



# Комментарии о Государстве и Бизнесе

218

8 июля 2019

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

## Реальный сектор

### Прибыль в первом квартале 2019 г.: темпы рекордные – конечный результат слабый

На деловом завтраке Сбербанка, состоявшемся в рамках ПМЭФ-2019, первый вице-премьер Антон Силуанов отметил огромные прибыли крупного бизнеса и чрезвычайно высокие темпы их роста. По его словам, «прибыль прёт». Действительно, в первом квартале 2019 г. зафиксирован рекордный рост сальдированного финансового результата (СФР) экономики (в действующих ценах): на 49% к соответствующему периоду прошлого года. При этом прибыль от продаж выросла на 29,3% (в том числе в секторе товаров – на 32,9%, в секторе услуг – на 21,6%). Также необходимо отметить вклад в динамику СФР эффекта низкой базы: в первом квартале 2018 г. СФР вырос менее чем на 5%. Особенностью рассматриваемого периода является почти трёхкратное опережение динамики СФР в секторе услуг по сравнению с сектором товаров (+88% против +33%). Столь громадный и нехарактерный для российской экономики разрыв в динамике СФР в основных секторах обусловлен, в том числе, вкладом сальдо внереализационных операций в формирование итогового СФР. Оно обеспечило дополнительный прирост в 251,5 млрд руб. по сравнению с прибылью от продаж в секторе услуг и сокращение на 325,4 млрд руб. в секторе товаров – главным образом, из-за укрепления курса рубля. Стремительный рост прибыли имеет следствием наращивание поступлений в бюджет налога на прибыль, выплат дивидендов. Однако инвестиции в основной капитал организаций (без малогого предпринимательства и досчётов Росстата) падают. «Не создан комплекс условий для инвестирования» – таков вывод председателя Счётной палаты Алексея Кудрина, сделанный им на том же деловом завтраке.

По данным Росстата, в первом квартале 2019 г. рост прибыли в добыче сырой нефти замедлился до 5,1% против более чем двукратного роста в первом квартале 2018 г.<sup>1</sup> Это стало следствием как падения мировых цен на нефть в конце прошлого – начале текущего года, так и укрепления курса рубля. Добыча природного газа и газового конденсата увеличилась на 17,6%; рост цен производителей при поставках на внутренний рынок составил 31,1%, а на экспорт – 51,2%, что способствовало увеличению прибыли в отрасли на 21,4% (против её

<sup>1</sup> Здесь и далее имеется в виду сальдированная прибыль до налогообложения (сальдированный финансовый результат), показатели динамики и темпов изменения приводятся к соответствующему периоду предыдущего года.

падения на 43% в первом квартале 2018 г.). В добыче угля сложилась похожая ситуация: прибыль выросла на 22% (против её падения на 40% годом ранее). Рекордсменом сектора (в стандартной группировке по ОКВЭД 2 в публикациях Росстата) по темпам наращивания прибыли стала добыча металлических руд – рост более чем в 2 раза. В добыче железорудного сырья определяющим стал ценовой фактор: на внутреннем рынке цена производителей выросла на 27,4%, экспортная цена – на 41,9%, при росте выпуска менее чем на 1%; в добыче руд цветных металлов именно рост выпуска на 17,2% способствовал почти трёхкратному увеличению прибыли. В результате **прибыль добывающего сектора промышленности выросла лишь на 11,8%** или на 99 млрд руб., а его доля в прибыли экономики сокротилась до **24,2%** против 32,3 годом ранее (см. табл. 1).

**Таблица 1. Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) экономики (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых организаций и государственных учреждений) в первом квартале 2018–2019 гг.**

	Январь-март 2019 г., млрд руб.	Январь-март 2018 г., млрд руб.	Прирост (снижение), млрд руб.	Структура, январь-март 2019 г., %	Структура, январь-март 2018 г., %
<b>Всего</b>	<b>3861,2</b>	<b>2589,6</b>	<b>1271,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
из них:					
сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	109,4	62,3	47,1	2,8	2,4
добыча полезных ископаемых	935,9	836,9	99,0	24,2	32,3
в том числе:					
добыча сырой нефти и природного газа	639,5	599,2	40,3	16,6	23,1
обрабатывающие производства	1024,3	640,7	383,6	26,5	24,7
из них:					
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	80,1	55,1	25,0	2,1	2,1
производство кокса и нефтепродуктов	226,8	101,1	125,7	5,9	3,9
химическое производство (включая лекарственные средства)	221,6	98,3	123,3	5,7	3,8
металлургическое производство и готовых металлических изделий	335,8	274,4	61,4	8,7	10,6
машиностроение	65,6	54,2	11,4	1,7	2,1
обеспечение электроэнергией, газом и паром, кондиционирование воздуха, водоснабжение, утилизация отходов	320,7	279,9	40,8	8,3	10,8
строительство	38,5	6,5	32,0	1,0	0,3
торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	813,0	442,9	370,1	21,1	17,1
транспортировка и хранение	190,0	114,3	75,7	4,9	4,4
деятельность в области информации и связи	106,0	81,0	25,0	2,7	3,1
прочие услуги	323,4	125,1	198,3	8,4	4,8

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

**Прибыль обрабатывающей промышленности увеличилась на 59,9%** – существенно больше, чем в среднем по экономике. При этом в производстве кокса и нефтепродуктов рост прибыли составил 2,2 раза, а определяющим фактором стал рост цен производителей (при поставках на внутренний рынок на 12,4%, на экспорт – на 17,5%). Ещё более впечатляющим был рост прибыли в химическом производстве (включая лекарственные средства) – в 2,3 раза, а в производстве удобрений и азотных соединений – в 3,7 раза (из-за опережающей динамики выпуска и особенно цен производителей при поставках как на внутренний рынок (+22,8%), так и на экспорт (+33%)). Metallургия (с учётом производства

готовых металлических изделий) сохранила лидерство в секторе по объёму заработанной прибыли (335,8 млрд руб.), главным образом благодаря производственным и экспортным достижениям цветной металлургии.

Прибыли машиностроительного комплекса (в составе 5 видов деятельности в стандартной группировке по ОКВЭД 2 в публикациях Росстата) выросли на 21,1%. Этот результат обеспечили три отрасли: производство компьютеров, электроники и оптики; автомобильная промышленность; производство машин и оборудования (рост на 80,8, 64,2 и 42,1% соответственно). При этом только в первых двух из них зафиксирован рост выпуска. В производстве машин и оборудования рост прибыли достигнут благодаря опережающему (по сравнению с сокращением выпуска) снижению себестоимости. Критическое падение выпуска в производстве прочих транспортных средств и оборудования (на 24,8%) имело следствием сокращение прибыли в 15,7 раза.

В результате суммарная прибыль обрабатывающего сектора в первом квартале 2019 г. превысила 1 трлн руб., а его доля в прибыли всей экономики возросла до 26,7% (на 1,8 п.п. по сравнению с первым кварталом 2018 г.).

С учётом показателей энергетического сектора, водоснабжения и утилизации отходов **прибыль всей промышленности в рассматриваемый период** составила 2,3 трлн руб., но **росла она гораздо медленнее, чем в экономике в целом (+29,8% против +49%)**, в результате чего её доля упала до 59,1% против 67,9% годом ранее.

**В строительстве прибыль увеличилась почти в 6 раз**, а в строительстве зданий – в 11,8 раза. Факторов, ответственных за столь стремительную динамику, несколько. Во-первых, эффект очень низкой базы; во-вторых, заметное ускорение роста цены 1 кв. м нового жилья – с 2,4% в первом квартале 2018 г. до 7% в первом квартале текущего года; в-третьих, снижение себестоимости строительства, особенно существенное в строительстве инженерных сооружений, – на 11,7%.

**Лидерство в секторе услуг** по объёму полученной прибыли **сохраняет торговля** (813 млрд руб., 56,8% прибыли сектора услуг, рост на 83,6%). Увеличение на 88% зафиксировано в оптовом звене, где заработано свыше 90% прибыли отрасли. В розничной торговле (без учёта продаж автотранспортных средств) прибыль удвоилась (причем в торговле лекарственными средствами она выросла в 4,5 раза, спортивной одеждой – в 5,2 раза, моторным топливом – в 23,6 раза). Во-первых, сказался эффект низкой базы (в первом квартале 2018 г. зафиксировано падение прибыли в рознице на 17,8%); во-вторых – рост цен на новые услуги по обслуживанию покупателей в магазинах. При этом индекс розничного товарооборота торгующих организаций подрос лишь на 2,1%.

**В транспортировке и хранении прибыль составила 190 млрд руб. и выросла на 66,2%**. Без малого 65% прибыли отрасли заработано в складском хозяйстве и вспомогательной транспортной деятельности. Из всех видов транспорта в первом квартале 2019 г. только в двух подотраслях (трубопроводном и грузовом железнодорожном транспорте) зафиксированы высокие показатели и темпы роста прибыли. В убыточных подотраслях – водном и воздушном грузовом транспорте – имело место падение объёма перевозок на 4–6% относительно первого квартала прошлого года.

С учётом финансовых результатов остальных видов деятельности, производящих услуги, суммарная **прибыль сектора услуг по итогам первого квартала 2019 г. превысила 1,4 трлн руб., а темп её роста ускорился до 87,7%**. Благодаря почти трёхкратному опережению

динамики прибыли в секторе услуг (по сравнению с сектором производства товаров) его доля в итоговом финансовом результате экономики поднялась до 37,1% против 29,5% годом ранее.

На формирование сальдированного финансового результата существенное влияние оказывает сальдо внереализационных операций.<sup>2</sup> Укрепление курса рубля, как правило, обеспечивает прибавку к прибыли от продаж – за счёт положительных курсовых разниц – в ряде отраслей обрабатывающей промышленности, в отраслях, производящих услуги, и в экономике в целом, а топливно-энергетический комплекс несёт потери. При ослаблении рубля ситуация обратная.

В первом квартале 2019 г. положительное сальдо внереализационных доходов и расходов зафиксировано в химической промышленности и металлургическом производстве (в сумме +103 млрд руб.); в торговле – +90 млрд руб.; финансовой и страховой деятельности, транспортировке и хранении (суммарно +74 млрд руб.). А потери в добыче нефти и нефтепереработке в сумме превысили 330 млрд руб. В экономике в целом **сальдо внереализационных доходов и расходов сложилось слабо отрицательным** (-73,9 млрд руб.), сократившись в 6 раз относительно первого квартала прошлого года, что обеспечило более высокий темп роста сальдированного финансового результата по сравнению с прибылью от продаж (см. табл. 2).

**Таблица 2. Формирование финансовых результатов экономики (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых компаний и бюджетных учреждений) в первом квартале 2018–2019 гг.**

	I кв. 2019 г.	I кв. 2018 г.
Выручка от продаж, млрд руб.	35 768,3	32 265,9
к соответствующему периоду предыдущего года, % <sup>3</sup>	10,9	
Себестоимость продаж, коммерческие и управленческие расходы, млрд руб.	31 833,2	29 222,3
к соответствующему периоду предыдущего года, %	8,9	
Прибыль (минус убыток) от продаж, млрд руб.	3935,1	3043,3
к соответствующему периоду предыдущего года, %	29,3	
Сальдо внереализационных доходов и расходов, млрд руб.	-73,9	-453,7
Прибыль прибыльных организаций, млрд руб.	4607,3	3286,2
к соответствующему периоду предыдущего года, %	40,2	3,6
Убыток убыточных организаций, млрд руб.	746,1	596,6
к соответствующему периоду предыдущего года, %	7,1	-0,1
Сальдированный финансовый результат (СФР), млрд руб.	3861,2	2589,6
к соответствующему периоду предыдущего года, %	49,0	4,7
Доля СФР в ВВП, %	15,8	11,5

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

*Елена Балашова*

<sup>2</sup> Разница между сальдированным финансовым результатом и прибылью от продаж.

<sup>3</sup> Полные данные о выручке, себестоимости и прибыли от продаж за первый квартал 2017 г. в публикациях Росстата отсутствуют.

## 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