



# Комментарии о Государстве и Бизнесе

193

27 февраля 2019

Все мнения, высказанные в данном обозрении, отражают точку зрения авторов и могут не совпадать с официальной позицией НИУ ВШЭ

## Реальный сектор

### *Прибыль в январе-ноябре 2018 г. всё ещё в «цене»*

*По данным Росстата, в январе-ноябре 2018 г. сальдированный финансовый результат экономики составил 12,84 трлн руб. и вырос (в действующих ценах) относительно того же периода 2017 г. на 33,2%, или на 3,2 трлн руб. Темпы, близкие к максимальным за последние 8 лет, сохраняются с начала второго полугодия 2018 г. Основным фактором остаётся опережающий рост мировых цен на нефть и другие сырьевые товары. Даже несмотря на ноябрьское падение нефтяных цен средняя за рассматриваемый период цена нефти марки Urals выросла на 35,8% г/г, а цена производителей на внутреннем рынке увеличилась на 44,8% г/г, что будет способствовать сохранению высоких темпов роста прибыли по итогам 2018 г. на уровне не ниже 30% г/г. Но есть и другие факторы. Какие? И что в связи с этим изменилось в динамике прибыли ведущих отраслей и в структуре прибыли экономики?*

В январе-ноябре прошедшего года прибыль<sup>1</sup> в добыче полезных ископаемых выросла на 72,2% г/г, в том числе в нефтедобыче – в 2,3 раза, чему способствовал не только рост нефтяных цен, но и ускорение добычи нефти до 1,5% г/г (по итогам первого полугодия зафиксировано снижение на 0,4% г/г). Добыча природного газа выросла на 5,3 % г/г, но снижение цен производителей при поставках на внутренний рынок на 3% г/г обернулось падением прибыли в отрасли на 40% г/г. В добыче угля и металлических руд рост прибыли составил 7,9 и 17,9% г/г соответственно. В результате суммарная прибыль добывающего сектора увеличилась на 1,9 трлн руб. г/г, а его доля в прибыли экономики достигла 33,9% против 25,8% годом ранее (табл. 1).

**Прибыль обрабатывающей промышленности выросла на 22,9% г/г – меньше, чем в среднем по экономике.** В производстве нефтепродуктов на фоне слабого роста выпуска (+2,1% г/г) определяющим стал тот же ценовой фактор: рост цен производителей при поставках на внутренний рынок на 27,4% г/г, а на экспорт – на 42,8% г/г обеспечили опережающий темп роста прибыли в отрасли (на 62% г/г). Металлургия (с учётом производства готовых металлических изделий) упрочила лидерство в секторе по объёму заработанной прибыли (1142,8 млрд руб.). И здесь дело в цене: средневзвешенная по

<sup>1</sup> Здесь и далее имеется в виду сальдированная прибыль до налогообложения (сальдированный финансовый результат).

поставкам на внутренний рынок и на экспорт цена производителей в металлургии выросла на 13,4% г/г при росте выпуска на 2,2% г/г.

Опережающий рост выпуска в автомобильной промышленности (на 13,8% г/г) обеспечил ускорение роста прибыли в отрасли на 76,4%г/г; при убыточности производства машин и оборудования и снижении прибыли в производстве компьютеров, электроники и оптики (на 10,3% г/г) это не позволило нарастить прибыль в машиностроительном комплексе в целом – здесь зафиксировано снижение на 7,9% г/г. Примерно такой же порядок снижения прибыли (на 7,1% г/г) имел место в химической промышленности (включая производство лекарств).

**Таблица 1. Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) экономики (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых организаций и государственных учреждений) в январе-ноябре 2017–2018 гг.**

	Январь- ноябрь 2018 г., млрд руб.	Январь- ноябрь 2017 г., млрд руб.	Прирост (снижение), млрд руб.	Структура, январь- ноябрь 2018 г., %	Структура, январь- ноябрь 2017 г., %
<b>Всего</b>	<b>12842,2</b>	<b>9642,5</b>	<b>3199,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
из них:					
сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	333,7	282,2	51,5	2,6	2,9
добыча полезных ископаемых	4358,7	2488,6	1870,1	33,9	25,8
в том числе:					
добыча сырой нефти и природного газа	3356,8	1588,1	1768,7	26,1	16,5
обрабатывающие производства	3359,0	2733,8	625,2	26,2	28,4
из них:					
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	325,3	287,3	38,0	2,5	3,0
производство кокса и нефтепродуктов	933,3	595,9	337,4	7,3	6,2
химическое производство (включая лекарственные средства)	329,7	354,7	-25,0	2,6	3,7
металлургическое производство и готовых металлических изделий	1142,8	930,9	211,9	8,9	9,7
машиностроение	286,6	311,2	-24,6	2,2	3,2
обеспечение электроэнергией, газом и паром, кондиционирование воздуха, водоснабжение, утилизация отходов	650,5	579,2	71,3	5,1	6,0
строительство	73,0	128,1	-55,1	0,6	1,3
торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	2065,3	1187,4	877,9	16,1	12,3
транспортировка и хранение	920,2	1140,8	-220,6	7,2	11,8
деятельность в области информации и связи	300,6	329,4	-28,8	2,3	3,4
прочие услуги	781,2	773,0	8,2	6,1	8,0

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

В результате суммарная прибыль обрабатывающего сектора в январе-ноябре 2018 г. превысила 3,3 трлн руб., но его доля в прибыли всей экономики сократилась до 26,2% (на 2,2 п.п. по сравнению с прошлым годом) и уже три месяца подряд практически совпадает с долей добычи сырой нефти и природного газа (в январе-ноябре 2017 г. прибыль обрабатывающей промышленности была на 10% больше прибыли добывающего сектора в целом).

С учётом показателей энергетического сектора (включая водоснабжение и утилизацию отходов) **прибыль промышленности в рассматриваемый период превысила 8,4 трлн руб. и увеличилась к январю-ноябрю 2017 г. на 44,2%**, или на 2,6 трлн руб. При этом доля промышленности в прибыли всей экономики составила 65,2% против 60,2% годом ранее.

Несмотря на пересчёт Росстатом объёмов и динамики строительных работ, **прибыль в строительстве**, согласно тому же Росстату, **продолжила падение, сократившись в январе-ноябре 2018 г. на 43% г/г**. Но это в отрасли в целом. А вот Тюменская область, благодаря своим автономным округам – Ямало-Ненецкому (с его «Ямал СПГ») и Ханты-Мансийскому, увеличила прибыль в 4,3 раза г/г и с объёмом в 23,7 млрд руб. вышла на первое место в РФ по объёму прибыли в строительстве, оставив далеко позади прежних региональных лидеров (Москву и Московскую область). Для Тюменской области с её более чем 2-триллионной прибылью в январе-ноябре 2018 г. это чуть больше 1%, а в масштабах экономики в целом – почти ничего.

**Лидерство в секторе услуг** как по объёму полученной прибыли, так и по её динамике **сохраняет торговля** (2,1 трлн руб. – 51% прибыли сектора услуг, рост на 73,9% г/г); главную роль здесь сыграло оптовое звено (объём прибыли 1,8 трлн руб. – 88,5% прибыли торговли, рост на 93,6% г/г). При этом прибыль в оптовой торговле топливом и зерном выросла в 3 раза, золотом и другими драгоценными металлами – в 5 раз, а пищевыми продуктами – снизилась на 3%. Высокие темпы роста прибыли демонстрирует торговля автотранспортными средствами (+42,8% г/г). При этом **розничная торговля легковыми автомобилями увеличила прибыль в 2,2 раза г/г**. А вот в розничной торговле без учёта продаж автотранспортных средств прибыль упала на 24% г/г; в том числе, в торговле пищевыми продуктами в неспециализированных магазинах – более чем в 2 раза, компьютерами – в 5,6 раз г/г.; убытки зафиксированы в торговле моторным топливом.

**В транспортировке и хранении падение прибыли замедлилось** до -18,6% г/г (против -26,9% по итогам первого полугодия), в том числе в трубопроводном транспорте – до -27,5% г/г (против -53,8% г/г в январе-июне 2018 г.). Здесь при опережающем росте объёмов перевозок существенно отставал рост тарифов (-0,6% против +4,7% г/г в грузовом железнодорожном транспорте, где рост прибыли составил 43,8% г/г).

**В области информации и связи** чрезвычайно высокие темпы роста прибыли зафиксированы в разработке компьютерного программного обеспечения (увеличение в 3 раза г/г), а в целом в отрасли **прибыль снизилась на 8,7% г/г**.

С учётом финансовых результатов остальных видов деятельности, производящих услуги, суммарная прибыль сектора выросла на 18,6% г/г, или на 637 млрд руб., и составила 4,1 трлн руб., а его доля в прибыли экономики снизилась до 31,7% против 35,6% годом ранее.

В условиях высокой зависимости прибыли экономики от нефтяных цен и учитывая падение цены на нефть марки Urals в декабре почти на 10% г/г, **можно ожидать некоторого замедления роста прибыли по итогам 2018 г., но вряд ли темп опустится ниже 30% г/г**.

В заключение отметим, что, несмотря на стремительный рост прибыли в январе-ноябре 2018 г., **расчётная рентабельность<sup>2</sup> продукции в экономике в целом подросла менее чем на 1 п.п. по сравнению с прошлогодним уровнем (с 6,9 до 7,6%)**. Из всех видов деятельности

<sup>2</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.

в наиболее укрупнённой группировке двузначные показатели рентабельности зафиксированы только в добывающем секторе промышленности (27%) и сельскохозяйственном комплексе, включающем, помимо сельского хозяйства, лесную отрасль, рыболовство и рыбоводство (12%). На дезагрегированном уровне есть рекордсмены с уровнем рентабельности продукции выше 30%, но их вклад в итоговый результат незначителен.

*Елена Балашова*

## Команда «Центра развития»

Дарья Авдеева  
Наталья Акиндинова  
Елена Балашова  
Николай Кондрашов  
Людмила Коновалова  
Алексей Кузнецов  
Валерий Миронов  
Светлана Мисихина  
Анжела Назарова  
Сергей Пухов  
Наталья Самсонова  
Сергей Смирнов  
Степан Смирнов  
Алёна Чепель  
Андрей Чернявский

## Ждем Ваших вопросов и замечаний!

**ЦЕНТР РАЗВИТИЯ:** тел./факс +7 (495)625-94-74, e-mail: [info@dcenter.ru](mailto:info@dcenter.ru), <http://www.dcenter.ru>.

**НИУ «ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»:** тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: [hse@hse.ru](mailto:hse@hse.ru), <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в Выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики».

При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Выпуске, необходимо указывать ссылку на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2019 году