

## Реальный сектор

### 5. Прибыль во втором квартале. Экономика никак не выйдет из пикé, а прибыль на пике

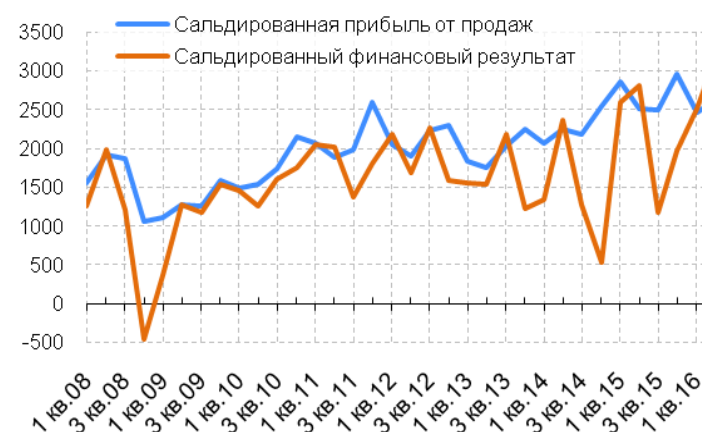
*Обновлены рекорды по сальдированному финансовому результату и прибыли прибыльных организаций при опережающем росте производственных издержек и убытка убыточных организаций – таковы основные финансовые итоги развития экономики во втором квартале текущего года. Как в кризис зарабатывается прибыль? Какие факторы являются определяющими? И при чём тут курс рубля и дивиденды?*

По данным Росстата, во втором квартале 2016 г. выручка от продаж продукции составила 33,3 трлн. руб., увеличившись к соответствующему периоду прошлого года на 11,7%. Себестоимость, включая коммерческие и управленческие расходы, росла быстрее (на 12,4%). При этом **сальдированный финансовый результат экономики вырос на 13,1%** (даже после уточнения Росстатом данных за второй квартал прошлого года в сторону увеличения) **и достиг абсолютного рекорда в 3,2 трлн. руб.** (см. Рис. 5.1). Чтобы понять, как и почему сложился такой итоговый результат, рассмотрим основные его составляющие: сальдированную прибыль от продаж и сальдо по «внеоперационным»<sup>7</sup> операциям, а также их динамику.

**Сальдированная прибыль от продаж во втором квартале составила 2,6 трлн. руб. и выросла к уровню прошлого года на 4,3%** или 109 млрд. руб. в основном благодаря сектору услуг, где прирост (несмотря на 20%-ное снижение в торговле)

<sup>7</sup> В данном случае финансовый результат экономики от «внеоперационных» операций представляет собой разницу между сальдированной прибылью до налогообложения и сальдированной прибылью от продаж и включает доходы от участия в других организациях, сальдо по процентам к получению и уплате, сальдо прочих доходов и расходов, в том числе сальдо по курсовым разницам. Обобщённое название для такого рода доходов и расходов в новой форме «Отчёта о финансовых результатах» не предусмотрено, поэтому в аналитических целях будем использовать прежнее наименование - «внеоперационные» (доходы, расходы, операции).

**Рис. 5.1. Сальдированная прибыль от продаж и сальдированный финансовый результат экономики, млрд. руб.**



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

составил 12,9%. А вот в промышленности, на долю которой в текущем году приходится без малого 60% прибыли экономики от продаж, прирост ко второму кварталу 2015 г. составил лишь 6,6 млрд. руб. или 0,4%. **Определяющим фактором для динамики суммарной прибыли промышленности от продаж стал опережающий рост издержек производства и реализации (+5%)** на фоне незначительного роста выпуска (+1%) и критического замедления цен производителей (до 3% против 14% годом ранее).

Специфическая комбинация указанных факторов (выпуска, цен производителей и производственных издержек) обусловила **чрезвычайно высокий разрыв в показателях прибыли от продаж для отдельных промышленных отраслей**. Так, в добыче топливно-энергетических ресурсов (ТЭР) и нефтепереработке определяющим фактором снижения прибыли от продаж соответственно на 9,5% и 37% стало падение цен производителей. В нефтепереработке дополнительное негативное влияние оказало падение выпуска. В добыче прочих полезных ископаемых, энергетическом секторе и в производстве машин и оборудования ценовой фактор также был определяющим, но с большим «плюсом», в результате прибыль от продаж здесь выросла соответственно на 69%, 95% и 32%. В химической и пищевой отраслях снижение прибыли от продаж произошло, главным образом, из-за опережающего роста производственных издержек, несмотря на рост выпуска и цен производителей выше средних показателей по промышленности в целом. А в производстве строительных материалов, электрооборудования и транспортных средств основным фактором, определившим негативную динамику прибыли от продаж, стало падение выпуска.

В 2014-2015 гг. **усилилось влияние внереализационных факторов** на формирование итогового финансового результата экономики, в том числе более ярко проявилась **зависимость сальдированной величины внереализационных операций от динамики курса рубля** (см. Рис. 5.2). Знак «минус» в динамике курса означает укрепление рубля, «плюс» - падение. Коэффициент корреляции между рассматриваемыми показателями в 2014 г. - первом полугодии 2016 г. составил

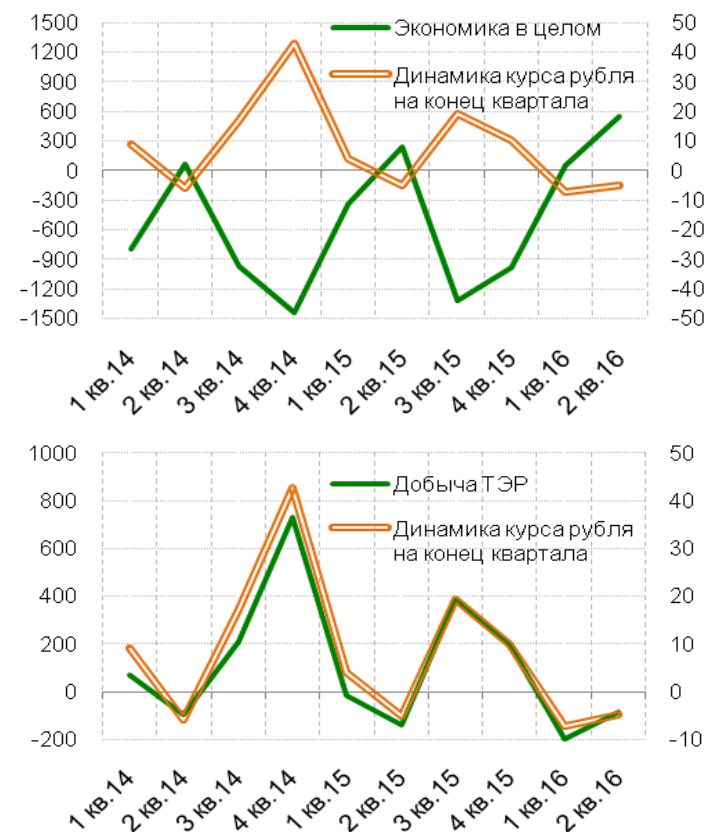
для экономики в целом -0,9; для обрабатывающей промышленности – -0,96; для добычи ТЭР – +0,98. Приведённый график и расчёты наглядно демонстрируют тот факт, что в периоды укрепления курса рубля (а это второй квартал 2014-2015 гг. и первое полугодие 2016 г.) существенную прибавку к прибыли получают обрабатывающие производства и экономика в целом, в периоды падения курса в выигрыше оказывается, прежде всего, добыча ТЭР.

Прежде чем вернуться к обсуждению внереализационных факторов роста прибыли во втором квартале 2016 г., отметим общую сезонную особенность «вторых кварталов»: как правило, в этот период сальдо по внереализационным операциям положительное, в остальные кварталы – отрицательное (в том числе и в 2014-2016 гг.). Возможно, эта особенность объясняется начислением дивидендов по итогам прошедшего года. Бухгалтерская отчётность за прошлый год сдаётся до 1 апреля текущего года, и, скорее всего, величина дивидендов определяется именно во втором квартале текущего года. Источником дивидендов, понятно, является чистая прибыль (Росстат эти данные не публикует, и мы их не рассматриваем), но после уплаты соответствующего налога их величина в общем случае<sup>8</sup> отражается в строке 2310 «Отчёта о финансовых результатах» компаний-акционеров (выплаты физическим лицам и государству не берём) как доходы от участия в других организациях.

Таким образом, похоже, что именно **большая прибыль 2014-2015 гг. способствовала небывалому росту сальдированного финансового результата от внереализационных операций** во втором квартале 2015 и 2016 гг.: 236 и 551 млрд. руб. соответственно (прежний максимум был показан во втором квартале 2011 г. и составил 183 млрд. руб.) (см. Табл. 5.1).

<sup>8</sup> Для организаций, основным видом деятельности которых является участие в уставных капиталах других организаций, полученные дивиденды отражаются в выручке.

**Рис. 5.2. Сальдированный финансовый результат от внереализационных операций (млрд. руб.); прирост (снижение) курса рубля (руб. /долл. США) к предыдущему кварталу (в %) – правая шкала.**



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

**Таблица 5.1. Финансовые результаты экономики (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых компаний и бюджетных учреждений) во втором квартале 2014-2016 гг.**

	2 квартал 2014 г.	2 квартал 2015 г.	2 квартал 2016 г.
Выручка от продаж, млрд. руб.	27 023	29 850	33 345
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	1,7	10,5	11,7
Себестоимость продаж, коммерческие и управленческие расходы, млрд. руб.	24 768	27 337	30 723
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-0,3	10,4	12,4
Прибыль от продаж, млрд. руб.	2 255	2 513	2 622
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	28,8	11,4	4,3
Сальдо внереализационных доходов и расходов, млрд. руб.	59	236	551
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-	299,5	133,8
Прибыль прибыльных организаций, млрд. руб.	2 341	2 944	3 407
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	20,8	25,7	15,7
Убыток убыточных организаций, млрд. руб.	27	195	234
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-93,7	622,9	19,6
Сальдированный финансовый результат по оперативным данным (до пересчёта за предыдущий год), млрд. руб.	2 314	2 748	3 173
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	53,3	18,8	15,4
Сальдированный финансовый результат после пересчёта данных за предыдущий год, млрд. руб.	2 360	2 806	3 173
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	53,4	18,9	13,1
Поступление налога на прибыль, млрд. руб.	578	869	842
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	29,3	50,3	-3,1
Удельный вес сальдированной прибыли до налогообложения в ВВП, в %	12,5	14,6	15,9

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

Во втором квартале 2016 г. зафиксирован ещё один **абсолютный рекорд:**

**сальдированный финансовый результат прибыльных организаций**, формирующий базу для налога на прибыль, **превысил 3,4 трлн. руб.**, увеличившись относительно прошлогоднего уровня на 15,7% и улучшив предыдущий максимум, показанный в первом квартале 2016 г., на 4% (см. Рис. 5.3). Однако, по данным ФНС, поступление средств по налогу на прибыль в консолидированный бюджет РФ при этом снизилось по сравнению со вторым кварталом 2015 г. на 3,1%, в том числе в федеральный бюджет – на 21%<sup>9</sup>.

Убыток убыточных организаций, хотя и увеличивался быстрее прибыли прибыльных (на 19,6% к прошлогоднему уровню), но его величина во втором квартале текущего года не превысила и 7% от объёма прибыли прибыльных организаций. Заметим, что и в предыдущие годы минимум убытка убыточных организаций приходился именно на второй квартал (за исключением 2012-2013 гг.<sup>10</sup>). Возможно, причина опять в начислении дивидендов.

Подводя итоги, отметим, что **рекордные показатели прибыли**, показанные во втором квартале 2016 г., **не привели к сколько-нибудь заметному росту рентабельности продукции**<sup>11</sup>. Её величина, составившая по экономике в целом 9,5%, хотя и подросла на 0,3 процентных пункта относительно прошлогоднего уровня, так и не преодолела двузначный рубеж.

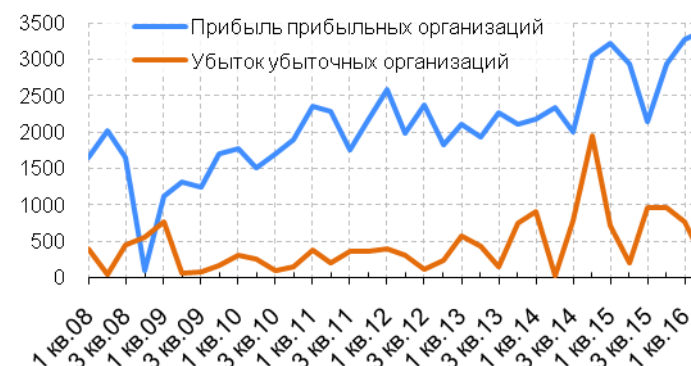
*Елена Балашова*

<sup>9</sup> По данным ФНС, по состоянию на 1.07.2016 г. база для исчисления налога на прибыль (по полному кругу организаций) выросла на 12% к соответствующей дате 2015 г., при этом задолженность за тот же период снизилась на 15%. Возможно, дело в дополнительных льготах, отсрочках, рассрочках по уплате налога на прибыль. Данные о задолженности по налогу на прибыль на 1.04.2016 на сайте ФНС отсутствуют, так что оценить изменение задолженности за второй квартал текущего года в сравнении со вторым кварталом прошлого года не представляется возможным.

<sup>10</sup> В 2012-2013 гг. минимальная величина убытка убыточных организаций сдвинулась на третий квартал.

<sup>11</sup> Рассчитанной как отношение сальдированного финансового результата к выручке от продаж в процентах.

**Рис. 5.3. Сальдированный финансовый результат прибыльных и убыточных организаций, млрд. руб.**



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