

Комментарии о Государстве и Бизнесе

 408

24 января 2022 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-октябре 2021 г.: только ли ростом цен обусловлены рекорды?

По данным Росстата, сальдированный финансовый результат (СФР) экономики в январе-октябре 2021 г. составил 22,4 трлн руб. (в фактически действовавших ценах), что превысило уровень января-октября 2020 г. в 2,6 раза, а уровень аналогичного периода 2019 г. – в 1,7 раза (по уточненным данным). Высокий уровень прибыли был обеспечен как благоприятной ситуацией на сырьевых рынках, так и своеобразным потребительским бумом, объясняемым «отложенным спросом» и высокими инфляционными ожиданиями населения. Немалый вклад в рост прибыли в номинальном выражении внес рост цен, однако даже дефлированная прибыль за январь-октябрь 2021 г., по приблизительной оценке, превзошла годовой финансовый результат 2019 г.

Убытки по-прежнему фиксировались лишь в деятельности сухопутного пассажирского транспорта (кроме железнодорожных перевозок), в почтовой и курьерской деятельности, а также в традиционно неприбыльной культурно-досуговой сфере. Замедление роста СФР наблюдалось в производстве готовых металлических изделий, электронных изделий, машиностроении, образовании и предоставлении прочих услуг. Кроме того, поправка на инфляцию показывает, что в реальном выражении замедлился рост прибыли в добыче нефти и газа, а также в производстве пищевых продуктов.

В январе-октябре 2021 г. прибыль¹ российских предприятий составила 22,4 трлн руб. (табл. 1); она была выше прибыли в соответствующем периоде 2020 г. на 13,9 трлн руб., или на 162,3%. Столь высокий финансовый результат деятельности предприятий позволяет ряду журналистов говорить о нахождении российской экономики в 2021 г. в состоянии перегрева. Действительно, в прошлом году в экономике имели место некоторые явления, характерные для перегрева, в частности – ажиотажный спрос на ряд потребительских товаров, представляющий собой реализацию отложенного в 2020 г. спроса и во многом обусловленный инфляционными ожиданиями населения. Вместе с тем, с точки зрения экономической теории, понятие «перегрев» применимо больше к предкризисной стадии

¹ 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.

экономики, нежели к стадии «оживления». Поэтому логичнее ситуацию 2021 г. назвать ускоренным восстановлением на фоне высокой инфляции. Инфляция внесла значительный вклад в рост номинальных показателей: с корректировкой на рост цен финансовый результат за январь-октябрь составит в ценах 2019 г. приблизительно 19,7 трлн руб.². Впрочем, и такая цифра превысила годовой результат удачного в плане прибыли 2019 г. Соответственно, можно говорить о реальном росте продаж и растущей экономической активности, однако существует риск смены в 2022 г. «ускоренного восстановления» на стагфляцию.

Как уже неоднократно говорилось, ситуация на сырьевых рынках складывалась в 2021 г. благоприятно, что в значительной степени повлияло на формирование высоких финансовых результатов. В добывающей промышленности прибыль на 139% превысила результат января-октября 2020 г. (табл. 1), однако при корректировке прироста на индекс цен производителей цифра становится скромнее (+66%). В добыче нефти и газа в этом случае и вовсе будет наблюдаться снижение прибыли на 11,3% (без корректировки – рост на 43,3%). Соответственно, в данной отрасли ключевой фактор роста прибыли – ценовой; известно, что экспорт нефти в 2021 г. в физическом выражении снижался. Ценовой фактор играет немаловажную роль и в формировании прибылей в добыче металлических руд: СФР здесь вырос на 122% без учета корректировки, с учетом – на 42,2%. Цены на рынках металлов росли, в частности, под влиянием роста спроса на металлы со стороны Китая. При этом физические объемы экспорта металлов, как и нефти, падали (сказались аварии на шахтах «Норникеля» и снижение необходимости компенсировать падение нефтяных доходов за счет вывоза золота³).

Общая прибыль обрабатывающей промышленности составила в январе-октябре 2021 г. 7 трлн руб. (табл. 1), что означает ее прирост к соответствующему периоду 2020 г. на 167,6%, или, с корректировкой, на 120,7%. Убыточных отраслей нет. Замедление роста показали: производство готовых металлических изделий (на фоне роста цен на металлоконструкции снизились физические объемы производства в отрасли, что напрямую связано с введением экспортных пошлин на металлы), производство компьютеров, электронных и оптических изделий (имел место дефицит комплектующих для производства электроники, в частности полупроводниковых микросхем), а также машин и оборудования (известно об ухудшении динамики машиностроительного производства – здесь, кроме дефицита микросхем, сказались снижение платежеспособного спроса и исчерпание государственных средств, выделенных на стимулирование отрасли). С учетом корректировки на инфляцию, небольшое (-1,2%) замедление роста прибыли наблюдалось в производстве пищевых продуктов. При этом в производстве автотранспортных средств и в металлургии прирост превышал 1500%, составив 1520,5 и 2803,1% соответственно. При этом в металлургии прирост, скорректированный на темп инфляции, составил 2031,2%, то есть ценовой фактор и здесь сыграл важную роль в формировании высокого финансового результата (ажиотаж на внутреннем рынке практически удвоил цены на некоторые виды металлургической продукции; дальнейшее введение экспортных пошлин привело к

² Данная оценка является достаточно условной – корректировка произведена с учётом индексов-дефляторов ВВП за три квартала 2020 и 2021 г. (вычислены как среднее геометрическое от квартальных индексов), являющихся единственными ценовыми индексами, рассчитываемыми для экономики в целом. Для корректировки финансовых результатов в промышленности использован индекс цен производителей промышленной продукции за январь-октябрь 2021 г., прибыль в сфере услуг не корректируется.

³ Известно, что в 2020 г. Центробанк перестал покупать золото для резервов; кроме того, был разрешён экспорт золота без специальных лицензий. Продажа золота требовалась властям для компенсации падения нефтегазовых доходов.

снижению внутреннего потребления в ожидании снижения цен, при этом непосредственно перед введением пошлин резко ускорился экспорт). В производстве же автомобилей скорректированный СФР равен 1358,3%. Следовательно, здесь ценовой фактор был не так значим, и можно говорить о реальном росте продаж автомобилей, которому способствовала государственная поддержка спроса на автомобили местной сборки. Отметим также прирост на 901,4% (650,5% с корректировкой) в производстве химических веществ. Сохраняется стабильный спрос на удобрения и пестициды со стороны сельского хозяйства, также высок спрос Китая на полимеры.

В энергетике (обеспечении электроэнергией, газом и паром) наблюдался рост прибыли на 162,1%, что в некоторой степени может быть объяснено холодной осенью. **В водоснабжении, водоотведении и утилизации отходов СФР также положительный (+59,7%);** ранее уже упоминалась связь стабильного роста прибылей в данной отрасли с установлением более высоких стандартов санитарии и гигиены.

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

	Январь- октябрь 2021 г., млрд руб.	Январь- октябрь 2020 г., млрд руб.	Абсолютный прирост (снижение)	Прирост, январь-окт. 2021 г. к январь-окт. 2020 г., %	Структура , январь- октябрь 2021 г., %	Структура, январь- октябрь 2020 г., %
Всего	22443,4	8556,3	13887,1	162,3	100,0	100,0
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	614,8	437,7	177,1	40,5	2,7	5,1
Добыча полезных ископаемых в т.ч. добыча сырой нефти и природного газа	5585,7	2337,7	3248,0	138,9	24,9	27,3
Обработывающие производства	7042,9	2632,0	4410,9	167,6	31,4	30,8
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	430,0	375,4	54,6	14,5	1,9	4,4
производство кокса и нефтепродуктов	1802,3	543,1	1259,2	231,9	8,0	6,3
химическое производство (включая лекарственные средства)	1308,0	217,4	1090,6	501,7	5,8	2,5
металлургическое производство и готовых металлических изделий	2412,6	205,0	2207,6	1076,9	10,7	2,4
машиностроение	371,4	302,4	69,0	22,8	1,7	3,5
Обеспечение электроэнергией, газом и паром, кондиционирование воздуха, водоснабжение, утилизация отходов	900,7	361,9	538,8	148,9	4,0	4,2
Строительство	193,5	96,4	97,1	100,8	0,9	1,1
Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	4231,9	995,0	3236,9	325,3	18,9	11,6
Транспортировка и хранение	978,8	456,6	522,2	114,4	4,4	5,3
Деятельность в области информации и связи	481,9	409,6	72,3	17,7	2,1	4,8
Прочие услуги	2413,2	829,5	1583,7	190,9	10,8	9,7

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

Положительный финансовый результат наблюдался и в сельском хозяйстве (+40,5%). Сообщалось 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.

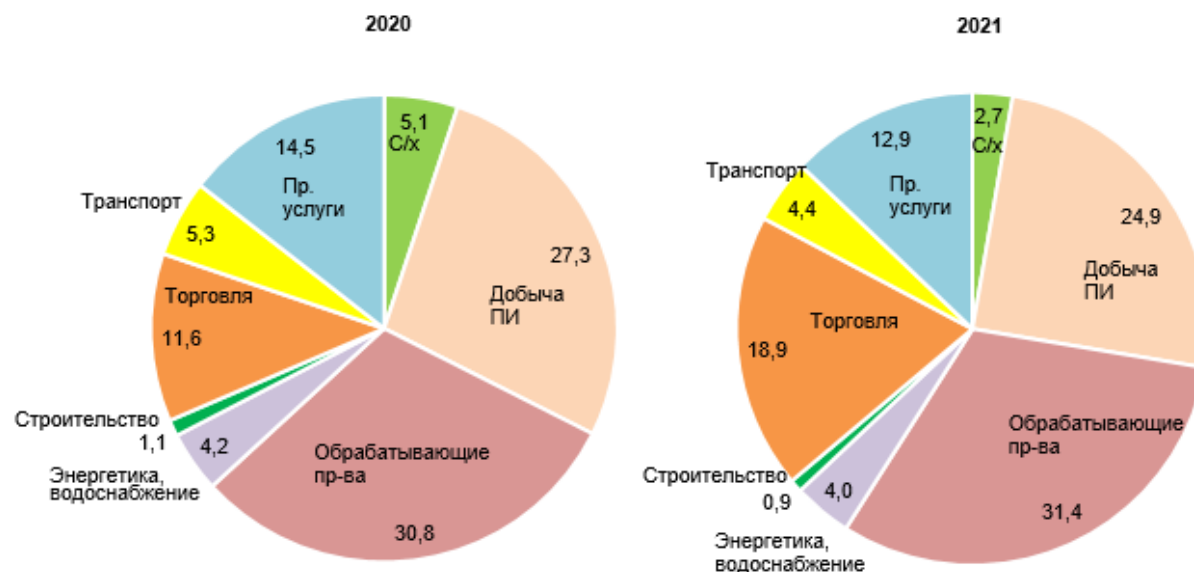
В строительстве по итогам января-октября 2021 г. зафиксирован прирост прибыли на 100,8%. Сектор жилищного строительства растет под влиянием как государственной поддержки, так и роста спроса на индивидуальные дома, которые в период пандемии стали считать идеальным жильем около 70% россиян (данные ВЦИОМ).

Что касается сферы услуг, здесь лидерские позиции по-прежнему удерживала финансовая и страховая деятельность с приростом 1017,6%, что связано с неослабевающим ростом популярности страховых услуг. Потребительский бум способствовал росту прибылей в торговле (+325,3%). Сохранили положительные СФР гостинично-ресторанный бизнес и деятельность турагентств. Развитие внутреннего туризма (а также открытие для посещения ряда популярных зарубежных курортов) дало им возможность для восстановления; впрочем, положение данных отраслей до завершения пандемии (особенно с учетом возникновения нового штамма коронавируса «омикрон» и роста числа заболевших) будет оставаться неустойчивым. Это же относится к транспортной отрасли: железнодорожный, воздушный и водный транспорт показали положительный СФР, при этом прочие сухопутные пассажирские перевозки по-прежнему в минусе. 2021 г. ознаменован также убытками в почтовой и курьерской деятельности – в силу снижения актуальности курьерской доставки в условиях отсутствия новых периодов самоизоляции. Убытки также фиксировались в культурно-досуговой сфере – данная отрасль традиционно является убыточной. Научные исследования и разработки, часто демонстрирующие убыток, в январе-октябре показали скромную прибыль в 11 млрд руб. Кроме того, в переживающей непростые времена образовательной сфере наблюдалось сокращение прибыли на 29,8%. Что касается такой актуальной в наши дни отрасли, как здравоохранение, оно показало рост СФР на 144,13%; при том что прирост в первом полугодии превышал 2000% – здесь, очевидно, сказался эффект базы.

Сектор торговли оказался весьма быстрорастущим в период пандемии: его доля в СФР возросла с 11,6 до 18,9% (см. рис. 1). Кроме того, даже в благоприятной для добывающей промышленности ситуации ее доля оказалась ниже, чем доля обрабатывающей промышленности, у которой больше возможностей для успешного функционирования в период коронакризиса. Впрочем, по сравнению с периодом января-сентября 2021 г. заметно незначительное (+0,3%) увеличение доли добывающей промышленности при столь же незначительном (-0,4%) падении доли «обработки»⁴.

⁴ В январе-сентябре 2021 г. доля добывающей промышленности в общем СФР составляла 24,6%, обрабатывающей – 31,8%. Подробнее см. в КГБ-405, выпуск от 21 декабря 2021 г., рис. 1

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



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

Рентабельность продаж (табл. 2), рассчитанная как отношение СФР к обороту организаций, сохранила тенденцию к росту во всех укрупненных отраслях, кроме информационных технологий. Если ориентироваться на прирост рентабельности как на сигнал для инвестирования, то наибольшая инвестиционная привлекательность окажется у торговли (прирост рентабельности на 242,4%), на втором месте – обрабатывающие производства (прирост на 102,2%). Информационные технологии же пока не выглядят перспективным направлением для инвестирования.

Таблица 2. Рентабельность продаж по укрупненным отраслям в январе-октябре 2020-2021 гг., в%

	Январь-октябрь 2021 г.	Январь-октябрь 2020 г.
Экономика в целом	10,6	5,2
Промышленность	16,8	8,9
Добыча полезных ископаемых	28,5	19,1
Обрабатывающие производства	13,9	6,9
Энергетика, водоснабжение и утилизация отходов	7,2	3,9
Строительство	2,5	2,0
Сектор услуг	6,8	4,2
Торговля и ремонт автотранспортных средств	5,0	1,5
Транспортировка и хранение	7,8	4,7
Деятельность в области информации и связи	10,3	11,2

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

Говоря о том, что может принести 2022 год, следует отметить, во-первых, резкое падение показателей «год к году» в силу "эффекта «высокой базы». Экономика явно «охладится», и велики риски возникновения ситуации, близкой к стагфляции: цены, при снизившихся темпах роста производства, продолжат рост. Кроме того, неизвестно, насколько серьезную опасность таит в себе новый штамм коронавирусной инфекции «омикрон». Нарращивания прибыли стоит по-прежнему ожидать от стратегически важных отраслей обрабатывающей промышленности, а также, возможно, от торговли и административной деятельности.

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, <http://dcenter.hse.ru/>

ПРЕСС-СЛУЖБА НИУ ВШЭ: тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: 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 2022 г.