

Комментарии о Государстве и Бизнесе

243

22 октября 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 полугодии 2019 г.: рост замедлился на фоне высокой базы, а две трети прироста обеспечили внереализационные операции

По данным Росстата, сальдированный финансовый результат (СФР) экономики в первом полугодии 2019 г. превысил 8 трлн руб. и увеличился (в действующих ценах) на 1,5 трлн руб., или на 23,2% к тому же периоду прошлого года. При этом прибыль от продаж выросла лишь на 7,2% из-за вялого роста базовых видов экономической деятельности (+1,3% г/г). Разница в темпах СФР и прибыли от продаж кроется во внереализационных операциях, на которые пришлось без малого две трети прироста СФР. Столь значительный вклад внереализационных операций в прирост СФР в первом полугодии текущего года обусловлен, в том числе, укреплением рубля, пришедшим на смену ослаблению рубля, имевшему место в первом полугодии 2018 г. На замедление роста СФР в первом полугодии по сравнению с первым кварталом 2019 г. (всё к соответствующему периоду 2018 г.) повлиял также эффект базы: низкой для первого квартала и высокой для первого полугодия 2019 г. При этом по отношению к первому кварталу и к первому полугодию 2017 г. прирост и в том, и в другом случае составил примерно 60%. Особенностью рассматриваемого периода является увеличение разрыва в темпах роста СФР в секторе товаров и секторе услуг: по итогам первого квартала он был трёхкратным, а по итогам первого полугодия стал 10-кратным (+6,5% роста СФР в секторе товаров против +65,4% в секторе услуг). И здесь без вклада внереализационных операций (отрицательного для сектора товаров и положительного для сектора услуг) не обошлось.

По данным Росстата, в первом полугодии 2019 г. прибыль в добыче сырой нефти снизилась на 22,4% против её роста в 2,3 раза годом ранее¹. Это стало следствием как падения мировых цен на нефть, так и укрепления курса рубля. Увеличению прибыли в добыче природного газа и газового конденсата на 18,7% (против её падения на 17,4% в первом полугодии 2018 г.) способствовали рост выпуска (на 17,7%) и средних цен производителей (на 25,7%). Помимо отмеченных производственных факторов, на динамике прибыли в добыче топливно-энергетических ресурсов сказались как эффект базы (высокой для

¹ Здесь и далее имеется в виду сальдированная прибыль до налогообложения (сальдированный финансовый результат). Показатели динамики и темпов изменения приводятся к соответствующему периоду предыдущего года.

нефтедобычи и низкой для газовой отрасли), так и отрицательное (-274 млрд руб.) сальдо внереализационных операций². В добыче металлических руд ситуация сложилась в целом похожей на ситуацию в газодобыче (опережающий рост выпуска и цен производителей на внутреннем рынке, эффект низкой базы), но темп роста прибыли здесь в разы выше, в частности, благодаря положительному сальдо внереализационных доходов и расходов. В итоге **прибыль добывающего сектора промышленности уменьшилась на 249 млрд руб.** (в основном из-за ситуации в нефтедобыче), **а его доля в прибыли экономики сократилась по сравнению с прошлым годом на 9,5 п. п.** (табл. 1).

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

	Январь-июнь 2019 г., млрд руб.	Январь-июнь 2018 г., млрд руб.	Прирост (снижение), млрд руб.	Структура, янв.-июнь 2019 г., %	Структура, янв.-июнь 2018 г., %
Всего	8 040,5	6 528,4	1512,1	100,0	100,0
из них:					
сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	145,2	138,3	6,9	1,8	2,1
добыча полезных ископаемых	1 965,8	2214,5	-248,7	24,4	33,9
в том числе:					
добыча сырой нефти и природного газа	1 400,2	1736,8	-336,6	17,4	26,6
обрабатывающие производства	2 318,0	1899,7	418,3	28,8	29,1
из них:					
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	185,4	143,9	41,5	2,3	2,2
производство кокса и нефтепродуктов	600,0	630,5	-30,5	7,5	9,7
химическое производство (включая лекарственные средства)	397,3	155,6	241,7	4,9	2,4
металлургическое производство и готовых металлических изделий	708,5	597,4	111,1	8,8	9,2
машиностроение	186,6	176,2	10,4	2,3	2,7
обеспечение электроэнергией, газом и паром, кондиционирование воздуха, водоснабжение, утилизация отходов	492,9	398,7	94,2	6,1	6,1
строительство	58,8	27,0	31,8	0,7	0,4
торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	1 613,0	985,3	627,7	20,1	15,1
транспортировка и хранение	546,8	342,7	204,1	6,8	5,2
деятельность в области информации и связи	201,3	184,7	16,6	2,5	2,8
Прочие услуги	698,7	337,5	361,2	8,7	5,2

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

Прибыль обрабатывающей промышленности увеличилась на 22% – чуть меньше, чем в среднем по экономике. В производстве нефтепродуктов прибыль уменьшилась на 6% из-за опережающего роста цен производителей на нефтяное сырьё при фактической стагнации выпуска. Наибольшее увеличение прибыли (в стандартной группировке по ОКВЭД 2) зафиксировано в химической промышленности – в 2,8 раза. Сказались рост выпуска и цен производителей, превышающие средние показатели по сектору обработки, эффект низкой базы и положительное сальдо внереализационных операций. Росту прибыли в производстве лекарств на 27% способствовало увеличение выпуска на 16,7% на фоне умеренного роста цен производителей. Металлургия (с учётом производства готовых

² Разница между сальдированным финансовым результатом и сальдированной прибылью от продаж.

металлических изделий) пока сохраняет лидерство в секторе по объёму заработанной прибыли, главным образом, благодаря производственным и экспортным показателям цветной металлургии. При этом прибыль в металлургическом комплексе росла медленнее, чем в обработке в целом, что привело к снижению доли комплекса в прибыли экономики.

Прибыль машиностроительного комплекса (в составе 5 видов деятельности в стандартной группировке по ОКВЭД 2) выросла на 5,9%. Итоговый рост обеспечили две отрасли: производство компьютеров, электроники и оптики и, в большей степени, производство машин и оборудования. В производстве машин и оборудования свыше 70% прибыли заработано на машинах и оборудовании для сельского и лесного хозяйства и прочих машинах и оборудовании специального назначения³, главным образом, для добычи полезных ископаемых и дорожного строительства, благодаря двузначным темпам роста выпуска сельхозтехники (+15 – +31%) и экскаваторов (+40,5%). Критическое падение прибыли в автомобильной промышленности (свыше 40%) обусловлено, в том числе, убытками в производстве легковых автомобилей. В условиях, когда спрос населения не может поддержать выпуск, растёт прибыль в производстве комплектующих и принадлежностей для автотранспортных средств (+42%), доля которого достигла 88% прибыли автомобильной отрасли.

С учётом показателей энергетического сектора, водоснабжения и утилизации отходов **прибыль всей промышленности** в рассматриваемый период составила 4,8 трлн руб., но **росла она почти в 4 раза медленнее, чем в экономике в целом** (+5,9% против +23,2%), в результате чего её доля снизилась до 59,4% против 69,1% годом ранее.

В строительстве прибыль увеличилась в 2,2 раза. На строительстве зданий заработано две трети прибыли всей отрасли, и рост прибыли был здесь несколько выше, хотя производственные результаты сложились довольно скромные: ввод в действие зданий увеличился на 5,9% (в том числе жилых – на 3,7%). С учётом роста цен на строительные материалы (+5,5%) объём всего строительства в текущих ценах вырос на 7,6%. Как же получились столь высокие темпы роста прибыли? Арифметически, за счет опережающей динамики прибыли в строительстве автомобильных дорог и автомагистралей (рост в 14,1 раза, при доле этой подотрасли в прибыли отрасли 12,5%) и инженерных коммуникаций для водо- и газоснабжения (рост прибыли в 2,6 раза, а вес подотрасли соответственно 17,8%).

Наибольший объём прибыли в секторе услуг приходится на торговлю (1,6 трлн руб., рост на 62%). В оптовой торговле заработано без малого 90% прибыли отрасли. А по темпам лидирует розничная торговля (без учёта продаж автотранспортных средств), где прибыль удвоилась. В торговле лекарственными средствами прибыль выросла в 7 раз, а в торговле преимущественно пищевыми продуктами (включая напитки и табачные изделия) в универсамах – снизилась на 9,6%⁴. При этом индекс розничного товарооборота подрос лишь на 1,8%, но, справедливости ради, необходимо отметить эффект низкой базы: в первом полугодии 2018 г. зафиксировано падение прибыли в рознице на 25,4%. В торговле (оптовой и розничной) автотранспортными средствами прибыль увеличилась на 8,2%, но в розничной торговле легковыми автомобилями её падение ускорилось. По данным Ассоциации европейского бизнеса, розничные продажи новых легковых автомобилей в

³ Это машины и оборудование для отраслей экономики за исключением машин и оборудования для сельского и лесного хозяйства и станкостроения.

⁴ О ситуации с продажами моторного топлива см.: Балашова Е. Прибыль в январе-мае 2019 г.: рост на фоне стагнации производства // Бюллетень «Комментарии о Государстве и Бизнесе». 03.09.2019. № 231. URL: <https://dcenter.hse.ru/mon/71896859/304751742.html>

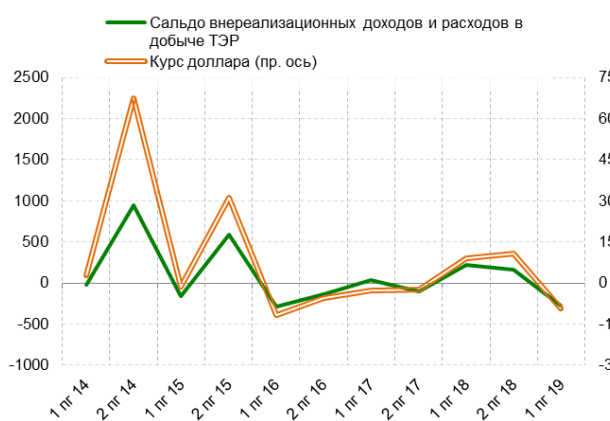
России по итогам первого полугодия 2019 г. упали на 2,4%, а автомобилей с пробегом (по данным АВТОСТАТА) – на 1,4%, несмотря на возобновление госпрограмм поддержки автопрома. Автомобилисты меньше покупают новые машины, но больше ремонтируют старые, поэтому прибыль в техническом обслуживании и ремонте легковых автомобилей удвоилась.

В транспортировке и хранении прибыль выросла на 60%. Более половины всей прибыли отрасли заработано в складском хозяйстве и вспомогательной транспортной деятельности. Из всех видов транспорта наибольший вклад в формирование объёма и темпов роста прибыли внёс трубопроводный транспорт (70% прибыли транспорта и рост на 87%) при падении грузоперевозок на 1,6% и незначительном росте тарифа на 0,2%. Впрочем, объёмы грузоперевозок снизились и в остальных видах транспорта.

С учётом финансовых результатов остальных видов деятельности, производящих услуги, **прибыль сектора услуг** по итогам первого полугодия 2019 г. выросла на 65,4% и превысила 3 трлн руб., из которых 573 млрд руб. получено за счёт положительного сальдо внереализационных операций. А доля этого сектора **в прибыли всей экономики достигла 38%** против 28% годом ранее.

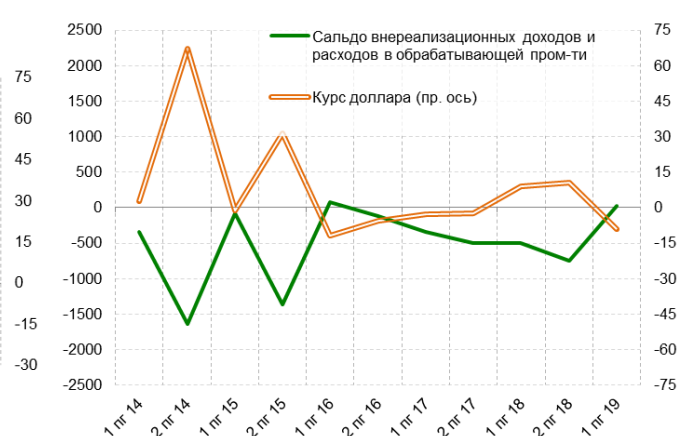
Учитывая **существенное влияние внереализационных операций на формирование итогового финансового результата ведущих секторов экономики**, мы рассчитали коэффициенты корреляции между сальдо внереализационных доходов и расходов и динамикой курса рубля в 2014 – первом полугодии 2019 гг., которые показали наличие тесной связи.⁵ Укрепление рубля обеспечивало прибавку к прибыли от продаж в обрабатывающих производствах, секторе услуг и экономике в целом; потери несли добыча топливно-энергетических ресурсов (ТЭР). При ослаблении рубля ситуация была обратная (рис. 1 и 2).⁶

Рис. 1. Динамика сальдо внереализационных доходов и расходов в добыче ТЭР (млрд руб.) и курса доллара (на конец полугодия, прирост к предыдущему периоду, в %)



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

Рис. 2. Динамика сальдо внереализационных доходов и расходов в обрабатывающей промышленности (млрд руб.) и курса доллара (на конец полугодия, прирост к предыдущему периоду, в %)



⁵ Для сектора добычи топливно-энергетических ресурсов коэффициент корреляции составил 0,97; для обрабатывающей промышленности – -0,94.

⁶ В проведённых расчётах и на рис. 1 и 2 отрицательное значение динамики курса рубля (в %) означает укрепление рубля, положительное – падение.

В первом полугодии 2019 г. сальдо внереализационных доходов и расходов сложилось положительным, что увеличило СФР экономики по сравнению с прибылью от продаж на 256 млрд руб. А из 1512 млрд руб. годового прироста СФР 988 млрд руб. пришлось на внереализационные операции и лишь 524 млрд руб. – на прибыль от продаж, что и объясняет сложившийся разрыв в темпах прибыли от продаж и СФР (табл. 2).

Таблица 2. Формирование финансовых результатов экономики (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых компаний и бюджетных учреждений) в 1-м полугодии 2018–2019 гг.

	1-е полугодие 2019 г.	1-е полугодие 2018 г.
Выручка от продаж, млрд руб.	73 670	68 882
к соответствующему периоду предыдущего года, %	7,0	
Себестоимость продаж, коммерческие и управленческие расходы, млрд руб.	65 886	61 622
к соответствующему периоду предыдущего года, %	6,9	
Прибыль (минус убыток) от продаж, млрд руб.	7 784,2	7 259,7
к соответствующему периоду предыдущего года, %	7,2	
Сальдо внереализационных доходов и расходов, млрд руб.	256,3	-731,3
Прирост (снижение) млрд руб.	987,6	
Прибыль прибыльных организаций, млрд руб.	9 208,6	7 828,7
к соответствующему периоду предыдущего года, %	17,6	
Убыток убыточных организаций, млрд руб.	1 168,1	1 299,3
к соответствующему периоду предыдущего года, %	-10,1	
Сальдированный финансовый результат (СФР), млрд руб.	8 040,5	6 528,4
к соответствующему периоду предыдущего года, %	23,2	30,9
Доля СФР в ВВП, %	15,9	13,8

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

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, <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 2019 году