



Комментарии о Государстве и Бизнесе

182

27 декабря 2018

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

Реальный сектор

Прибыль экономики: темп роста почти на максимуме

По данным Росстата, за первые три квартала 2018 г. сальдированный финансовый результат экономики составил 10,2 трлн руб. и вырос (в текущих ценах) относительно того же периода 2017 г. на 34,4%, или на 2,6 трлн руб. Это максимальный темп за последние 8 лет, более высокий рост был только в январе-сентябре 2008 г. (+41,6% г/г). Основным фактором стал опережающий рост цен на нефть как на мировом рынке (средняя за рассматриваемый период цена нефти марки Urals выросла на 39,5% г/г), так и на внутреннем (цена производителей здесь увеличилась на 40,9% г/г). Сказался и эффект низкой базы (в январе-сентябре 2017 г. наблюдалось падение сальдированного финансового результата на 8,8% г/г). Падение цен на нефть в четвертом квартале очевидно негативно отразится на динамике прибыли по итогам года.

В январе-сентябре текущего года прибыль¹ в добыче полезных ископаемых выросла на 82,8% г/г, в том числе в нефтедобыче – в 2,5 раза. В добыче природного газа ценовой фактор тоже стал решающим, но со знаком «минус»: при поставках на внутренний рынок цена производителей газа упала на 6,1% г/г, что, несмотря на рост добычи на 6,1% г/г, способствовало ускорению падения прибыли в отрасли до 61,3% г/г против 41,4% г/г в первом полугодии 2018 г. В добыче угля и металлических руд зафиксирован рост прибыли на 4,2% и 11,5% г/г соответственно. В результате, главным образом благодаря нефтяным ценам, суммарная прибыль добывающего сектора увеличилась на 1,6 трлн руб. г/г, а его доля в прибыли экономики достигла 34,8% против 25,6% годом ранее (табл. 1).

Прибыль обрабатывающей промышленности выросла на 26,5% г/г – меньше, чем в среднем по экономике. В производстве нефтепродуктов на фоне слабого роста выпуска (+2,3% г/г) определяющим стал тот же пресловутый ценовой фактор, обеспечивший опережающий темп роста прибыли в отрасли (на 60,8% г/г). Металлургия (с учётом производства готовых металлических изделий) упрочила лидерство в секторе по объёму заработанной прибыли (919 млрд руб.). И здесь дело в цене: средневзвешенная по

¹ 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 17,1% г/г, а рост выпуска не превысил 1% г/г. Опережающий рост выпуска в автомобильной промышленности (на 15% г/г) и в производстве прочих транспортных средств и оборудования (на 9,4% г/г) обеспечил ускорение роста прибыли в отраслях (в 2,1 раза и на 34,7% г/г соответственно), что, впрочем, при убыточности производства машин и оборудования и снижении прибыли в электронной промышленности, не позволило нарастить прибыль в машиностроительном комплексе в целом – здесь зафиксировано снижение на 6,5% г/г. Ещё более значительное сокращение прибыли (на 21,4% г/г) имело место в химической промышленности (включая производство лекарств). Сказалось отрицательное сальдо внереализационных доходов и расходов², выросшее относительно соответствующего периода прошлого года более чем в 9 раз.

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

| | Янв.-сен. 2018 г., млрд руб. | Янв.-сен. 2017 г., млрд руб. | Прирост (снижение), млрд руб. | Структура, янв.-сен. 2018 г., % | Структура, янв.-сен. 2017 г., % |
|--|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Всего | 10151,7 | 7551,7 | 2600,0 | 100,0 | 100,0 |
| из них: | | | | | |
| сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство | 242,2 | 236,5 | 5,7 | 2,4 | 3,1 |
| добыча полезных ископаемых | 3535,3 | 1933,8 | 1601,5 | 34,8 | 25,6 |
| в том числе: | | | | | |
| добыча сырой нефти и природного газа | 2729,7 | 1228,7 | 1501,0 | 26,9 | 16,3 |
| обрабатывающие производства | 2737,8 | 2165,0 | 572,8 | 27,0 | 28,7 |
| из них: | | | | | |
| производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака | 261,2 | 233,6 | 27,6 | 2,6 | 3,1 |
| производство кокса и нефтепродуктов | 856,3 | 550,3 | 306,0 | 8,4 | 7,3 |
| химическое производство (включая лекарственные средства) | 239,3 | 304,6 | -65,3 | 2,4 | 4,0 |
| металлургическое производство и производство готовых металлических изделий | 918,8 | 663,5 | 255,3 | 9,1 | 8,8 |
| машиностроение | 200,8 | 214,8 | 61,5 | 2,0 | 2,8 |
| обеспечение электроэнергией, газом и паром, кондиционирование воздуха, водоснабжение, утилизация отходов | 459,3 | 414,7 | 44,6 | 4,5 | 5,5 |
| строительство | 38,0 | 58,6 | -20,6 | 0,4 | 0,8 |
| торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов | 1575,8 | 876,3 | 699,5 | 15,5 | 11,6 |
| транспортировка и хранение | 726,2 | 945,0 | -218,8 | 7,2 | 12,5 |
| деятельность в области информации и связи | 274,9 | 265,8 | 9,1 | 2,7 | 3,5 |
| прочие услуги | 562,2 | 656,1 | -93,9 | 5,5 | 8,7 |

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

² Сальдо внереализационных доходов и расходов трактуется здесь в расширенном смысле: как разница между сальдированным финансовым результатом и сальдированной прибылью от продаж.

В результате суммарная прибыль обрабатывающего сектора в январе-сентябре 2018 г. превысила 2,7 трлн руб., но его доля в прибыли экономики сократилась до 27% (на 1,7 п.п. по сравнению с прошлым годом) и практически сравнялась с долей добычи сырой нефти и природного газа, которая, напротив, выросла до 26,9%.

С учётом показателей энергетического сектора (включая водоснабжение и утилизацию отходов) **прибыль промышленности в рассматриваемый период превысила 6,7 трлн руб. и увеличилась к январю-сентябрю 2017 г. на 49,2%**, или на 2,2 трлн руб. При этом доля промышленности в прибыли экономики составила 66,3% против 59,8% годом ранее.

В строительстве прибыль в январе-сентябре 2018 г. сократилась на 35,2% г/г против роста на 12,5% г/г по итогам первого полугодия 2018 г. из-за отрицательной динамики объёма строительных работ и ввода жилья на фоне вялого роста цен производителей на строительную продукцию.

Лидером сектора услуг – как по объёму полученной прибыли, так и по её динамике – **осталась торговля** (1,6 трлн руб. – более половины прибыли сектора и +79,8% г/г), главным образом за счёт оптового звена (1,4 трлн руб. и в 2,1 раза г/г). При этом прибыль в оптовой торговле сырой нефтью выросла в 3,6 раза; природным газом – в 6,4 раза; зерном – в 5,2 раза; рыбой и морепродуктами – в 3,2 раза.

Напротив, **в транспортировке и хранении прибыль сократилась на 23,1% г/г**, в том числе **в трубопроводном транспорте – на 38% г/г**, где при опережающем росте объёмов перевозок отставал рост тарифов (лишь +0,2% г/г против +4,6% г/г в грузовом железнодорожном транспорте, где рост прибыли превысил 50% г/г).

В области информации и связи наиболее высокие темпы роста прибыли зафиксированы в разработке компьютерного программного обеспечения (+36,9% г/г), а в целом в отрасли **прибыль выросла лишь на 3,4% г/г**.

С учётом финансовых результатов остальных видов деятельности, производящих услуги, суммарная прибыль сектора увеличилась на 14,4% г/г, или на 396 млрд руб., и составила 3,1 трлн руб., а его доля в прибыли экономики снизилась до 30,9% против 36,3% в январе-сентябре 2017 г.

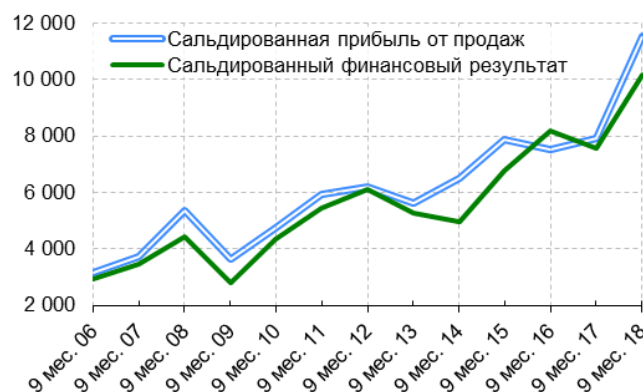
Несмотря на стремительный рост прибыли, **расчётная рентабельность³ продукции в экономике в целом выросла менее чем на 1 п.п. по сравнению с прошлогодним уровнем – с 6,8 до 7,6%**. Из всех видов деятельности в наиболее укрупнённой группировке двузначные показатели рентабельности зафиксированы только в добывающем секторе промышленности (27%, в т.ч. в добыче нефти и газа, а также металлических руд – свыше 30%); в остальных рентабельность не дотягивает до 12% (средней рентабельности по промышленности). На дезагрегированном уровне есть свои рекордсмены, но их вклад в итоговую рентабельность незначителен.

³ 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 завершение заметим, что **выручка от продаж в январе-сентябре 2018 г. снизилась относительно того же периода 2017 г. на 9,2%, тогда как сальдированная прибыль от продаж выросла на 45,8% г/г (рис. 1).**

Разнонаправленная динамика выручки и прибыли от продаж обусловлена более сильным по сравнению с выручкой падением себестоимости проданной продукции (с учётом коммерческих и управленческих расходов) – на 13,2% г/г. **Сальдо внереализационных доходов и расходов⁴ в январе-сентябре 2018 г. сложилось сильно отрицательным (-1,4 трлн руб.),** что существенно замедлило динамику сальдированного финансового результата экономики (табл. 2).

Рис. 1. Сальдированная прибыль от продаж и сальдированный финансовый результат экономики, млрд руб.



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

Таблица 2. Формирование финансовых результатов экономики (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых компаний и бюджетных учреждений) в январе-сентябре 2017-2018 гг.

| | 9 мес. 2018 г. | 9 мес. 2017 г. |
|--|----------------|----------------|
| Выручка от продаж, млрд руб. | 106 550 | 117 375 |
| к соответствующему периоду предыдущего года, % | -9,2 | 17,6 |
| Себестоимость продаж, коммерческие и управленческие расходы, млрд руб. | 95 031 | 109 472 |
| к соответствующему периоду предыдущего года, % | -13,2 | 18,6 |
| Прибыль (минус убыток) от продаж, млрд руб. | 11 519 | 7 903 |
| к соответствующему периоду предыдущего года, % | 45,8 | 4,9 |
| Сальдо внереализационных доходов и расходов, млрд руб. | -1 367 | -351 |
| Прибыль прибыльных организаций, млрд руб. | 12 092 | 8 839 |
| к соответствующему периоду предыдущего года, % | 36,8 | -7,8 |
| Убыток убыточных организаций, млрд руб. | 1 941 | 1 287 |
| к соответствующему периоду предыдущего года, % | 50,8 | 4,5 |
| Сальдированный финансовый результат, млрд руб. | 10 152 | 7 552 |
| к соответствующему периоду предыдущего года, % | 34,4 | -8,8 |

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

Учитывая ведущую роль ценового фактора в формировании динамики прибыли, падение цен на нефть в четвертом квартале 2018 г. негативно отразится на финансовых результатах по году в целом.

Елена Балашова

⁴ Разница между сальдированным финансовым результатом и сальдированной прибылью от продаж.

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
Ксения Чекина
Алёна Чепель
Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

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

НИУ «ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: 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 2018 году