600

Тематическое приложение к газете **Коммерсантъ**

крупнейших компаний России

Среда 28 сентября 2016 №179 (5929 с момента возобновления издания) kommersant.ru

13 | 60-процентная девальвация рубля удержала экономику от еще большего падения

16 | Новая промышленная политика: производственные компании обходят сырьевиков

15 | Наибольшую динамику роста показывают АПК, продовольственный ритейл, банковский сектор и оборонка

Доходный промысел рубля

Рейтинг «Крупнейшие компании России по объему реализации продукции» (RAEX-600), подготовленный для „Ъ“ агентством RAEX («Эксперт РА»), свидетельствует о том, что участники рейтинга совокупно потеряли за год более $450 млрд. Причем частный отечественный бизнес оказался более устойчивым к кризису, нежели госкорпорации и западные компании. Наибольшую положительную динамику демонстрируют компании агропромышленного комплекса (АПК), продовольственный ритейл, банковский сектор и оборонка.

— рейтинг —

Откат-2007

Суммарный объем долларовой выручки 600 крупнейших компаний России в этом выпуске рейтинга составил всего $1,1 трлн. Еще год назад аналогичный показатель превышал $1,55 трлн. Если оценивать результаты в ретроспективе (естественно, делая поправку на то, что до 2014 года в рейтинге принимало участие только 400 компаний), то придется констатировать, что с точки зрения объема бизнеса ведущие компании страны откатились назад почти на десятилетие — к уровню 2007 года.

Сегодня экономическая повестка дня, по существу, мало изменилась. Санкции и контрсанкции рассматриваются как инструмент все той же диверсификации. Дискуссия о новой модели экономического развития также не блещет новыми тезисами. Доводы о пользе институционального развития для все той же макроэкономической стабильности неизменно находят оппонентов, убежденных в необходимости форсированных инвестиций в подъем экономики. От диспута десятилетней давности ситуация отличается лишь тем, что о былых нефтяных сверхдоходах теперь вспоминает только Минфин, предупреждая о вероятном истощении госрезервов уже в 2017 году.

Все те же проблемы стоят куда более остро, чем десятилетие назад. Падение валютных доходов носит фронтальный характер, затрагивая все отрасли, формирующие скелет экспортно ориентированной модели экономического развития. И дело здесь не в курсовых разницах, а в абсолютном падении экспортных продаж при невозможности компенсировать его спросом внутреннего рынка. Девальвация лишь подретушировала драматическую динамику базовых отраслей. В результате почти 60-процентное падение курса рубля обеспечило номинальный рост рублевого объема реализации в целом по рейтингу на 12,5%. Принимая во внимание официальный размер инфляции (12,9% в 2015 году), уже можно говорить о том, что крупный бизнес вошел в «красную зону» с точки зрения реальных рублевых доходов. Скорее всего, в следующем выпуске рейтинга можно будет увидеть, что ситуация только ухудшается, ведь курс рубля, кажется, стабилизировался, а устойчивый рост мировых цен на товары российского сырьевого экспорта маловероятен.

Частный фактор роста

Год назад мы попытались оценить сквозь призму рейтинга устойчивость его участников к кризису, отталкиваясь от того, кому принадлежат компании: государству, российскому частному собственнику или иностранным игрокам. Сейчас, применив тот же подход, мы пришли к выводу, что частный бизнес укрепил свое лидерство по большинству позиций.

В прошлом году отечественные частные компании лидировали с точки зрения их доли в совокупных доходах участников рейтинга. В этот раз они расширили свою нишу в рейтинге на 1,5 пункта, до 49,4%, вплотную приблизившись к «контрольному пакету» в суммарной выручке фигурантов RAEX-600. Позиции госкомпаний остались почти неизменными (39,7% против 39,5%), а иностранный сегмент сузился до 11%. Если так пойдет и дальше, то в будущем году мы наконец сможем обоснованно сказать, что крупный бизнес — это преимущественно российский частный бизнес. По темпам развития частники выглядят предпочтительнее: их доходы в 2015 году выросли в среднем на 14,9%, тогда как прирост выручки госкомпаний составил 13,3%, а «дочек» зарубежных компаний — всего 0,9%. В этом выпуске рейтинга частный российский бизнес уступил государственному сектору лидерство по рентабельности: ее уровень у госсектора составляет в среднем 7,6%, у частников — 6,9%, а у компаний, принадлежащих иностранному капиталу,— 1,2%. Но по динамике инвестиций частники немного, но опережают госсектор: 10% прироста к 2014 году против 9,8%. А в том, что касается производительности труда, частные компании могут дать фору своим конкурентам: по объему выручки в расчете на одного сотрудника они опережают госкомпании на 40%, а иностранцев — на 20%.

Естественное развитие

Девальвация рубля привела к ускорению роста доходов ряда экспортно ориентированных отраслей. Однако куда более интересны сегменты, динамика которых связана с естественным развитием, освоением новых рынков, вытеснением импорта. Таких секторов в этом выпуске рейтинга сразу несколько. Среди них: АПК, продовольственный ритейл, отдельные сектора машиностроения и банки.

В 2015 году выручка компаний агропромышленной отрасли выросла на 28,1% и составила суммарно более 621 млрд руб. Большинство компаний сектора, попавшие в список 600 крупнейших, ориентированы преимущественно на внутренний рынок, поэтому их успехи лишь частично или опосредованно связаны с девальвацией. К тому же отрасль стабильно демонстрировала успехи в поступательном импортозамещении даже при дорогом рубле. Меньше известно, что Россия наращивает экспорт мяса — на 10% за прошлый год (правда, в физическом выражении это пока весьма скромные 85 тыс. тонн). По итогам четырех месяцев нынешнего года экспорт продукции российского АПК вырос на 5% в долларовом и на 30,5% в физическом выражении.

Успех АПК разделили и производители сельхозтехники. Ведущее комбайностроительное предприятие страны «Ростсельмаш» совершил прыжок с 476-го места в прошлом рейтинге на 389-е — в нынешнем. Ввоз зерноуборочных комбайнов, по данным «АСМ-Холдинга», из-за рубежа за 2015 год упал в 2,4 раза, а выпуск сельхозтехники в России за первую половину нынешнего года вырос на 58%. Минсельхоз оценивает ежегодную потребность аграриев в новой технике в 30 тыс. единиц, а предприятия отрасли закупают сегодня втрое меньше.

Благодаря и господдержке отметился ростом банковский сектор. По данным Счетной палаты, за 2015 год федеральным банкам была предоставлена помощь в размере свыше 800 млрд рублей. Это помогло фининститутам не только выстоять, но и продемонстрировать рост: выручка Сбербанка увеличилась на 24,2%, у ВТБ – на 29,6%, у Газпромбанка – на 35,7%.

Выручка компаний ВПК увеличилась в среднем на 19,5%. Разброс цифр по приросту выручки в этом секторе очень большой: от 17,5% у номера один в отрасли «Ростеха» до 57% у НПО машиностроения (специализируется на выпуске ракет).

Главным фактором роста рублевых доходов в металлургии и химическом комплексе стало падение курса рубля, компенсировавшее производителям падение мировых цен на продукцию. Российская отрасль черной металлургии испытывает растущее конкурентное давление на внешних рынках. Экспорт российских меткомбинатов сократился на четверть, однако спасительная девальвация, а также заказы со стороны строителей и нефтегазового комплекса позволили отечественному чермету продемонстрировать рост, опережающий инфляцию,— 14,2%.

Цветная металлургия испытала воздействие тех же факторов, что и черная. За 2015 год цена на алюминий упала примерно на четверть. Однако благодаря девальвации рублевая выручка от экспорта этого металла увеличилась, и в результате «Русал» (19-е место в рейтинге) завершил год с ростом оборота на 47,4%.

Девальвация способствовала росту показателей и химической промышленности (24,7% роста выручки в среднем по предприятиям отрасли в рейтинге). На увеличении рублевой выручки от экспорта больше других заработали производители минудобрений. А вот импортозамещение, выразившееся в физическом увеличении выпуска полимеров на 14%, пока приносит заметно меньшую выгоду.

Нефтегазовая промышленность, неизменно занимающая первое место в рейтинге, сохранила свои лидирующие позиции и в этот раз: на ее долю пришлось 29% совокупной выручки (см. также таблицу 4 «Топ-20 по прибыли»).

Заметно лучше нефтяников и газовиков закончили год их коллеги по ТЭКу — угольщики: средний годовой прирост выручки компаний, вошедших в рейтинг, превысил 28%. Прошлый год стал рекордным для отрасли: добыча составила 371,7 млн тонн, а экспорт достиг 152 млн тонн (третье место в мире вслед за Индонезией и Австралией). Наряду с экспортом, а также повышением внутренних рублевых цен (которые государство контролирует гораздо менее жестко, чем в нефтегазе) рост оборота лидеров угольной отрасли поддержали сделанные в последние годы значительные инвестиции, позволившие обеспечить конкурентный уровень себестоимости добычи отечественным компаниям с преимущественно открытым способом добычи (как у СУЭК — плюс 30% по обороту за год). Однако значительная часть этих инвестиций производилась на заемные деньги — кредитная нагрузка предприятий отрасли за 2014–2015 годы удвоилась, в том числе из-за роста расходов на обслуживание валютных кредитов.

В результате уже в нынешнем году рост инвестиций по ТЭКу в целом, по прогнозам Минэнерго, окажется в лучшем случае нулевым. А поскольку именно топливно-энергетический комплекс с начала 2000-х годов выступал основным инвестором отечественной экономики, частично перераспределяя прибыль, полученную на внешних рынках, внутри страны, это очень тревожная тенденция.

Выручка ведущих компаний ритейла в 2015 году выросла на 12,9%, уступая средним темпам прироста в целом по рейтингу. Сети, торгующие продовольствием, добились куда лучших показателей. Их доходы увеличились за год больше чем на 20%.

Отрицательную динамику демонстрирует автомобильная промышленность: обороты представленных в рейтинге участников этого рынка сократились сразу на 22%.

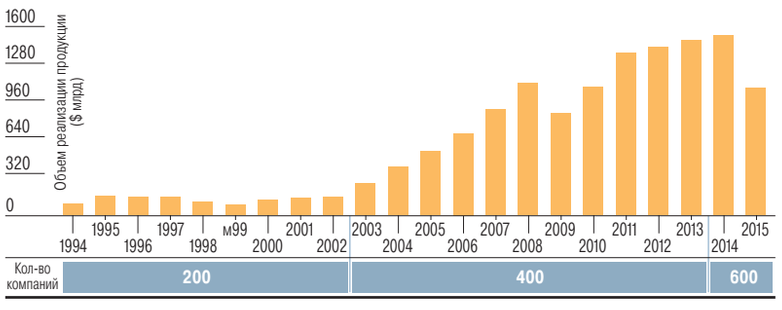
Дмитрий Гришанков, Федор Жердев, Дмитрий Кабалинский, RAEX

Отраслевая структура рейтинга (по объему реализации)

Источник: рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА)

Отрасль	Количество компаний в рейтинге RAEX-600	Объем реализации в 2015 году (млн руб.)	Объем реализации в среднем на компанию (млн руб.)	Доля в суммарном объеме реализации рейтинга RAEX-600 (%)	Объем реализации в 2014 году (млн руб.)	Темп прироста (%)*	Объем реализации в 2015 году ($ млн)	Прибыль до налогообложения в 2015 году (млн руб.)	Чистая прибыль в 2015 году (млн руб.)
Промышленность, всего	198	36678658,2	185245,7	54,4	32647516,6	11,9	598151,4	4065371,7	3282435,3
Нефтяная и нефтегазовая промышленность	29	19572033,2	674897,7	29	17666195,0	10,8	319178,6	3194678,3	2623097,3
Машиностроение	40	4073038,7	101826,0	6	3947453,5	2,8	66422,7	–126688,9	–55957,8
Черная металлургия	18	3096736,3	172040,9	4,6	2694382,6	14,2	50501,2	180,3	–39553,2
Электроэнергетика	19	2867820,9	150937,9	4,3	2549471,0	12,5	46768,1	182747,3	133046,6
Химическая и нефтехимическая промышленность	24	1996379,6	83182,5	3	1600481,6	24,7	32556,7	247135,9	189738,1
Цветная металлургия	11	1640287,1	149117,0	2,4	1268448,2	27,5	26749,6	201918,9	155881,5
Пищевая промышленность	24	1376137,3	57339,1	2	1097826,1	16,8	22441,9	49818,7	37002,2
Промышленность драгоценных металлов и алмазов	6	568389,0	94731,5	0,8	475414,5	19,6	9269,2	140792,4	103629,0
Табачная промышленность	6	498920,1	83153,4	0,7	510615,5	-2,3	8136,3	40888,0	31353,2
Угольная промышленность	6	392309,5	65384,9	0,6	305761,2	28,3	6397,7	42014,6	31749,3
Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	4	212135,7	53033,9	0,3	153142,4	38,5	3459,5	45087,5	36157,9
Фармацевтическая промышленность	4	160281,9	40070,5	0,2	135418,3	18,4	2613,9	29822,9	23100,5
Промышленность строительных материалов	4	146714,6	36678,7	0,2	141300,1	3,8	2392,6	4380,1	3444,3
Легкая промышленность	2	41502,4	20751,2	0,1	57449,5	–27,8	676,8	4775,1	3637,9
Полиграфическая промышленность	1	35971,9	35971,9	0,1	44157,1	–18,5	586,6	7820,6	6108,5
Банки	44	6746402,6	153327,3	10	5410721,7	24,7	110019,6	257121,9	110932,3
Оптовая торговля	128	5741762,0	44857,5	8,5	5207671,8	6,4	93635,6	135781,2	100737,8
Розничная торговля	63	5542701,5	87979,4	8,2	4833902,8	12,9	90389,8	193386,9	150659,9
Транспорт	36	4699976,5	130554,9	7	4151959,5	13,2	76646,7	176537,2	135655,0
Телекоммуникации и связь	8	1983147,1	247893,4	2,9	1886805,7	5,1	32341,0	108202,7	121228,9
Инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	20	1083081,1	54154,1	1,6	955879,8	13,3	17662,8	41555,9	54981,1
Многоотраслевые холдинги	3	873853,0	291284,3	1,3	710842,1	22,9	14250,7	190532,2	145773,5
Строительство	23	739504,0	32152,3	1,1	736268,0	–2,2	12059,8	40206,3	30380,3
Энергосбытовая деятельность	16	737239,2	46077,5	1,1	693413,7	6,3	12022,8	10823,3	7925,1
Агропромышленный комплекс	14	621784,3	44413,2	0,9	485262,4	28,1	10140,0	43492,2	40890,7
Страхование	8	637953,1	79744,1	0,9	542254,2	17,6	10403,7	59146,0	44064,0
Информационные технологии	11	483233,1	43930,3	0,7	444662,0	8,7	7880,5	196,7	–16,0
Сервисные компании	13	406732,3	31287,1	0,6	355326,0	5,3	6632,9	42762,8	33597,2
Жилищно-коммунальное хозяйство	5	151632,8	30326,6	0,2	156012,2	–2,8	2472,8	–12876,2	–12768,2
Интернет-сервис	3	120525,1	40175,0	0,2	101107,8	19,2	1965,5	21326,9	14981,4
Упаковка	2	58006,6	29003,3	0,1	46305,8	25,3	946,0	6720,3	5288,3
СМИ	1	26618,9	26618,9	0,04	31906,9	–16,6	434,1	6225,4	6251,4
Коммерческая недвижимость	1	25987,3	25987,3	0,04	18191,7	42,9	423,8	–12924,3	-12914,8
Реклама	1	20957,8	20957,8	0,03	17111,1	22,5	341,8	980,4	769,2
Аудит и консалтинг	1	17185,5	17185,5	0,03	15658,7	9,8	280,3	н.д.	н.д.
Сфера развлечений	1	16812,7	16812,7	0,02	14742,7	14	274,2	39,4	5,8

**Среднее значение.*

СУММАРНЫЙ ОБОРОТ КОМПАНИЙ RAEX-600 ЗА 2015 ГОД СОСТАВИЛ 1,1 $ ТРЛН

ИСТОЧНИК: РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО RAEX (ЭКСПЕРТ РА).