



Комментарии о Государстве и Бизнесе

265

26 марта 2020

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

Реальный сектор

Оценка влияния курса рубля на рентабельность продукции

Основной целью исследования являлось определение видов экономической деятельности, наиболее чувствительных к изменению номинального валютного курса, и получение количественных оценок влияния курса на рентабельность продукции. Изменение валютного курса непосредственно воздействует на величину текущих затрат на приобретение импортных сырья, материалов, покупных комплектующих и полуфабрикатов, рассчитанных в рублях. Помимо валютного курса, на стоимость импорта в затратах влияют процессы импортозамещения. Так, в 2018 г. из 27 видов деятельности по производству мясной и молочной продукции только в производстве колбасных изделий доля импорта в затратах превысила 15%. В других видах деятельности процессы импортозамещения идут гораздо медленнее. Кроме того, на стоимость импорта в затратах могут влиять изменения в технологии производства. Однако, как показывают исследования, технологические сдвиги происходят не быстро и на отрезке времени в 2–3 года ими можно пренебречь.

Согласно проведённым расчётам, из 145 видов деятельности обрабатывающей промышленности с высокой долей затрат на импорт в 2018 г. (свыше 15% в совокупных затратах) при падении курса рубля до 80 руб. /долл. США могут оказаться убыточными свыше 60%.

Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ регулярно проводит исследования по оценке влияния валютного курса на уровень рентабельности продукции¹. В качестве основного индикатора зависимости вида деятельности от импорта и, следовательно, от изменений валютного курса, был выбран показатель доли затрат на импортные сырье, материалы, покупные комплектующие и полуфабрикаты (в дальнейшем – на импорт) в затратах на производство и продажу продукции². Именно данный показатель влияет на рентабельность продукции непосредственно через совокупные издержки производства. В разные годы расчёты проводились по ОКОНХ, ОКВЭД 1, а также по ОКВЭД 2 на основе годовой формы Росстата «Выпуск товаров и услуг, расходы на производство и продажу продукции» (далее форма 5-з) за 2017–2018 гг.

¹ Методология и результаты расчётов опубликованы в статье: Смирнов С.В., Балашова Е.Е., Посвянская Л.П. Курсовая политика как фактор изменения структуры российской экономики // Вопросы экономики. 2010. № 1. С. 63–81.

² Для удобства проведения расчётов использовался показатель доли импорта в выпуске.

Рассчитанные по форме 5-з за 2017–2018 гг. доли затрат на импорт характеризуются высокой устойчивостью, что позволяет полагать их технологически необходимыми на текущий момент и распространить их на расчёты за 2019 г. (из-за отсутствия исходных данных Росстата).

Как показывают исследования, наиболее чувствительными к затратам на импорт являются отрасли обрабатывающей промышленности. По данным Росстата за 2018 г., из 627 видов деятельности обрабатывающих производств в 145 отраслях доля импорта в затратах превышала 15%. При снижении курса рубля и при прочих равных условиях растут рублёвые затраты на импорт, которые могут обнулить прибыль рентабельных отраслей. И расчёты покажут допустимые изменения номинального валютного курса для отдельных видов экономической деятельности, при которых обеспечивается безубыточность производства, а также то, какие отрасли могут стать убыточными при снижении курса рубля за пределы допустимого.

Расчетный курс, при котором обеспечивается безубыточность производства (нулевая рентабельность продукции), получается в результате умножения фактического среднегодового курса рубля за соответствующий год на коэффициент, равный отношению фактической рентабельности к фактической величине удельных затрат на импорт в выпуске плюс 1.

Итоговые результаты приведены в табл. 1 по 25 видам деятельности обрабатывающей промышленности с долей затрат на импорт, превышающей 15%, и с годовым объемом выпуска более 100 млрд руб. в 2018 г., а также расчетный курс безубыточности при курсе рубля 80 руб./долл. США (последний столбец). Расчёты показывают, что в этом случае 16 из 25 крупных и рентабельных в 2019 г. видов деятельности обрабатывающей промышленности (64%) могут стать убыточными из-за удорожания затрат на импорт.

Таблица 1. Влияние курса рубля (руб./долл. США) на рентабельность продукции в отдельных отраслях обрабатывающей промышленности

	Код в ОКВЭД 2	Доля импорта в затратах, 2018 г., %	Рентабельность, 2019 г., %	Коэффициент	Курс безубыточности, руб./долл. США, 2019 г.	Расчётный курс безубыточности, руб./долл. США
Обрабатывающие производства	С	8,1	11,0	2,52	162,8	131,5
из них:						
производство колбасных изделий	10.13.2	16,3	5,4	1,34	86,8	70,1
переработка и консервирование рыбы, ракообразных и моллюсков	10.2	16,5	23,2	2,92	188,7	152,4
переработка и консервирование фруктов и овощей	10.3	20,0	14,1	1,94	125,4	101,3
<i>производство чая и кофе</i>	10.83	41,8	12,0	1,31	84,8	68,5
производство готовых кормов для животных	10.9	18,3	4,1	1,25	80,5	65,0
производство табачных изделий	12	46,0	21,2	1,68	108,7	87,8
<i>производство текстильных изделий</i>	13	21,3	7,4	1,37	88,6	71,5
<i>производство лекарственных препаратов и материалов, используемых в медицине</i>	21.2	27,8	24,7	2,10	135,6	109,5
<i>производство лекарственных препаратов</i>	21.20.1	29,1	25,0	2,09	134,8	108,9

производство резиновых и пластмассовых изделий	22	15,0	7,8	1,55	100,4	81,1
производство изделий из пластмасс	22.2	15,8	7,6	1,51	97,5	78,7
производство пластмассовых изделий для упаковывания товаров	22.22	17,3	9,0	1,57	101,8	82,2
производство электрического оборудования	27	17,8	7,9	1,49	96,2	77,7
производство бытовых приборов	27.5	49,2	7,1	1,17	75,7	61,2
производство бытовых электрических приборов	27.51	51,4	7,2	1,17	75,4	60,9
производство прочего электрического оборудования	27.9	17,2	13,3	1,87	120,7	97,5
производство промышленного холодильного и вентиляционного оборудования	28.25	17,3	10,6	1,65	106,9	86,4
производство машин и оборудования для сельского и лесного хозяйства	28.3	25,0	2,2	1,09	70,3	56,8
производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов	29	35,1	2,4	1,07	69,0	55,7
производство автотранспортных средств	29.1	37,0	1,3	1,04	66,9	54,0
производство легковых автомобилей	29.10.2	42,1	0,5	1,01	65,4	52,8
производство грузовых автомобилей	29.10.4	27,5	2,7	1,10	71,1	57,5
производство комплектующих и принадлежностей для автотранспортных средств	29.3	28,1	7,3	1,28	82,8	66,9
производство электрического и электронного оборудования для автотранспортных средств	29.31	29,9	8,0	1,29	83,4	67,4
производство прочих комплектующих для автотранспортных средств	29.32	25,1	6,9	1,30	84,1	67,9

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

Ускорение процессов импортозамещения и наращивание уровня локализации способно смягчить глубокий кризис в обрабатывающей промышленности, обусловленный ростом рублёвых затрат на импорт при критическом падении курса рубля.

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
Игорь Сафонов
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 2020 году