

## Реальный сектор

### **4. Прибыль экономики в первом квартале 2018 г. замедлила рост**

---

*По данным Росстата, в первом квартале 2018 г. сальдированный финансовый результат экономики составил 2,53 трлн руб. и вырос (в действующих ценах) относительно первого квартала 2017 г. на 4,7%, или на 114,6 млрд руб. Однако рост прибыли существенно замедлился по сравнению с январём-февралём текущего года (7,1% к соответствующему периоду прошлого года). Какие отрасли и под влиянием каких факторов затормозили итоговую динамику прибыли, а какие, напротив, демонстрировали ускорение роста?*

В первом квартале текущего года все основные отрасли промышленности показали рост прибыли<sup>67</sup>. Опережающими темпами (на 38,5% г/г) выросла прибыль в добыче полезных ископаемых – против 20,6% г/г в энергетическом секторе, водоснабжении и утилизации отходов, и всего лишь на 2,1% г/г – в обрабатывающей промышленности.

В добыче полезных ископаемых прибыль в первом квартале 2018 г. увеличилась относительно прошлогоднего уровня на 234 млрд руб., а доля сектора в итоговом финансовом результате экономики выросла до 33,2% против 25,1% годом ранее (табл. 4.1).

---

<sup>6</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 2017–2018 гг.**

	I квартал 2018 г., млрд руб.	I квартал 2017 г., млрд руб.	Прирост (снижение), млрд руб.	Структура, I квартал, 2018 г., %	Структура, I квартал, 2017 г., %
<b>Всего</b>	<b>2531,1</b>	<b>2416,5</b>	<b>114,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
из них:					
сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	64,8	76,3	-11,5	2,6	3,2
добыча полезных ископаемых	841,0	607,2	233,8	33,2	25,1
в том числе:					
добыча сырой нефти и природного газа	595,0	349,4	245,6	23,5	14,5
обрабатывающие производства	634,7	621,6	13,1	25,1	25,7
из них:					
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	55,2	57,6	-2,4	2,2	2,4
производство кокса и нефтепродуктов	105,2	104,0	1,2	4,2	4,3
химическое производство (включая лекарственные средства)	98,1	133,4	-35,3	3,9	5,5
металлургическое производство и готовых металлических изделий	272,5	230,2	42,3	10,8	9,5
машиностроение	45,5	44,7	0,8	1,8	1,8
обеспечение электроэнергией, газом и паром, кондиционирование воздуха, водоснабжение, утилизация отходов	279,4	231,7	47,7	11,0	9,6
строительство	0,4	-9,5	9,9	0,02	-
торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	416,9	439,3	-22,4	16,5	18,2
транспортировка и хранение	109,2	230,9	-121,7	4,3	9,6
деятельность в области информации и связи	80,7	84,8	-4,1	3,2	3,5
прочие услуги	104	134,2	-30,2	4,1	5,6

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

Основной вклад внесла **добыча нефти и газа, где рост прибыли превысил 70% г/г** в результате 14%-ного роста цен производителей на сырую нефть на внутреннем рынке и 25%-ного роста цен на нефть марки Urals (г/г) на мировом рынке, а также роста добычи природного газа на 11,7% г/г. Напротив, в добыче угля прибыль уменьшилась на 40% г/г из-за падения цен производителей на фоне нулевого роста выпуска.

**Лидером обрабатывающего сектора по объёму заработанной прибыли остаётся металлургическое производство**, включая выпуск готовых металлических изделий: 272,5 млрд руб., или 43% всей прибыли, полученной обрабатывающей промышленностью в первом квартале 2018 г. Рост прибыли здесь превысил 18% г/г благодаря более быстрому, чем в среднем по сектору, росту выпуска и цен производителей. **Наибольшие по объёму потери прибыли среди обрабатывающих производств** в первом квартале текущего года **зафиксированы в химической промышленности** (с учётом производства лекарственных средств): -35,3 млрд руб., главным образом из-за сокращения экспорта минеральных удобрений, особенно калийных. В два с лишним раза упала прибыль в деревообработке и более чем в четыре раза – в производстве машин и оборудования. Суммарно же отрасли машиностроения даже незначительно нарастили прибыль в первом квартале 2018 г. благодаря производству автотранспортных средств, где выпуск увеличился на 18%, стоимость отгруженных товаров – на 23%, а прибыль – на 70,7% г/г. По итогам первого квартала текущего года вышла из «минуса» нефтепереработка, которая заработала 102,4 млрд руб. прибыли вследствие стремительного роста доходов от экспорта бензина и дизельного топлива (+44,7 и +26,2% г/г соответственно); впоследствии это стало одной из причин резкого повышения цен на автозаправках.

В целом в обрабатывающих производствах прибыль в первом квартале текущего года увеличилась по сравнению с прошлым годом незначительно: на 2,1% г/г, или на 13,1 млрд руб., что снизило её долю в прибыли промышленности в рассматриваемом периоде до 36,2% против 42,8% годом ранее.

**Прибыль промышленности** в целом в первом квартале 2018 г. составила 1,76 трлн руб., увеличившись на 20,2% г/г (+294,5 млрд руб.), а её доля в **структуре прибыли экономики выросла на 9 п.п.** по сравнению с тем же периодом прошлого года и достигла **69,3%**.

В строительстве практически всю прибыль, заработанную отраслью в январе-феврале (17,7 млрд руб.), «съел» убыток марта в 17,3 млрд руб. из-за мартовского падения объёма строительных работ на 9,7% г/г. В результате по итогам первого квартала **строительство практически оказалось на уровне безубыточности.**

**В секторе услуг в первом квартале 2018 г. зафиксирована отрицательная динамика прибыли.** Сокращение относительно прошлогоднего уровня составило 20,1% г/г, или -178,4 млрд руб. Наибольший вклад в падение прибыли в этом секторе внесли: транспортировка и хранение (-52,7% г/г, или -121,7 млрд руб.), что связано с сокращением прибыли в трубопроводном транспорте на 67,3% г/г (-70 млрд руб.), обусловленного удорожанием транспортируемых грузов на фоне минимального роста тарифов (+1,6% г/г); а также торговля (-5,1% г/г, или -22 млрд руб.), главным образом из-за потерь в оптовом звене, где оборот организаций оптовой торговли снизился на 2,7% г/г. При этом чрезвычайно высокие темпы роста прибыли демонстрировали железнодорожные грузовые перевозки (+70,4 г/г), издательская деятельность (+56,5% г/г), деятельность в области информационных технологий (+43% г/г). Однако объёмы прибыли здесь небольшие, что не позволило переломить итоговый негативный тренд в секторе услуг в целом.

**Рентабельность продукции (товаров, работ, услуг)<sup>8</sup> в экономике в целом в первом квартале 2018 г. продолжила падение, снизившись до 6,1%,** что является практически минимальным результатом с 2010 г. (меньше было только в первом

---

<sup>8</sup> Рассчитана как отношение сальдированного финансового результата к обороту в процентах. Данный расчёт может производиться ежемесячно, тогда как Росстат считает рентабельность продукции только поквартально на основе показателя сальдированной прибыли от продаж, т.е. без учёта результатов внереализационной деятельности.

квартале 2014 г. – 4,9%). В добывающем секторе средняя рентабельность превысила 22%, а объём кредитования, согласно данным Банка России, увеличился на 47% г/г. Напротив, в обрабатывающей промышленности на фоне низкой средней рентабельности (6,5%) объём кредитования снизился на 3,4% г/г. При этом в производстве пищевых продуктов (включая напитки) и табака кредитование сократилось на 39,6% г/г (рентабельность – 4,1%), в производстве машин и оборудования – на 17,6% г/г (рентабельность – 0,7%). Конечно, об однозначной зависимости между динамикой кредитования и рентабельностью говорить не приходится, но кредиты всё-таки надо как-то возвращать!

Также в первом квартале 2018 г. существенно сократился вклад кредитов банков в финансирование инвестиций в основной капитал (до 7,9% против 11,7% годом ранее). При этом доля собственных средств достигла небывалых 62,9%. Но динамика-то прибыли замедляется! **Чрезвычайно низкая рентабельность продукции в экономике в целом и замедление роста прибыли создают угрозы наращиванию инвестиций в основной капитал.**

*Елена Балашова*

## Население

### ***5. Доходы, их покупательная способность и расходы населения***

---

***Рост зарплат ведет к увеличению доходов. Расходы населения растут, подгоняемые доходами и ростом потребительского кредитования. Но что происходит с покупательной способностью доходов населения?***

В январе-апреле 2018 г. реальные располагаемые денежные доходы населения выросли на 2,3% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Правда, майская статистика доходов показала заметное снижение уровня реальных