

## Реальный сектор

### **4. Структура и динамика прибыли экономики в первом квартале 2017 г.: добывающий сектор рулит**

*По данным Росстата, в I кв. 2017 г. сальдированный финансовый результат экономики составил 2,7 трлн руб. и вырос (в действующих ценах) относительно I кв. 2016 г. на 4,9% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Чтобы понять, как и почему сложился такой итоговый результат и его динамика, нужна информация о выручке и прибыли от продаж, себестоимости, внереализационной нагрузке, включая уплаченные проценты за кредиты, но пока этих данных в ЕМИСС нет. На основании имеющихся данных о темпах изменения сальдированной прибыли до налогообложения к I кв. 2016 г., пересчитанных Росстатом в ОКВЭД 2, оказалось возможным проанализировать в сопоставимой оценке лишь отраслевую структуру прибыли.*

**В добыче полезных ископаемых прибыль<sup>5</sup> в I кв. 2017 г. увеличилась относительно прошлогоднего уровня на 69%, а её доля в итоговом результате выросла до 21,6% против 13,4% в I кв. 2016 г. При этом в добыче нефти и газа рост прибыли составил 2,6 раза, в добыче угля – 3,8 раза и произошёл главным образом за счёт ценового фактора (цены производителей при поставках на внутренний рынок здесь выросли на 47% и 68% соответственно) (табл. 4.1).**

---

<sup>5</sup> Здесь и далее имеется в виду сальдированная прибыль до налогообложения (сальдированный финансовый результат).

**Таблица 4.1. Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) экономики (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых организаций и государственных учреждений) в первом квартале 2016-2017 гг., ОКВЭД 2**

	I кв. 2017, млрд руб.	I кв. 2016, млрд руб.	Прирост (снижение), в %	Структура I кв. 2017, в %	Структура I кв. 2016, в %
<b>Всего</b>	<b>2701,4</b>	<b>2574,7</b>	<b>4,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
из них:					
сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	73,3	94,7	-22,6	2,7	3,7
добыча полезных ископаемых	582,5	344,3	69,2	21,6	13,4
в том числе:					
добыча сырой нефти и природного газа	320,5	123,3	160,0	11,9	4,8
обрабатывающие производства	603,1	712,9	-15,4	22,3	27,7
в том числе:					
производство пищевых продуктов, напитков и табака	57,2	74,9	-23,6	2,1	2,9
производство кокса и нефтепродуктов	104,7	126,9	-17,5	3,9	4,9
производство химических веществ и продуктов, лекарственных средств	130,7	167,9	-22,1	4,8	6,5
производство металлургическое и готовых металлических изделий	220,0	260,8	-15,7	8,1	10,1
машиностроение	43,1	17,7	143,8	1,6	0,7
обеспечение электрической энергией, газом и паром, кондиционирование воздуха; водоснабжение, утилизация отходов	242,7	222,3	9,2	9,0	8,6
строительство	-9,5	16,6	-	-	0,6
торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	490,1	562,7	-12,9	18,1	21,9
транспортировка и хранение	224,9	250,2	-10,1	8,3	9,7
деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	0,9	0,2	340,0	0,03	0,01
деятельность в области информации и связи	79,0	97,3	-18,8	2,9	3,8
деятельность финансовая и страховая	268,0	86,5	210,0	9,9	3,4
деятельность по операциям с недвижимым имуществом	85,4	62,5	36,7	3,2	2,4
деятельность профессиональная, научная и техническая	47,0	103,3	-54,5	1,7	4,0
прочие услуги	14,0	21,3	-34,4	0,5	0,8

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

Напротив, **в обрабатывающих производствах прибыль в I кв. 2017 года снизилась на 15,4%**, потеряв в структуре более 5 п.п., но сохранив при этом лидирующее положение по объёму в экономике в целом (603 млрд руб.). Практически все крупнейшие (по удельному весу прибыли) отрасли переработки продемонстрировали в I кв. текущего года отрицательную динамику, за исключением машиностроения, где прибыль выросла в 2,4 раза благодаря структурному эффекту – в производстве автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов в I кв. 2017 г. была получена прибыль в 13 млрд руб. против прошлогодних убытков в 20,5 млрд руб. (имел место как рост выпуска на 13,5%, так и опережающий рост цен производителей). Лидером переработки (несмотря на падающую динамику) остаётся металлургическое производство с объёмом прибыли 220 млрд руб.

В целом в I кв. 2017 г. **доля промышленности в структуре прибыли экономики увеличилась на 3 п.п. по сравнению с I кв. 2016 г.** и составила 52,8%.

**В большинстве отраслей сферы услуг также зафиксирована отрицательная динамика прибыли в I кв. текущего года.** Исключение составляют финансовая и страховая деятельность, операции с недвижимым имуществом и деятельность гостиниц и предприятий общепита (рост в 3,1 раза, на 37% и в 4,4 раза соответственно). Но если последняя из перечисленных отраслей имеет ничтожный удельный вес в структуре прибыли экономики, то финансовая и страховая деятельность, практически утроив свою долю, обеспечила 9,9% суммарной прибыли. Несмотря на отрицательную динамику (-12,9% к I кв. 2016 г.), больше всего прибыли в I кв. текущего года заработала торговля с учётом ремонта автотранспортных средств (490 млрд руб.). Суммарная доля сферы услуг в I кв. 2017 г. составила 44,9%, снизившись относительно прошлогоднего уровня на 1 п.п.

Строительство – единственная отрасль экономики (в приведённой в табл. 4.1 укрупнённой группировке), завершившая I кв. 2017 г. с убытком в 9,5 млрд руб.

Прибыль прибыльных организаций, формирующая базу налога на прибыль, в I кв. 2017 г. составила 3,5 трлн руб., увеличившись относительно I кв. 2016 г. на 5,6%,

что обеспечило **поступление налога на прибыль в размере свыше 850 млрд руб. (+33% к соответствующему периоду прошлого года).**

В качестве вывода отметим, что **рентабельность продукции (товаров, работ, услуг)<sup>6</sup> по экономике в целом в I кв. 2017 г. сохранилась на низком уровне (7,9%).** Лидирует добывающий сектор промышленности, где рентабельность составила от 14,5% в добыче нефти и газа до 30-40% в остальных добывающих отраслях. При средней рентабельности в секторе обработки, составившей 7,1%, двузначные результаты показали химия (21%) и металлургия (17%). Из других отраслей сферы производства высокая рентабельность зафиксирована в рыболовстве и рыбноводстве (28%). В сфере услуг существенно выше средних результатов добились трубопроводный транспорт (20%), складская и вспомогательная транспортная деятельность (16%), деятельность в сфере телекоммуникаций (14%) и по операциям с недвижимым имуществом (17%).

Для справки приведём данные о динамике и структуре прибыли в 2016 г. по сравнению с 2015 г. (табл. 4.2) с кратким комментарием. Так, **сальдированная прибыль экономики до налогообложения выросла в 2016 г. на 37,9% при практическом отсутствии роста прибыли от продаж (+0,3%)<sup>7</sup>.**

Из-за двукратного падения в добыче нефти и газа, прибыль в добывающем секторе промышленности снизилась на 22%, а доля добычи в структуре прибыли экономики упала до 19% против 33% годом ранее. Таким образом, смена отрицательной динамики прибыли в добыче на высоко положительную в первом квартале 2017 года способствовала восстановлению существенного вклада сектора в суммарную прибыль.

<sup>6</sup> Рассчитана как отношение сальдированного финансового результата к обороту в процентах. Росстат считает рентабельность на основе показателя сальдированной прибыли от продаж, т.е. без учёта результатов внереализационной деятельности.

<sup>7</sup> Подробно о факторах формирования объёма и динамики прибыли в 2016 г., в том числе о влиянии курса рубля, см. КГБ №130.

**Таблица 4.2. Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) экономики (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых организаций и государственных учреждений) в 2015-2016 гг., ОКВЭД 1**

	2016 г., млрд руб.	2015 г., млрд руб.	Прирост (снижение), в %	Структура 2016 г., в %	Структура 2015 г., в %
<b>Всего</b>	<b>11587,7</b>	<b>8403,7</b>	<b>37,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
из них:					
сельское, охота и лесное хозяйство, рыболовство и рыбоводство	349,6	316,3	10,5	3,0	3,8
добыча полезных ископаемых	2186,0	2793,1	-21,7	18,9	33,2
в том числе:					
добыча сырой нефти и природного газа	1162,6	2316,3	-49,8	10,0	27,6
обрабатывающие производства	3190,8	1975,4	61,5	27,5	23,5
в том числе:					
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	356,6	256,7	38,9	3,1	3,1
производство кокса и нефтепродуктов химическое производство (включая лекарственные средства)	513,4	427,4	20,1	4,4	5,1
металлургическое производство и готовых металлических изделий	526,8	355,2	48,3	4,5	4,2
машиностроение	1018,5	565,2	80,2	8,8	6,7
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	303,1	110,0	175,3	2,6	1,3
строительство	706,6	224,1	215,4	6,1	2,7
торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	130,6	93,6	39,5	1,1	1,1
транспорт	2306,4	1912,9	20,6	19,9	22,8
гостиницы и рестораны	899,6	375,9	139,3	7,8	4,5
связь	31,7	-14,7	-	0,3	-
финансовая деятельность (включая страхование)	233,1	157,6	47,9	2,0	1,9
операциям с недвижимым имуществом, аренда, предоставление услуг (без научных исследований и разработок)	350,2	143,8	143,5	3,0	1,7
научные исследования и разработки	1009,2	237,7	324,6	8,7	2,8
прочие услуги	124,6	135,9	-8,3	1,1	1,6
	69,3	52,2	32,9	0,6	0,6

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

В обрабатывающем секторе наблюдалась иная ситуация. В 2016 году его прибыль увеличилась на 61,5%. При этом опережающими темпами росла прибыль в металлургии и машиностроении, главным образом, за счёт опережающего роста цен производителей, но также и благодаря росту выпуска в производстве машин и оборудования. В I кв. 2017 г. обрабатывающий сектор, напротив, в целом демонстрировал отрицательную динамику при сохранении высоких темпов роста прибыли в отраслях машиностроения, что привело к новому сокращению его вклада в динамику прибыли.

В энергетическом секторе в 2016 году прибыль до налогообложения выросла в три с лишним раза, тогда как прибыль от продаж росла в два раза медленнее.

Несмотря на 22%-ный рост, в целом доля промышленности в структуре прибыли экономики упала в 2016 году по сравнению с 2015 г. на 7 п.п. и составила 52,5%. В I кв. 2017 г. наметилось, пусть и незначительное, новое повышение вклада промышленности.

Сфера услуг в 2016 году наращивала прибыль очень активно (рост на 67%), в результате её доля увеличилась без малого на 8 п.п. и достигла в 2016 г. 43,4%. Здесь лидировали операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг (рост в 4,2 раза без учёта научных исследований и разработок, где зафиксировано падение на 8%), финансовая деятельность и транспорт (рост в 2,4 раза). Наименьшие темпы роста прибыли зафиксированы в торговле и ремонте автотранспортных средств (+21%). В I кв. 2017 г. наблюдалось падение прибыли и в транспорте, и в торговле, но при этом вклад торговли в суммарную прибыль снизился, а транспорта – немного подрос. Однако благодаря рекордным темпам роста прибыли в I кв. 2017 г. в финансовой деятельности и по операциям с недвижимостью, доля сферы услуг в суммарной прибыли экономики (44,9%) превысила средний показатель 2016 г.

На фоне аномально высокой динамики прибыли в 2016 г. **рентабельность продукции составила лишь 8% (ситуация не улучшилась и в I кв. 2017 г.), что свидетельствует о низком уровне кредитоспособности экономики в целом.** При

этом в отдельных отраслях, например, в рыболовстве и рыбоводстве, рентабельность достигла 35%, в добыче полезных ископаемых – 20%, в том числе в добыче прочих полезных ископаемых – 43%. И в начале 2017 г. лидеры по рентабельности продукции остались прежними.

Елена Балашова

## Платёжный баланс

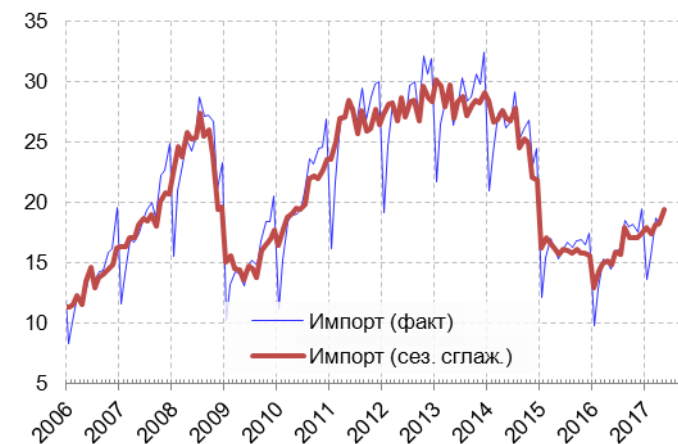
### 5. Рост импорта как индикатор спроса

*В мае стоимость импорта товаров, по нашим оценкам, составила 19,1 млрд долл. (рис. 5.1), увеличившись более чем на 6% по сравнению с предыдущим месяцем (с устранённой сезонностью). Вопрос об импорте, как отражении динамики внутреннего спроса, особенно актуален в условиях, когда все чаще из официальных источников звучит тезис о восстановлении российской экономики.*

Драйвером столь сильного роста импорта за последний месяц стал **ввоз машиностроительной продукции из стран дальнего зарубежья**. В мае её стоимость достигла 8,7 млрд долл., максимального уровня с начала 2015 года (рис. 5.2). С устранённой сезонностью рост составил почти 9% после 7% и 4% роста в предыдущие два месяца. Поскольку доля этой продукции в импорте со всеми странами в мае составила 45% (52% в торговле со странами дальнего зарубежья), неудивительно, что рост стоимости всего импорта стал ускоряться.

Впрочем, резкие всплески импорта машиностроительной продукции, измеряемые даже двузначными цифрами (с устранённой сезонностью), были характерны и раньше. Это связано с неравномерностью ввоза такой продукции, как морской и воздушный транспорт, железнодорожные локомотивы. Впрочем, эти позиции составляют примерно десятую часть машиностроительного импорта из стран дальнего зарубежья. **Ключевой продукцией в этой категории является импорт**

Рис. 5.1. Динамика стоимости импорта, млрд долл.



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

Рис. 5.2. Динамика стоимости импорта продукции машиностроения, млрд долл.



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