

**ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ: ПРИБЫЛЬНЫ ТОЛЬКО НЕФТЬ, ГАЗ И ТОРГОВЛЯ\***

Ольга БЕРЕЗИНСКАЯ

В январе 2015 г. в экономике России были зафиксированы убытки: сальдированный финансовый результат деятельности предприятий составил -152 млрд. руб. по сравнению с 532 млрд. руб. прибыли в январе 2014 г. Таким образом, положительные эффекты от ослабления национальной валюты оказались существенно ниже, чем эффекты от роста затрат, связанных с импортными материалами и оборудованием.

В значительной мере это было обусловлено тенденциями предыдущих лет: рентабельность деятельности предприятий после завершения коррекционного роста неуклонно снижалась — с 7,2% в 2012 г. до 4,6% в 2014 г. При этом все большая доля прибыли формировалась в двух секторах — нефтегазовом и торговом. Такая динамика связана как с углубляющейся инвестиционной паузой и общим снижением активности в экономике, так и с постоянным ростом затрат.

Сальдированный финансовый результат деятельности предприятий в целом по экономике РФ в январе 2015 г. оказался отрицательным и составил -152,5 млрд. руб. Положительный сальдированный финансовый результат зафиксирован только в нефтегазовом и сельскохозяйственном секторах, а также в торговле. (См. табл. 1.)

В нефтегазовом секторе положительный сальдированный финансовый результат по итогам января 2015 г. был обеспечен исключительно показателем добычи топливно-энергетических полезных ископаемых; в производ-

стве нефтепродуктов и в транспортировке по трубопроводам в этот период был зафиксирован чистый убыток (-308 и -21 млрд. руб. соответственно). В сырьевом секторе ухудшение финансовых результатов было фронтальным: еще в январе 2014 г. только в металлургии, химическом производстве, обработке древесины, производстве изделий из дерева и стройматериалов был зафиксирован чистый убыток (-39 млрд. руб.), но в январе 2015 г. все сырьевые производства демонстрировали дальнейшее ухудшение результатов.

Высокие доходы в торговле сохранялись, несмотря на существенное ухудшение финансовых показателей в производствах продукции потребительского спроса (-33 млрд. руб.). Сектор торговли все больше аккумулирует прибыль, формирующуюся в российской экономике.

Сельскохозяйственный сектор в январе 2015 г. стал единственным бенефициаром сложившейся в экономике ситуации: в условиях сокращения потребительского спроса его сальдированный финансовый результат увеличился по сравнению с январем 2014 г. в 3,5 раза.

Чистый убыток в строительном секторе определялся главным образом спадом на рынке жилья. В сегменте операций с недвижимостью убыток составил 39 млрд. руб., который не компенсировал рост чистой прибыли в строительстве до 6,1 млрд. руб. В инфраструктурном секторе критическая ситуация сложилась в железнодорожном транспорте, чистый убыток деятельности предприятий которого превысил в январе 2015 г. 60 млрд. руб.

\* — Статья из Оперативного мониторинга экономической ситуации в России «Тенденции и вызовы социально-экономического развития» № 6 (апрель 2015 г.), размещенного на сайте Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара.

Резкое увеличение убытков в *инновационном секторе* обусловлено прежде всего критическим ростом убытков в производстве транспортных средств и оборудования (-42 млрд. руб. в январе 2015 г.); более 9 млрд. руб. составил чистый убыток в производстве машин и оборудования. При этом чистая прибыль наблюдалась в производстве электрооборудования, электронного и оптического оборудования (+1 млрд. руб.), в секторе связи (+2,1 млрд. руб.) и в научных исследованиях и разработках (+6,6 млрд. руб.).

Таким образом, положительные эффекты от ослабления национальной валюты оказались в январе 2015 г. менее значимы, чем эффекты от роста затрат, связанных с импортными материалами и оборудованием. В значительной мере это объясняется теми структурными тен-

денциями, которые сформировались на протяжении предыдущих лет.

В течение двух последних лет сальдированный финансовый результат деятельности предприятий экономики снижался даже в номинальном выражении. С учетом динамики выпуска и затрат, т.е. как отношение к обороту, ухудшение финансового результата выражено еще более наглядно: если в наиболее благополучном для экономики России 2007 г. при номинально сопоставимом финансовом результате деятельности предприятий (5,7 трлн. руб.) рентабельность оборота составляла 9,7%, то в 2014 г. она стала вдвое ниже (4,6%). (См. рисунок.)

В посткризисный период, вплоть до торможения роста экономики России в 2013 г., оборот и прибыль предприятий увеличивались

**Таблица 1**  
**Сальдированный финансовый результат деятельности секторов экономики России,**  
**млрд. руб.**

|                                      | Январь 2014 г. | Январь 2015 г. |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Всего в экономике                    | 532            | -152,5         |
| Нефтегазовый сектор                  | 353,9          | 103,4          |
| Сырьевой сектор                      | -26,9          | -138,6         |
| Инфраструктурный сектор              | 57,3           | -20,2          |
| Строительный сектор                  | 3,2            | -32,9          |
| Инновационный сектор                 | -1,8           | -41,9          |
| Сельскохозяйственный сектор          | 3,1            | 10,9           |
| Производства потребительского спроса | -3,6           | -32,6          |
| Торговля                             | 153,3          | 117,3          |

*Примечание.* Здесь и далее:

Нефтегазовый сектор – добыча топливно-энергетических полезных ископаемых, производство кокса и нефтепродуктов, транспортирование по трубопроводам.

Сырьевой сектор – добыча прочих полезных ископаемых, химическое производство, производство резиновых и пластмассовых изделий, производство прочих неметаллических минеральных продуктов, металлургическое производство и производство готовых металлических изделий, обработка древесины и производство изделий из дерева.

Инфраструктурный сектор – производство и распределение электроэнергии, газа и воды, деятельность железнодорожного транспорта.

Строительный сектор – строительство и операции с недвижимостью (без учета сегмента «Научные исследования и разработки»).

Инновационный сектор – машиностроение, связь, научные исследования и разработки.

Сельскохозяйственный сектор – сельское хозяйство, рыболовство и рыбоводство.

Производства потребительского спроса – производство пищевых продуктов, текстильное и швейное производство, производство кожи, изделий из кожи и производство обуви, целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность.

синхронно: на протяжении трех лет отношение сальдированного финансового результата к обороту было стабильным (порядка 7,3%). Но в 2013–2014 гг. рентабельность оборота прогрессивно снижалась, и эти изменения носили структурный характер.

Все большая часть прибыли формируется сегодня всего в двух секторах экономики – нефтегазовом и в торговле. Если рассматривать 2014 г. в сравнении с 2007 г. (лучший предкризисный год) и 2011 г. (год завершения коррекционного роста), то доля этих двух секторов в номинальном объеме прибыли экономики поступательно увеличивалась – соответственно с 42 до 64% и до 71% в 2014 г.

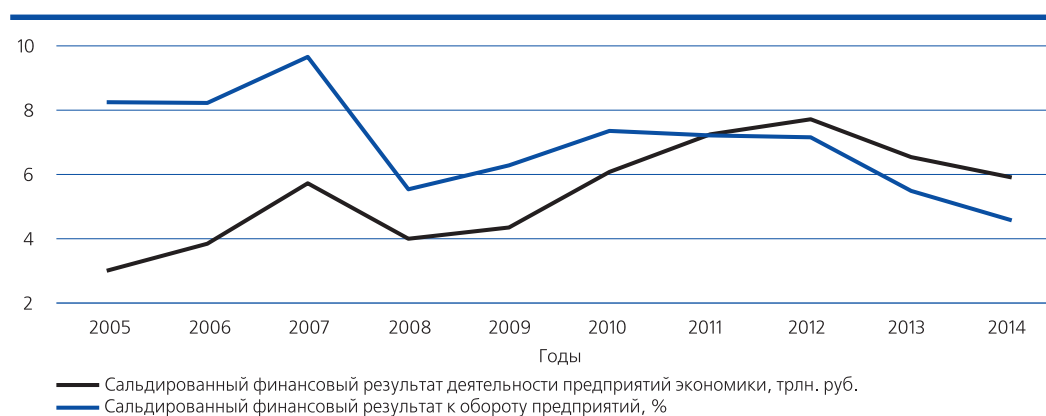
Это означает, что относительное ухудшение финансового положения других секторов началось еще в период коррекционного роста (до 2012 г.), а в последние годы резко усилилось. Так, доля строительного сектора в сальдированном финансовом результате предприятий снизилась с 14 до 3–4%. Падение доли инновационного и сырьевого секторов до 6–8%, а также доли широкого набора остальных видов деятельности до 11% означает заметное ухудшение финансового положения и снижение рентабельности большинства предприятий экономики. (См. табл. 2.)

По итогам 2014 г. удачными можно считать результаты нефтегазового и сельскохозяйственного секторов: сальдированный финансовый результат в масштабе их деятельности составил 13,7 и 9,4% соответственно, что заметно выше средних по экономике 4,6%. Улучшение финансовых показателей сельскохозяйственного сектора связано с введенными контрсанкциями и с ростом спроса на продукцию отечественного производства в условиях девальвации. В нефтегазовом секторе также девальвация рубля обеспечила финансовую устойчивость в ситуации снижения мировых цен на нефть и сдерживания роста цен на топливо в России.

В производствах потребительского спроса и торговле рентабельность хотя и снизилась в 2014 г., но это снижение вполне соответствует общей экономической ситуации. На стабильно низком уровне в последние годы находится финансовый результат строительного сектора – менее 3% в 2011–2014 гг. Однако с учетом большого объема строительных проектов с государственным финансированием этот показатель может рассматриваться как приемлемый.

Гораздо сложнее положение в инновационном и сырьевом секторах, где сальдирован-

**Сальдированный финансовый результат деятельности предприятий экономики России в 2005–2014 гг.**



Источник: ФТС.

ный финансовый результат снизился в 2014 г. до 3,6–4,6% после 10–18% в предкризисный период и 7–12% по завершении коррекционного роста. Наконец, как наиболее сложное можно оценить финансовое положение в инфраструктурном секторе — электроэнергетике и железнодорожном транспорте, где снижение рентабельности до 1,4% (2,9% в 2011 г., 6% в 2007 г.) определялось выбранной тарифной политикой.

Таким образом, по итогам 2014 г. стабильно высокие или приемлемые результаты отмечены в нефтегазовом секторе, а также в секторах, ориентированных на потребительский спрос (сельскохозяйственном секторе, производстве продукции потребительского спроса, торговле), в то время как сектора, ориентиро-

ванные на промежуточный и инвестиционный спрос, находятся в весьма сложном финансовом положении. Оно радикально ухудшилось в сырьевом и инновационном секторах. Эта динамика объясняется как углубляющейся инвестиционной паузой и общим снижением активности в экономике России, так и ростом затрат предприятий на импортируемые материалы и комплектующие.

Собственные ресурсы предприятий, формируемые в значительной степени за счет прибыли, являются основным источником инвестиций в основной капитал. В результате описанные динамические и структурные сдвиги в финансовом положении секторов экономики обостряют проблему спада инвестиций в экономике в целом. ■

**Таблица 2**  
**Финансовое состояние секторов экономики России**

|  | 2007 г. | 2011 г. | 2013 г. | 2014 г. |
|--|---------|---------|---------|---------|
| <b>Рентабельность оборота, %</b>                       |         |         |         |         |
| Всего в экономике                                      | 9,7     | 7,2     | 5,5     | 4,6     |
| Нефтегазовый сектор                                    | 19,9    | 18,0    | 12,3    | 13,7    |
| Сырьевой сектор  | 18,2    | 12,3    | 7,7     | 4,6     |
| Инфраструктурный сектор                                | 6,0     | 2,9     | 1,9     | 1,4     |
| Строительный сектор                                    | 15,5    | 2,9     | 0,7     | 2,1     |
| Инновационный сектор                                   | 10,1    | 7,0     | 6,3     | 3,6     |
| Сельскохозяйственный сектор                            | 11,1    | 8,0     | 5,8     | 9,4     |
| Производства потребительского спроса                   | 4,7     | 4,2     | 4,3     | 3,5     |
| Торговля   | 4,1     | 5,0     | 3,9     | 2,7     |
| <b>Сальдированный финансовый результат, млрд. руб.</b> |         |         |         |         |
| Всего в экономике                                      | 5726    | 7246    | 6542    | 5906    |
| Нефтегазовый сектор                                    | 1387    | 2562    | 2273    | 2797    |
| Сырьевой сектор  | 1081    | 1100    | 723     | 473     |
| Инфраструктурный сектор                                | 255     | 234     | 169     | 131     |
| Строительный сектор                                    | 829     | 237     | 69      | 222     |
| Инновационный сектор                                   | 490     | 523     | 559     | 341     |
| Сельскохозяйственный сектор                            | 98      | 116     | 97      | 193     |
| Производства потребительского спроса                   | 136     | 190     | 233     | 208     |
| Торговля   | 1011    | 2081    | 1849    | 1408    |