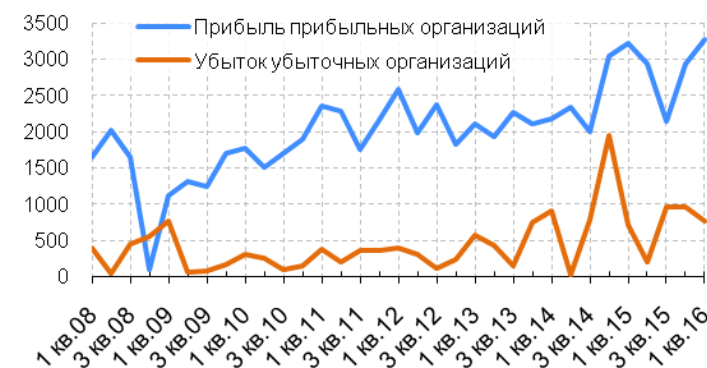
В то же время убыток убыточных организаций рос быстрее – на 7,5% к прошлогоднему уровню, что обусловило **снижение рентабельности продукции⁹ в экономике в целом до 8,4%** против 8,8% в первом квартале 2015 г. Но при этом в ряде ведущих отраслей экономики и обрабатывающих производств (сельское хозяйство, металлургия, химия, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность, а также оптовая торговля топливом и транспортирование по трубопроводам) рентабельность составила от 15% до 28%, а в добыче прочих полезных ископаемых и рыболовстве – свыше 40%, что свидетельствует о повышении их кредитоспособности. Возможно, именно с ними связано возобновление роста рублёвых объёмов кредитования нефинансовых секторов экономики в первом квартале 2016 г. (по данным Банка России, на 15% к уровню прошлого года).

Подводя итоги, отметим, что вялая динамика и даже снижение ряда финансовых показателей в первом квартале текущего года относительно прошлогоднего уровня обусловлена главным образом эффектом высокой базы. При этом ценовой фактор и динамика курса рубля сохранили своё определяющее влияние на прибыль экономики.

Елена Балашова

⁹ Рассчитанной как отношение сальдированного финансового результата к выручке от продаж продукции в процентах

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



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