



# Комментарии о Государстве и Бизнесе

405

21 декабря 2021 г.

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

## Реальный сектор

### Прибыль в январе-сентябре 2021 г.: рекорд в номинальном выражении

По данным Росстата, сальдированный финансовый результат (СФР) экономики в январе-сентябре 2021 г. составил 19,6 трлн руб., что (в фактически действующих ценах) превышает уровень января-сентября 2020 г. в 2,8 раз, а уровень аналогичного периода 2019 г. – в 1,67 раз (по уточненным данным). Более того, прибыль за три квартала 2021 г. превышает годовую прибыль 2019 г. и при удачном стечении обстоятельств может составить рекордные 26 трлн руб. Высокий уровень прибыли был обеспечен как благоприятной ситуацией на сырьевых рынках, так и своеобразным потребительским бумом, объясняемым «отложенным спросом» и ожиданием дальнейшего роста цен на фоне и так высокой инфляции. Убытки фиксируются лишь в деятельности сухопутного пассажирского транспорта (кроме железнодорожных перевозок), почтовой и курьерской деятельности, а также в традиционно бесприбыльных научной и культурно-досуговой сфере.

В январе-сентябре 2021 г. прибыль<sup>1</sup> российских предприятий составила 19,6 трлн руб. (табл. 1), это выше прибыли в соответствующем периоде 2020 г. на 12,4 трлн руб., или на 175,9%. Таким образом, СФР достиг рекордных значений, уже за три квартала 2021 г. превысив годовую прибыль в особенно удачном 2019 г. Учитывая, что последний квартал года обычно дает прирост прибыли на 35–40%, можно приблизительно спрогнозировать годовой СФР в 2021 г.: при благоприятных обстоятельствах он составит более 26 трлн руб., демонстрируя, таким образом, абсолютный рекорд.

Среди причин формирования столь солидного финансового результата отметим, во-первых, благоприятную ценовую ситуацию на рынках сырьевых товаров. В добывающей промышленности прибыль на 130% превышает результат трех кварталов 2020 г., однако при корректировке прироста на индекс цен производителей видим более скромные цифры (+62%). В добыче нефти и газа в этом случае и вовсе будет наблюдаться снижение прибыли на 14,4% (без корректировки – рост на 33,4%). Эти цифры говорят о том, что ключевым для роста прибыли здесь является ценовой фактор. Это справедливо и для добычи металлургических руд, где прирост прибыли составил +140% без корректировки и +48,8% –

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

с ее учетом. Цены на рынках металлов росли, в частности, под влиянием роста спроса на металлы со стороны Китая.

**Таблица 1. Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) экономики (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых организаций и государственных учреждений) в январе-сентябре 2020–2021 гг.**

	Январь-сентябрь 2021 г.	Январь-сентябрь 2020 г.	Абсолютный прирост (снижение)	Прирост, янв.-сент. 2021 г. к янв.-сент. 2020 г., %	Структура, январь-сентябрь 2021 г., %	Структура, январь-сентябрь 2020 г., %
<b>Всего</b>	<b>19560</b>	<b>7089,6</b>	<b>12470,4</b>	<b>175,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	515,8	358,2	157,6	44,0	2,6	5,1
Добыча полезных ископаемых	4810,8	2091,7	2719,1	130,0	24,6	29,5
в т.ч. добыча сырой нефти и природного газа	2420,9	1814,8	606,1	33,4	12,4	25,6
Обрабатывающие производства	6225,4	2146,7	4078,7	190,0	31,8	30,3
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	366,6	322,6	44,0	13,7	1,9	4,5
производство кокса и нефтепродуктов	1618,8	539,6	1079,2	200,0	8,3	7,6
химическое производство (включая лекарственные средства)	1095,9	152,8	943,1	617,1	5,6	2,2
металлургическое производство и готовых металлических изделий	2187,5	742,3	1445,2	194,7	11,2	10,5
машиностроение	323,4	172,3	151,1	87,7	1,7	2,4
Обеспечение электроэнергией, газом и паром, кондиционирование воздуха, водоснабжение, утилизация отходов	757,1	277,7	479,4	172,6	3,9	3,9
Строительство	137,2	99,6	37,6	37,8	0,7	1,4
Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	3610,0	722,0	2888,0	400,0	18,5	10,2
Транспортировка и хранение	812,7	387,0	425,7	110,0	4,2	5,5
Деятельность в области информации и связи	426,9	352,8	74,1	21,0	2,2	5,0
Прочие услуги	2264,1	654,0	1610,1	246,2	11,6	9,2

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

**Другой немаловажный фактор роста прибыли – потребительский бум 2021 г., возникший вследствие эффекта отложенного спроса, а также инфляционных ожиданий населения.** Рассчитывая на рост цен в дальнейшем, население активно покупало дорогостоящие товары, ожидая либо затруднений с их покупкой в дальнейшем, либо надеясь на возможность выгодной перепродажи в условиях возросших цен. На 29,6% возросла прибыль в производстве прочих готовых изделий (к которым относятся, в частности, ювелирные украшения), на 280% – в производстве мебели, на 150% – в производстве изделий из кожи. Солидный положительный СФР наблюдался в производстве автотранспортных средств. В производстве компьютеров и электронных изделий наблюдалось снижение прибыли на 19,5%, однако не следует забывать, что основу данной отрасли составляют не бытовые компьютеры (спрос на которые был высок), а высокоточные приборы для оборонно-промышленного комплекса и госструктур. Отметим также, что по-прежнему уверенно себя чувствовала фармацевтическая промышленность

(+140%); улучшение ситуации в нефтедобыче позволяло демонстрировать высокие прибыли нефтепереработке (+200%); очень высокий прирост прибыли (+1470%) был зафиксирован в производстве химических веществ, что отчасти связано с почти двукратным ростом цен на минеральные удобрения.

**В энергетике (обеспечение электроэнергией, газом и паром) наблюдался рост прибыли на 190%**, что в некоторой степени может быть объяснено резким приходом осенних холодов. **В водоснабжении, водоотведении и утилизации отходов СФР также положительный (+62,9%)**. Ранее уже упоминалась связь стабильного роста прибыли в данной отрасли с установлением более высоких стандартов санитарии и гигиены.

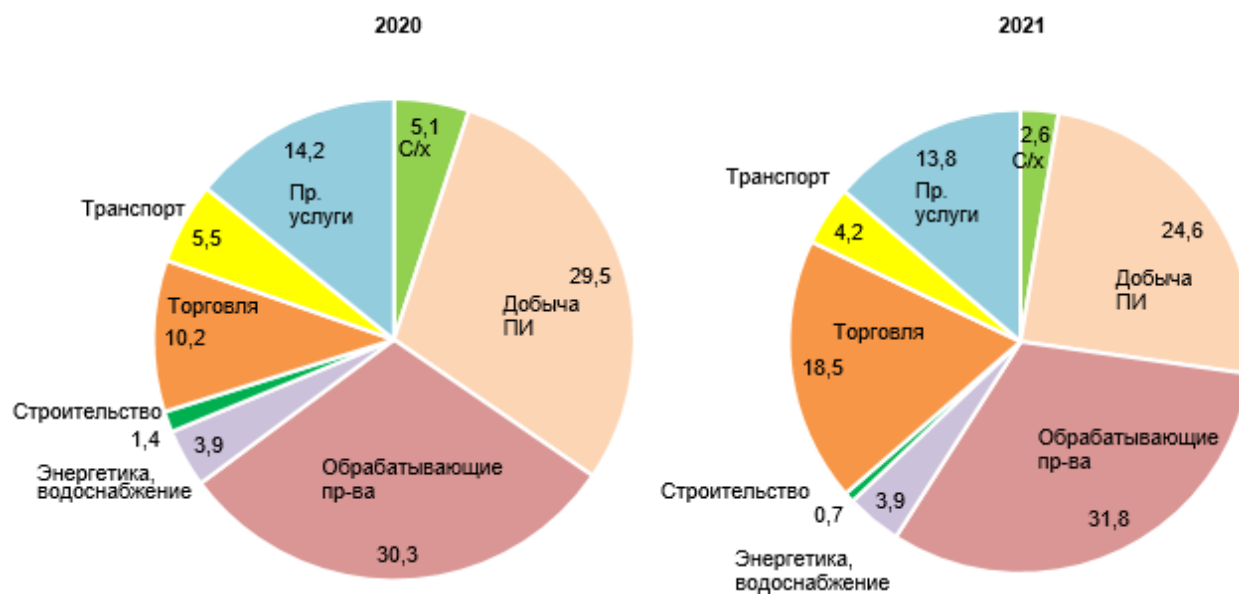
**Прирост финансового результата наблюдался и в сельском хозяйстве (+44%)**. Известно о рекордных урожаях плодов и ягод, о рекордно высоком качестве российской пшеницы в 2021 г., а также о том, что в 2021–2022 гг. Россия останется крупнейшим мировым экспортером данной сельскохозяйственной культуры.

**В строительстве по итогам января-сентября 2021 г. был зафиксирован прирост прибыли на 37,8%**. Ажиотажный спрос на недвижимость был связан с действием программы льготной ипотеки; завершение программы снизило спрос на недвижимость в Москве, однако в регионах, где цены на недвижимость ниже, динамика спроса осталась прежней.

**Потребительский бум способствовал формированию высоких СФР в торговле (+400%)**. Положительные СФР вновь продемонстрировали гостинично-ресторанный бизнес и деятельность турагентств, поскольку развитие внутреннего туризма дало им возможность для восстановления (впрочем, положение данных отраслей до завершения пандемии будет оставаться неустойчивым). Это же относится к транспортной отрасли: железнодорожный, воздушный и водный транспорт показали положительный СФР, при этом автомобильные и автобусные пассажирские перевозки по-прежнему в минусе. 2021 год ознаменовался убытками и в почтовой и курьерской деятельности – в силу снижения актуальности курьерской доставки в условиях отсутствия новых периодов самоизоляции. Убытки также наблюдались в научных разработках и культурно-досуговой сфере – данные отрасли традиционно являются убыточными. Снижение прибыли также имело место в переживающей непростые времена образовательной сфере. Все остальные отрасли сферы услуг показывали прирост СФР, нередко кратный; лидер по приросту – финансовая и страховая деятельность (3370%), что связано с ростом популярности страховых услуг.

Следует отметить, что сектор торговли оказался весьма быстрорастущим в период пандемии – его доля возросла за это время примерно на 80% (см. рис. 1), что связано с повсеместным восстановлением функционирования торговых предприятий, ростом розничных цен и потребления внутри страны (при все еще закрытых границах). Добывающей промышленности, даже при наступлении благоприятных условий, пока не удается восстановить статус-кво: ее доля в СФР падала – при росте доли обрабатывающей промышленности, у которой было больше возможностей для успешного функционирования в период «коронакризиса», так как ряд отраслей, производящих продукцию первой необходимости, стабильно показывали рост прибыли.

Коротко рассмотрим факторы формирования сальдированного финансового результата (табл. 2). Выручка от продаж в фактически действующих ценах за январь-сентябрь 2021 г. оказалась на треть выше, чем в соответствующем периоде 2020 г., тогда как темп прироста себестоимости продаж (всех издержек, понесенных фирмой в связи с выпуском реализованной продукции) составил +27,8%. За счет этого в прибыли от продаж наблюдался прирост на 93,3%. Второй компонент СФР – сальдо внереализационных доходов и расходов – также имел тенденцию к росту.

**Рис. 1. Доли различных секторов в общем финансовом результате деятельности организаций, январь-сентябрь 2020 и 2021 гг.**

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

**Таблица 2. Формирование финансовых результатов экономики (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых компаний и бюджетных учреждений) в январе-сентябре 2020–2021 гг.**

	Январь-сентябрь 2021 г.	Январь-сентябрь 2020 г.
Выручка от продаж, млрд руб.	151 523,4	113 758,6
к соответствующему периоду предыдущего года, %	33,2	0,3
Себестоимость продаж, коммерческие и управленческие расходы, млрд руб.	133 512,6	104 441,9
к соответствующему периоду предыдущего года, %	27,8	2,5
Прибыль (минус убыток) от продаж, млрд руб.	18 010,8	9316,7
к соответствующему периоду предыдущего года, %	93,3	-19,2
Сальдо внереализационных доходов и расходов, млрд руб.	1549,2	-2333,2
прирост (снижение) к соответствующему периоду предыдущего года, млрд руб.	3882,4	-2497,9
Прибыль прибыльных организаций, млрд руб.	21 592,1	12 025,7
к соответствующему периоду предыдущего года, %	79,6	-14,3
Убыток убыточных организаций, млрд руб.	2032,1	5042,2
к соответствующему периоду предыдущего года, %	-59,7	116,8
<b>Сальдированный финансовый результат (СФР), млрд руб.</b>	<b>19 560,0</b>	<b>6983,5</b>
к соответствующему периоду предыдущего года, %	180,1	-43,5
Доля СФР в ВВП, %	н.д.	9,2

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

В целом ситуацию с СФР в 2021 г. следует считать весьма благоприятной. Однако до окончания пандемии фактор неопределенности будет по-прежнему иметь большое значение.

*Алексей Кузнецов*

### Команда Центра развития

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

### Ждем Ваших вопросов и замечаний!

**ЦЕНТР РАЗВИТИЯ:** тел. +7 (495) 772-95-90 доб. 23617, e-mail: [info\\_dcenter@hse.ru](mailto:info_dcenter@hse.ru), <http://dcenter.hse.ru/>

**ПРЕСС-СЛУЖБА НИУ ВШЭ:** тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: [press@hse.ru](mailto:press@hse.ru), <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в настоящем выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в выпуске, необходимо ссылаться на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2021 г.