

600 крупнейших компаний России

Частный фактор роста

Наихудшие результаты показали «Форд Мотор Компани», предприятия группы «Соллерс», а также «Джи-Эм Авто». Нетрудно предположить, что в следующем рейтинге крупнейших показатели автопрома будут еще более удручающими: по данным Ассоциации европейского бизнеса продажи новых авто в первой половине года упали на 36%. Добиться положительного темпа прироста выручки, составившего в 2014 году 7%, представленное в рейтинге машиностроение смогло главным образом благодаря предприятиям ВПК. Рекордная за последние два десятилетия программа перевооружения, объемы финансирования которой остаются неприкосновенными и по сей день, а также экспортные контракты обеспечили впечатляющий рост выручки компаниям оборонки. Так, выручка Объединенной авиастроительной компании выросла на 33,8% (кстати, такую же примерно динамику и доходы компания показала за январь—июнь 2015 года), Уралвагонзавод добился в 2014 году роста на 70,9%, а Прибалтийский судостроительный завод «Яantar» более чем удвоил объем реализации. Абсолютный же рекорд по динамике роста удалось поставить Объединенной вагонной компании (рост в 5,6 раза), которая всего за год смогла увеличить свою долю на рынке вагонов с 1% до 15%, а также занять 58% на рынке инновационных вагонов.

Сельский час
АПК, банки и ритейл — вот три явных центра роста в нынешнем рейтинге, причем аграрные компании демонстрируют просто феноменальную по нынешним временам динамику. В 2014 году их доходы выросли на 32,1%. Из 13 агропромышленных компаний рейтинга выручка сократилась лишь у двух, зато остальные растут просто взрывным темпом. Динамика тройки лидеров отрасли такова: доходы группы компаний «Содружество» увеличились на 48,4%, «Мираторга» — на 38%, «Руссагро» — на 62%. Списывать такой результат на введение трансканский явно преждевременно. Большую часть прошлого года российский АПК не имел дополнительных преимуществ перед продовольственным импортом. Скорее всего, речь об эффекте девальциации рубля, обеспечивающем дополнительную ценовую конкурентоспособность российской продукции в сочетании с результатами инвестиций в аграрный сектор, сделанных еще в прошлые годы. Сегодня же, когда государство закрыло рынок перед поставщиками из Европы и США, отрасль получает новый шанс для развития. Правда, влияние АПК на общую динамику развития крупного бизнеса пока не следует переоценивать: на долю отрасли приходится менее 1% совокупной выручки в целом по рейтингу.

Другое дело — банки и розничная торговля. Суммарно оба сектора обеспечивают 17% общего объема выручки крупнейших компаний России, что позволяет в значительной мере влиять на итоговые показатели их развития. Правда, сегодняшняя динамика их развития — лишь слабый отблеск былых темпов роста. Доходы банков из нашего списка выросли на 20,9%, тогда как еще год назад прирост составлял 25,7%. Поддерживающими факторами стали и политика ЦБ, упорно проводящего «очищение» российского банковского сектора, и закрытие для многих компаний западного кредитования. И то и другое неизбежно стимулирует переток клиентов к крупнейшим российским банкам из нашего рейтинга. К тому же платежи по валютным кредитам дают банкам дополнительный эффект от девальциации рубля. Растут и комиссионные доходы. Например, Сбербанк (четвертое место в рейтинге) прирастил последние на 29,9%, выделяя среди причин такой положительной динамики операции с банковскими картами и эквайринг, а также увеличение продаж страховых и инвестиционных продуктов.

Оборот компаний розничной торговли из списка RAEX-600 вырос в

2014 году на 19,6%, существенно опережая динамику розничного товарооборота в целом по России (+10,3% к уровню 2013 года). Кризис ставит мелких торговцев из несетевого розницы в заведомо проигрышные позиции по сравнению с крупными сетями, которые для сдерживания цен на свой ассортимент не стесняются диктовать свои условия поставщикам. В результате сетевой продовольственный ритейл даже в непростые времена наращивает оборот. Лидер этого направления сеть «Магнит» увеличила свою выручку в 2014 году на 31,7%. Более того, именно сейчас складываются благоприятные условия для поглощения ведущими сетями своих менее удачливых конкурентов. За неполный 2015 год компания X5 Retail Group уже приобрела сеть «Росинка», торговые точки которой располагаются в Орловской, Воронежской, Липецкой, Курской и Тамбовской областях, а также подмосковную сеть Spar. Так что процесс усиления позиций ведущих продовольственных торговых сетей продолжается. По данным за первое полугодие 2015 года оборот «Магнита» вырос на 30,6%, X5 Retail Group — на 27,6%. А вот торговцы бытовой техникой и электроникой похвастаться такими темпами не могут из-за падения доходов населения и подорожания импортной техники вследствие девальциации рубля. В 2014 году лидеры этого направления «М.Видео» и «Эльдорадо» улучшили прошлогодние показатели лишь на 16,3% и 15,2% соответственно. Удерживать даже эти темпы в текущем году, скорее всего, не удастся. По данным за первые шесть месяцев 2015 года, выручка «М.Видео» выросла лишь на 2,3%. Правда, компании удалось увеличить чистую прибыль до 2,3 млрд руб. против 1,1 млрд руб. за первое полугодие 2014 года.

Каждый четвертый на выход
В целом 2014 год с убытком завершила каждая четвертая компания России из числа крупнейших. В промышленности дела обстояли еще хуже: убыток по итогам года показали в среднем 32% вошедших в рейтинг промышленных компаний. Таковых не оказалось лишь среди табачных и фармацевтических компаний, а также предприятий легкой промышленности. Кроме того, доля компаний, показавших в прошлом году положительный финансовый результат, относительно высока в электроэнергетике (84%) и нефтегазовой промышленности (82,8%).

У остальных лидеров российской промышленности ситуация куда хуже. Чистый убыток показали более половины вошедших в рейтинг компаний черной металлургии, промышленности драгоценных металлов и алмазов, около 40% угольных и машиностроительных компаний, примерно каждая третья компания химической и нефтехимической отрасли, пищевой промышленности и каждая вторая в цветной металлургии.

Торможение экономики в 2014 году отразилось и на финансовых результатах наиболее благополучных российских компаний — в прошлом году совокупная чистая прибыль (в рублях) компаний, вошедших в топ-20 по этому показателю, сократилась на 24%. При этом состав участников этого списка по сравнению с прошлым годом изменился незначительно — отметить можно лишь сокращение представительства компаний банковского сектора и транспортной отрасли.

Трудовые будни капитала
В рейтинг RAEX-600 госкомпании соседствуют с частными предприятиями и дочками иностранных компаний. Кто из них оказался более подготовленным к жесткой посадке российской экономики, каковы их модели поведения в кризис? Чтобы ответить на эти вопросы, мы провели специальное мини-исследование, проанализировав показатели динамики выручки, рентабельности, инвестиций и производительности труда государственных, частных и иностранных компаний. Вот его результаты.

Динамика и рентабельность.
Контролируемые государством компаниями формируют мощный, но не доминирующий сегмент крупного бизнеса в России. В этом рейтинге на их долю приходится около 40% общей выручки, которая приходится на Топ-600 крупнейших компаний страны, тогда как частные корпорации формируют 48%. Присутствие иностранного бизнеса в нашем рейтинге носит явно миноритарный характер: в 2014 году их удельный вес в выручке участников списка составил 12%.

По динамике доходов частные компании нашего рейтинга имеют неоспоримое преимущество: их выручка в 2014 году увеличилась в среднем на 15,7% против 11-процентного прироста в госсекторе и 10-процентного увеличения объема реализации у иностранных компаний. Уровень рентабельности по чистой прибыли у государственных компаний лишь немногим выше, чем у частных, составляя соответственно 4,0% и 3,6% против 1,7% у иностранных компаний.

Инвестиции. Суммарный объем инвестиций в основной капитал у более чем 140 компаний из RAEX-600, предоставивших нам такую информацию, в 2014 году составил 5,7 трлн руб., или около \$148 млрд. Относительно их совокупных доходов объем капиталовложений составляет лишь 14,5%. Реальную глубину инвестиционного спада демонстрирует то, что еще три года назад уровень инвестиционной нагрузки крупного бизнеса превышал 20%. В номинальном выражении инвестиции в основной капитал компаний из нашего списка в 2014 году выросли на 2,9%. Конечно, с точки зрения масштабов инвестпроектов государственным компаниям нет равных: на их долю приходится почти две трети общего объема инвестиций. Однако по динамике капиталовложений частный бизнес выглядит предпочтительнее: в этом секторе инвестиции выросли на 6,1% против 1,7% прироста у госкомпаний и сокращения капиталовложений иностранных корпораций более чем на 12%.

Правда, следует учитывать, что инвестиционный рост в современных реалиях — утверждение лукавое. С поправкой на инфляцию можно говорить, как минимум, о восьмипроцентном падении уровня капиталовложений компаний из нашего рейтинга. Список отраслей, добившихся реального роста капиталовложений, ограничивается розничной торговлей и телекоммуникационным сектором. В краткосрочной перспективе ситуация лишь ухудшилась. В среднем 57% участников рейтинга, поделившихся с нами своими инвестиционными планами на 2015–2016 год, собираются сократить среднегодовые объемы инвестиций относительно показателей 2014 года. Среди промышленных компаний таковых еще больше — 68%.

Производительность труда. Кризис увел на второй план информационного поля задачу повышения производительности труда. Однако отставание российских компаний и эффективности бизнеса от своих иностранных конкурентов никуда не делось. Более того, расчеты по данным компаний, согласившихся предоставить нам информацию о численности сотрудников (157 компаний, в которых работают 6,2 млн человек, или почти 9% занятого населения России), свидетельствуют, что в долларовом выражении выручка в расчете на одного работника снизилась до \$170,3 тыс. против \$173,8 тыс. в прошлом рейтинге.

По уровню производительности труда частные компании из нашего списка немного превосходят даже российских подразделения иностранных компаний: выручка на одного сотрудника составила в 2014 году соответственно \$205,5 тыс. и \$193,5 тыс. А вот госкомпаниям с показателем \$145,3 тыс./чел. с точки зрения эффективности бизнеса являются явными аутайдерами.

Дмитрий Гришанков, Федор Жердев, Дмитрий Кабалинский, Дмитрий Миндич, RAEX

Крупнейшие компании России по объему реализации продукции (RAEX-600)*										
№ Компании	Регион	Отрасль	Объем реализации в 2014 году (млн руб.)	Объем реализации в 2013 году (млн руб.)	Темп прироста (%)	Объем реализации в 2014 году (\$ млн)	Прибыль до налогообложения в 2014 году (млн руб.)	Чистая прибыль в 2014 году (млн руб.)	Отчетность	
1	«Газпром»	—	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	5477278,0	5145397,0	6,5	141898,4	306823,0	157192,0	МСФО
2	ЛУКОЙЛ, нефтяная компания	—	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	4740195,8	3810155,4	24,7	122803,0	261399,2	181960,4	ОПБУ США
3	«Роснефть», нефтяная компания	—	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	3681000,0	3176000,0	15,9	95362,7	478000,0	350000,0	МСФО
4	Сбербанк России	—	Банки	2167400,0	1732300,0	25,1	56150,3	374200,0	290300,0	МСФО
5	РЖД	—	Транспорт	1796160,0	1773629,0	1,3	46532,6	~100955,0	~99320,0	МСФО
6	«Ростек», госкорпорация**	—	Машиностроение	964539,0	856442,0	12,6	24988,1	Н.д.	33899,0	Управленческая
7	ВТБ	—	Банки	925600,0	756600,0	22,3	23979,3	32800,0	800,0	МСФО
8	«Сургутнефтегаз»	—	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	890574,0	837734,0	6,3	23071,9	1069539,0	884833,0	МСФО
9	«Транснефть», АК	—	Транспорт	774380,0	749617,0	3,3	20061,7	96443,0	59500,0	МСФО
10	«Магнит», розничная сеть	—	Розничная торговля	763527,3	579694,9	31,7	19780,5	62026,5	47685,8	МСФО
11	«Российские сети»	—	Электроэнергетика	759600,0	755806,0	0,5	19679,0	~18049,0	~24257,0	МСФО
12	«Интер РАО»	—	Электрогенерация	741101,0	662321,0	11,9	19199,5	16998,0	9774,0	МСФО
13	«Система», АФК	—	Телекоммуникации и связь	640179,3	590398,3	8,4	16585,0	22823,4	~12794,0	ОПБУ США
14	X5 Retail Group	—	Розничная торговля	633873,0	534560,0	18,6	16421,6	16218,0	12691,0	МСФО
15	ЕВРАЗ	—	Черная металлургия	504154,6	449005,6	12,3	13061,0	~41842,4	~49330,8	МСФО
16	«Металлоинв», торговая компания	—	Оптовая торговля	498061,2	442161,6	12,6	12903,1	14604,0	13169,3	РСБУ
17	«Татнефть», группа компаний	—	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	476360,0	454983,0	4,7	12340,9	123973,0	91677,0	МСФО
18	«Норильский никель», горно-металлургический комбинат	—	Цветная металлургия	458143,4	366933,1	24,9	11869,0	102676,0	77200,0	МСФО
19	«Башнефть», группа	—	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	438247,0	403041,0	8,7	11353,5	56838,0	43021,0	МСФО
20	НЛМК, группа	—	Черная металлургия	401275,8	348120,3	15,3	10395,7	68340,7	32610,2	МСФО
21	«Русал», объединенная компания	—	Цветная металлургия	361810,2	314441,6	16,0	9357,0	5674,2	~3512,6	МСФО
22	СИБУР	—	Химическая и нефтехимическая промышленность	361000,0	269814,0	33,8	9352,3	23017,0	25071,0	МСФО
23	НОВАТЭК	—	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	357643,0	298158,0	20,0	9265,4	52843,0	37296,0	МСФО
24	«Вымпелком»	—	Телекоммуникации и связь	355050,0	350156,0	1,4	9198,2	47000,0	37258,0	МСФО
25	«РусГидро»	—	Электроэнергетика	329560,0	313632,0	5,1	8537,8	32191,0	24310,0	МСФО
26	«Северсталь»	—	Черная металлургия	320242,0	301024,4	6,4	8296,4	~31433,7	~61861,2	МСФО
27	«Аэрофлот — Российские авиалинии»	—	Транспорт	319771,0	290956,0	9,9	8284,2	~16352,0	~9746,0	МСФО
28	«МеталФон»	—	Телекоммуникации и связь	314793,0	297229,0	5,9	8155,3	50368,0	37000,0	МСФО
29	«Ашан»	—	Розничная торговля	313628,8	267725,4	17,1	8125,1	15738,7	11933,5	РСБУ
30	«Ростелеком»	—	Телекоммуникации и связь	310197,0	325704,0	~4,5	8054,8	47754,0	37807,0	МСФО
31	Манилоторский металлургический комбинат	Челябинская область	Черная металлургия	302767,0	260485,0	16,2	7843,7	~4290,0	~3392,0	МСФО
32	Объединенная авиастроительная корпорация	—	Машиностроение	294538,0	220065,0	33,8	7630,5	~11900,0	~13654,0	МСФО
33	«Газпромбанк», группа	—	Банки	292128,0	231782,0	26,0	7568,1	~3792,0	~13698,0	МСФО
34	«Концерн «Росэнергоатом»	—	Электроэнергетика	253215,4	232856,7	8,7	6560,0	17449,5	9238,2	РСБУ
35	«Toyota Motor»	—	Оптовая торговля	248627,5	230854,9	7,7	6441,1	5401,9	4019,4	РСБУ
36	«Мечел»	—	Черная металлургия	247262,6	271424,3	~8,9	6405,8	~118496,7	~111937,8	US GAAP
37	«Металлоинвест», холдинговая компания	—	Черная металлургия	245766,2	233708,8	5,2	6367,0	Н.д.	2547,6	МСФО
38	«Метро Кэш Энд Керри»	—	Розничная торговля	240400,3	208235,3	15,4	6228,0	19321,3	14721,6	РСБУ
39	«Филиппваген Груп Рус»	—	Машиностроение	230582,6	214249,1	~4,4	5973,6	~1282,6	~175,9	РСБУ
40	Трубная металлургическая компания	—	Черная металлургия	230373,0	204843,0	12,5	5968,2	~12003,0	~12373,0	МСФО
41	«Дикси», группа компаний	—	Розничная торговля	228985,1	180504,5	26,9	5932,3	5707,9	4490,6	МСФО
42	«Дж.Т.И. Россия»	—	Табачная промышленность	227574,7	196076,6	13,1	5744,9	39794,2	31524,6	РСБУ
43	«Алмаз — Антей», концерн ПВО	—	Машиностроение	209164,8	202386,8	3,3	5418,8	Н.д.	7715,2	Управленческая
44	АЛРОСА, АК	—	Промышленность драгоценных металлов и алмазов	207159,0	168505,0	22,9	5366,8	~7797,0	~16832,0	МСФО

(Продолжение на стр. 16)

СВОБОДНЫЙ ДОСТУП

В качестве главного критерия составления рейтинга «600 крупнейших компаний России» принят показатель, характеризующий объем реализации продукции (работ, услуг) в 2014 году.

Терминотерапия

В случаях, когда в силу специфики деятельности компаний этот показатель не может быть применен (например, для банков, страховых компаний), используются данные финансовой отчетности, максимально близкие к нему по экономическому смыслу.

Для более полной картины в списке приведены и другие характеристики: объем реализации продукции за 2013 год, объем реализации за 2014 год в долларах США, прибыль до и после налогообложения за 2014 год, тип отчетности.

Участие в рейтинге почти не имеет ограничений отраслевого характера. В результате в него вошли компании практически из всех основных сфер экономики. Места компаний в рейтинге определялись путем их ранжирования по объему реализации продукции (работ, услуг) в 2014 году.

В зависимости от профиля деятельности конкретной компании под этим термином понимается следующее:

Для компаний, занятых в сфере промышленности, АПК, телекоммуникаций, транспорта, торговли, жилищно-коммунального хозяйства, строительства и т. д. — объем выручки от продаж продукции (товаров, работ, услуг за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей).

Для банков — сумма процентных и комиссионных доходов (до вычета расходов). Источником этих данных являлась бухгалтерская отчетность банков, подготовленная только по стандарту МСФО.

Для страховых компаний. В случае использования показателей финансовой отчетности по МСФО — сумма подписанных страховых премий (за вычетом премий, переданных в перестрахование) и результата от инвестиционной деятельности (доходы, за вычетом всех, кроме процентных, расходов). Если используется бухгалтерская отчетность по РСБУ — сумма подписанных страховых премий (за вычетом премий, переданных в перестрахование) и результата от инвестиционной деятельности (доходы, за вычетом расходов), без учета данных по ОМС.

В тех случаях, когда в списке оказывались холдинги, их дочерние компании в список уже не включались во избежание двойного счета.

При пересчете выручки компании за 2014 год в другую валюту использовался средневзвешенный курс ЦБ РФ — 38,60 руб./\$ и 50,99 руб./€, а при пересчете выручки за 2013 год — 31,91 руб./\$ и 42,40 руб./€. При прочих равных условиях приоритет отдавался данным отчетности, подготовленной в соответствии со стандартами МСФО или US GAAP, а также анкетным данным компаний. Если анкетные данные не подтверждались копией аудированной отчетности по соответствующему стандарту и таковая не обнаруживалась в открытом доступе в других источниках, отчетность считалась управленческой по соответствующему стандарту (для РСБУ — просто управленческой). В случае когда структура компании претерпела существенные изменения, кардинально повлиявшие на объемы выручки, полученной за год, предшествующий году составления рейтинга, или изменились стандарт отчетности предоставляемых данных, информация о темпе прироста объема выручки от продаж в рейтинге не публикуется.

По этапу

Сбор данных о компаниях осуществлялся в три этапа.

Первый — подготовительный. На основе рейтингов прошлых лет, статистической

отчетности за 2014 год, опирающейся на статистическую отчетность, сообщений СМИ был составлен список компаний — потенциальных участников рейтинга. После предварительного отбора в нем было оставлено около 1 тыс. компаний.

На втором этапе был проведен опрос компаний — кандидатов в рейтинг. Запрашивались основные показатели деятельности за 2014 и 2013 годы.

Наконец, на третьем этапе пробелы в собранной информации были восполнены за счет данных Росстата и корпоративных сайтов в интернете. Для подготовки рейтинга использовалась информация Федеральной службы государственной статистики и Федеральной налоговой службы, представленная в «Системе профессионального анализа рынков и компаний агентства «Интерфакс». Методика подтверждена PwC: 1999-2001, 2004-2015.

Над рейтингом работали:
Дмитрий Гришанков (руководитель проекта), **Дмитрий Кабалинский**, **Федор Жердев**, **Дмитрий Миндич**, **Вартан Ханферян**, **Олег Никонов**, **Станислав Волков**, **Екатерина Кириллова**, **Александр Сараев**, **Денис Стукан**, **Алексей Янин**.



Страховая группа «МАКС» сегодня:

- ✓ **НАДЕЖНОСТЬ** Высший уровень надежности «А++»
- ✓ **РЕПУТАЦИЯ** 24 млн россиян, 100 тыс. предприятий
- ✓ **КАЧЕСТВО** Гарантия выплат, поддержка 24/7
- ✓ **МАСШТАБ** Более 250 офисов на территории РФ
- ✓ **КОМФОРТ** Онлайн–полисы на сайте за 5 минут

СТРАХОВАЯ ГРУППА

СГ «МАКС». Вы ничем не рискуете!

ЗАО «Московская акционерная страховая компания»

Лицензии Банка России ОС №1427–02, ОС №1427–03, ОС №1427–04, ОС №1427–05, СГ №1427, СГ №1427, СГ №1427

Реклама

БЛИЖЕ К НАРОДУ

АЛЕКСЕЙ ИВАНОВ, руководитель российской практики по представительству аудиторских услуг, партнер PwC в России, полагает, что 2014 год был, наверное, одним из самых непростых в истории российского бизнеса. Таким же будет и нынешний год.

Компании столкнулись с вызовами, которые трудно поддавались предварительному моделированию и прогнозированию в бизнес-планах и стратегиях развития. Тем не менее результаты рейтинга подтверждают тот факт, что российские компании продолжают развиваться. 29 из 30 крупнейших компаний показали рост выручки, причем 16 из них — на двузначную величину в процентном выражении.

Нынешний год по всем признакам будет не менее сложным, чем предыдущий. Снижение мировых цен на ресурсы и энергоносители,

ли, напряженная геополитическая обстановка, повышенная волатильность финансовых рынков — вот новые реалии, в которых российские компании вынуждены работать в 2015 году.

В отсутствие существенного роста рынка развитие отдельных компаний будет обеспечиваться за счет рыночных долей, оставленных конкурентами. В целом в непростых экономических условиях, в которых российские компании будут продолжать работать в ближайшие несколько лет, им придется отказываться от быстрого развития и сместить акцент в сторону оптимизации бизнес-моделей для сохранения рентабельности в условиях низких темпов роста.

Расширение перечня участников рейтинга позволяет повысить точность анализа и с качественной, и с количественной точек зрения. Если мы посмотрим внимательнее, то увидим, что разница в выручке между 400-й

и 600-й компаниями не так существенна (23,7 млрд руб. и 14,8 млрд руб. соответственно). Но новички из этой вилки более чувствительно реагируют на происходящие в стране изменения, что увеличивает объективность выборки и позволяет получить статистически более точный результат. Это должно помочь иметь более полную картину происходящего как в российской экономике в целом, так и в отдельных ее отраслях.

Несмотря на то что российские компании уже очень сильно продвинулись с точки зрения прозрачности предоставляемой информации, есть некоторые темы, раскрытие информации по которым является не самым прозрачным. К таким темам традиционно относятся важные оценки и суждения, описание способов оценки и использованных допущений при определении справедливой стоимости и обесценения, информация