

интенсивно снижаться, сокращая спрос на импорт, тем самым, приводя к большему росту предложения валюты по текущим операциям.

Сергей Пухов

Реальный сектор

6. Прибыль экономики³ 2016 г. в помощь ВВП

По данным Росстата, в 2016 г. сумма валовой прибыли и валовых смешанных доходов экономики осталась на уровне предыдущего года и составила 36,4 трлн руб., а её вклад в формирование ВВП по источникам доходов снизился относительно 2015 г. на 1,4 процентных пункта. В то же время, сальдированный финансовый результат³ в 2016 г. вырос на 3,2 трлн руб. и достиг рекордных 11,6 трлн руб., а его удельный вес в ВВП увеличился до 13,5% против 10,1% в 2015 г. Как была заработана небывалая прибыль? И причём тут курс рубля?

По данным Росстата, в 2016 г. выручка от продаж³ составила 144,6 трлн руб., увеличившись к предыдущему году на 13,7%. Себестоимость, включая коммерческие и управленческие расходы³, росла опережающим темпом (на 15%). Несмотря на это, **сальдированный финансовый результат экономики³** (с учётом незначительного пересчёта Росстатом данных за 2015 г. в сторону уменьшения) **вырос на 37,9% до 11,6 трлн руб.** Чтобы понять, как и почему сложился такой итоговый финансовый результат, рассмотрим основные его составляющие: сальдированную прибыль от продаж и сальдо по «внеоперационным»⁴ операциям, а также их динамику.

³ Без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых компаний и бюджетных учреждений.

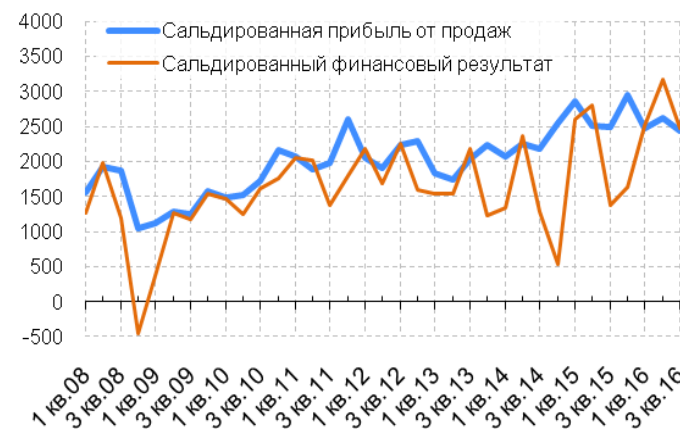
⁴ В данном случае финансовый результат экономики от «внеоперационных» операций представляет собой разницу между сальдированной прибылью до налогообложения и сальдированной прибылью от продаж и включает доходы от участия в других организациях, сальдо по процентам к получению и уплате,

Сальдированная прибыль экономики от продаж в 2016 г. осталась практически на уровне предыдущего года (имел место символический рост на 0,3%) и составила 10,9 трлн руб. (рис. 6.1). При этом сфера услуг показала рост к 2015 г. в среднем на 1,8%, но разброс в динамике сложился огромный: от почти двукратного падения в оптовой торговле топливом до роста в 2,4 раза в финансовой деятельности. В сфере производства наблюдалось незначительное снижение к 2015 г. (на 0,5%), в том числе в промышленности – на 0,2%. **Определяющим итоговую динамику прибыли промышленности от продаж стал опережающий рост издержек производства и реализации (+6%)** на фоне незначительного роста выпуска (+1,3%) и трёхкратного замедления средних цен производителей (до 4% против 12% годом ранее).

Специфическая комбинация указанных выше факторов (индексов выпуска и цен производителей, а также производственных издержек) сформировала разнонаправленную **динамику прибыли от продаж в ведущих отраслях промышленности**. Так, в добыче топливно-энергетических ресурсов (ТЭР) на фоне незначительного снижения цен производителей (как внутренних, так и экспортных) рост издержек производства был скомпенсирован ростом выпуска. В результате – сохранение прибыли от продаж на достигнутом в 2015 г. уровне. В нефтепереработке снижение цен производителей, особенно значительное при поставках на экспорт (-12%), при падении выпуска (на 2,4%) обусловило сокращение прибыли от продаж на 40%. В химической промышленности даже более чем 5%-ный рост выпуска не смог скомпенсировать почти 15%-ное падение экспортных цен, что имело следствием снижение прибыли от продаж на 21%. В добыче прочих полезных ископаемых ценовой фактор также был определяющим, но со знаком «плюс». В итоге прибыль от продаж здесь выросла на 28%. В производстве транспортных средств и оборудования определяющим фактором

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 - «внереализационные» (доходы, расходы, операции).

Рис. 6.1. Сальдированная прибыль от продаж и сальдированный финансовый результат экономики, млрд руб.



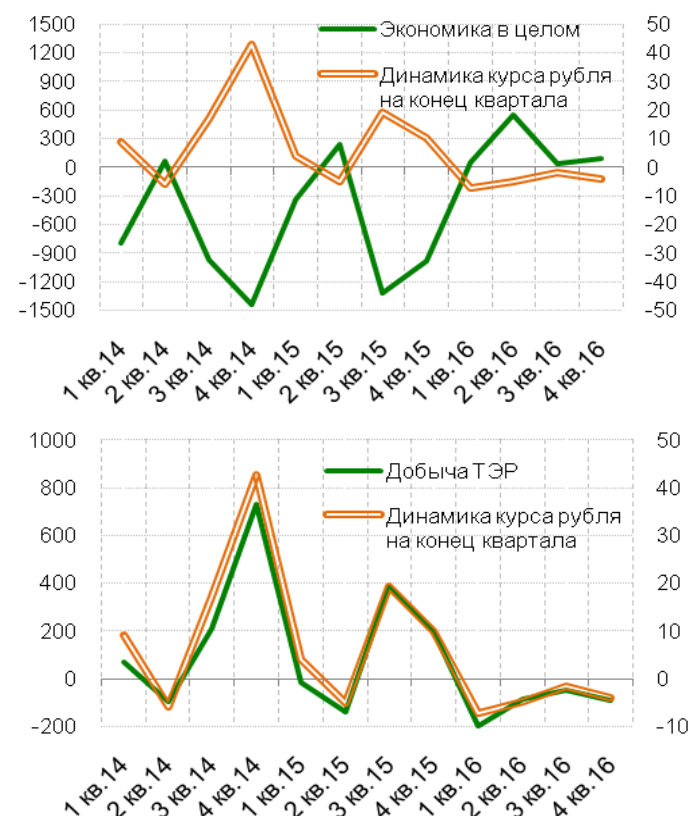
Источники: Росстат, ЕМИСС, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

стал опережающий рост издержек производства и реализации (+14%), в результате прибыль от продаж упала на 18%. В металлургии рост средних цен производителей был сопоставим с динамикой издержек, но снижение выпуска привело к недополучению прибыли от продаж почти на 7%. В пищевой промышленности все положительные и отрицательные факторы уравнивали друг друга, и прибыль от продаж осталась на уровне 2015 г. В энергетическом секторе рост выпуска на фоне роста цен производителей обеспечил более чем 1,5-кратное наращивание прибыли от продаж.

В итоге можно констатировать, что в 2016 г. при всём разнообразии рецептов выживания отдельных отраслей в кризис роста прибыли от продаж в промышленности в целом добиться не удалось.

В 2014-2015 гг. усилилось негативное влияние внереализационных факторов на формирование итогового финансового результата экономики, в том числе более ярко проявилась **зависимость сальдированной величины внереализационных операций от динамики курса рубля**. Суммарные «потери» от внереализационных операций составили в 2014-2015 гг. соответственно 3,1 и 2,4 трлн руб. Аналогичная ситуация наблюдалась и в предыдущий кризис 2008-2009 гг. В 2016 г. вклад внереализационных операций был существенно меньшим (737 млрд руб.), но положительным (табл. 6.1). На рис. 6.2 знак «минус» в динамике курса означает укрепление рубля, «плюс» – падение. Коэффициент корреляции между рассматриваемыми показателями в 2014-2016 гг. составил для экономики в целом -0,9; для обрабатывающей промышленности – -0,96; для добычи ТЭР – +0,99. График и расчёты наглядно демонстрируют тот факт, что в периоды укрепления курса рубля прибавку к прибыли получает экономика в целом, в периоды падения курса в выигрыше оказывается, прежде всего, добыча ТЭР.

Рис. 6.2. Сальдированный финансовый результат от внереализационных операций (млрд руб.); прирост (снижение) курса рубля (руб./долл. США) к предыдущему кварталу (в %) – правая шкала.



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

Таблица 6.1. Финансовые результаты экономики (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых компаний и бюджетных учреждений) в 2014-2016 гг.

	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Выручка от продаж, млрд руб.	114 014,8	127 122,7	144 582,9
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	4,2	11,5	13,7
Себестоимость, коммерческие и управленческие расходы, млрд руб.	104 963,4	116 304,3	133 731,9
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	3,3	10,8	15,0
Сальдированная прибыль от продаж, млрд руб.	9 051,4	10 818,4	10 851,0
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	15,3	19,5	0,3
Сальдо внереализационных доходов и расходов, млрд руб.	-3 148,7	-2 396,7	736,7
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	140,7	-23,9	-
Сальдированный финансовый результат по оперативным данным (до пересчёта за предыдущий год), млрд руб.	5 902,7	8 421,7	11 587,7
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-9,8	42,7	37,6
Сальдированный финансовый результат после пересчёта данных за предыдущий год, млрд руб.	5 489,0	8 403,7	11 587,7
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	-15,5	53,1	37,9
Прибыль прибыльных организаций после пересчёта данных за предыдущий год, млрд руб.	9 455,9	11 299,5	13 195,4
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	13,4	19,5	16,8
Убыток убыточных организаций после пересчёта данных за предыдущий год, млрд руб.	3 966,9	2 895,8	1 607,7
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	93,2	-27,0	-44,5
Налог на прибыль, млрд руб.	2 372,8	2 599,5	2 770,2
к соответствующему периоду предыдущего года, в %	14,5	9,6	6,6
Удельный вес сальдированного финансового результата в ВВП, в %	6,9	10,1	13,5

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

Возвращаясь к обсуждению внереализационных факторов роста прибыли экономики в 2016 г., отметим, что **основной положительный эффект от**

внереализационных операций пришёл на первое полугодие (+600 млрд руб. при укреплении курса рубля, по данным Банка России, на 11,8% – июнь к декабрю 2015 г.). Во втором полугодии укрепление рубля замедлилось до 5,6%, а выигрыш экономики снизился до 137 млрд руб. Основными бенефициарами положительного сальдо от внереализационных операций в 2016 г. стали торговля (+432 млрд руб.); операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг, а также финансовая деятельность (в сумме +509 млрд руб.). Большая часть убытков, очевидно, пришлась на добычу ТЭР (-430 млрд руб.).

В переработке итоговый выигрыш от внереализационных операций сложился на минимальном уровне в 1,9 млрд руб. из-за высокой и растущей закредитованности сектора: сумма процентов по кредитам, относимых на расходы, в 2016 г. превысила 1 трлн руб. (треть от показателя по экономике в целом) и выросла на 10% относительно 2015 г., что нивелировало ожидаемый рост внереализационной прибыли в секторе от укрепления курса рубля.

В результате получается, что **не за счёт роста** заработанной экономикой **прибыли от продаж** (которого фактически не было), а, главным образом, **за счёт смены динамики курса рубля** с сильно отрицательной в 2015 г. на умеренно положительную в 2016 г. **получен рекордный финансовый результат**, достигнуты высокие темпы его роста и, как следствие, более чем 30%-ное увеличение его вклада в ВВП.

Подводя итоги, отметим, что даже эти финансовые результаты **не привели к сколько-нибудь заметному росту рентабельности продукции** (товаров, работ, услуг)⁵. Её величина, составившая по экономике в целом 8%, хотя и подросла на 1,4 процентных пункта относительно уровня 2015 г., так и не преодолела двузначный рубеж.

Елена Балашова

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