

Итоги развития промышленности в 2004 г.

Содержание

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ	3
РАЗВИТИЕ ПРОМЫШЛЕННОСТИ В 2004 Г.	4
Общая характеристика.....	4
Финансовое положение	6
Инвестиционная активность	8
О ценах производителей в 2004 г.	10
ТЕНДЕНЦИИ В ОСНОВНЫХ ОТРАСЛЯХ ПРОМЫШЛЕННОСТИ	12
<i>Электроэнергетика</i>	12
Производство.....	12
Финансовое положение	13
Инвестиционная активность	13
Ход реформирования электроэнергетики	14
<i>Нефтяная промышленность</i>	17
Производство.....	17
Финансовое положение	19
Инвестиционная активность	19
Корпоративные события.....	20
<i>Черная металлургия</i>	23
Производство.....	23
Финансовое положение	24
Инвестиционная активность	24
Корпоративные события.....	25
<i>Цветная металлургия</i>	27
Производство.....	27
Финансовое положение	27
Инвестиционная активность	28
Корпоративные тенденции.....	28
<i>Машиностроение</i>	31
Производство.....	31
Финансовое положение	33
Инвестиционная активность	33
Корпоративные события.....	34
<i>Пищевая промышленность</i>	37
Финансовое положение	37
Инвестиционная активность	38
Корпоративные события.....	39
ПРИЛОЖЕНИЕ.....	41

Основные тенденции

- **Сохранение интенсивного промышленного подъема**

Объем производства в 2004 г. увеличился по сравнению с предшествующим годом на 7,0% против 7,8% в 2003 г. (оценка ЦМАКП).¹

Продолжение подъема стало возможно благодаря сохранению интенсивного расширения рынков промышленной продукции, обеспеченного ростом потребительского спроса, инвестиций в основной капитал и экспорта.

- **Усиление в подъеме роли конечных отраслей**

Машиностроение и пищевая промышленность в 2004 г. суммарно обеспечили около половины прироста общепромышленного выпуска – против 36% в 2003 г. Снижение вклада сырьевого сегмента обусловлено замедлением роста добычи нефти и производства продукции металлургии.

- **Рост рентабельности промышленного производства**

Норма прибыли в промышленности возросла с 15,9% в 2003 г. до 20,5% в 2004г. Основной фактор – улучшение конъюнктуры на мировых сырьевых рынках. В результате прирост доходов оказался сконцентрирован в отраслях сырьевого сектора – нефтяной промышленности и металлургии.

Одновременно, практически во всех отраслях произошло заметное улучшение большинства других финансовых показателей деятельности предприятий.

- **Замедление роста инвестиций в основной капитал**

При сохранении «инвестиционного бума» по экономике в целом, наращивание инвестиций в промышленности в 2004 г. замедлилось до 5,2% против 15,4% в 2003 г. В нефтедобыче, цветной металлургии и пищевой промышленности произошло сокращение инвестиций в абсолютном выражении.

- **Интенсивное корпоративное строительство**

Нацеленные на рост капитализации бизнесов на мировых фондовых рынках, корпорации в 2004 г. вели активную работу по избавлению от непрофильных активов и построению интегрированных компаний полного цикла (сырье–переработка–конечная продукция), в том числе путем покупки зарубежных активов.

Продолжилась и экспансия в Россию иностранного капитала – как за счет покупки активов отечественных компаний, так и инвестирования в новые проекты. Причем этот процесс активно шел не только в сырьевых, но и в обрабатывающих отраслях.

В целом, «корпоративный ландшафт» стал более устойчивым, интенсивность межкорпоративных конфликтов ослабла.

¹ По данным Росстата в методологии ОКОНХ индекс промышленного производства в 2004 г. и 2003 г. составил 6,1% и 7,0% соответственно. В методологии ОКВЭД в 2004 г. – 7,3%. О расхождении в оценках темпов роста производства – см. врезку 1 на стр. 5. Здесь и далее приведены оценки динамики промышленного производства ЦМАКП.

Развитие промышленности в 2004 г.

Общая характеристика

Один из главных итогов 2004 г. – сохранение промышленного подъема, хотя по сравнению с прошлым годом его интенсивность несколько уменьшилась. Объем производства в 2004 г. увеличился по сравнению с предшествующим годом на 7,0% против 7,8% в 2003 г. (оценка ЦМАКП).

Подъем наблюдался в большинстве отраслей. Основной прирост общепромышленного выпуска (свыше 2/3) обеспечен за счет увеличения производства в машиностроении, нефтедобыче и пищевой промышленности. Оставшаяся часть прироста обусловлена расширением выпуска в сырьевых отраслях – металлургии и химико-лесном комплексе (см. табл.1).

Принципиально новым явлением текущего года стало заметное усиление в подъеме роли конечных отраслей. В 2004 г. машиностроение и пищевая промышленность, по оценке, обеспечат почти половину (44%) прироста общепромышленного выпуска – против 36% в 2003 г. (см. табл.).

Продолжение подъема в 2004 г. стало возможно благодаря сохранению интенсивного расширения рынков промышленной продукции, обеспеченного:

⇒ резким ускорением расширения потребительского спроса;

темп роста розничного товарооборота в 2004 г. составил 12,1% против 8,4% в 2003 г.

⇒ продолжением «инвестиционного бума»;

в целом по экономике темп прироста инвестиций в основной капитал составил в 2004 г. 10,9% (2003 г. – 12,5%)

⇒ сохранившимися возможностями активной внешнеэкономической экспансии на мировых сырьевых рынках (прежде всего, нефтяном).

темп роста физических объемов экспорта в 2004 г. составил 10,8% (2003 г. – 9,6%).

**Динамика среднесуточного выпуска в промышленности
(сезонность устранена, 01.2000=100)**

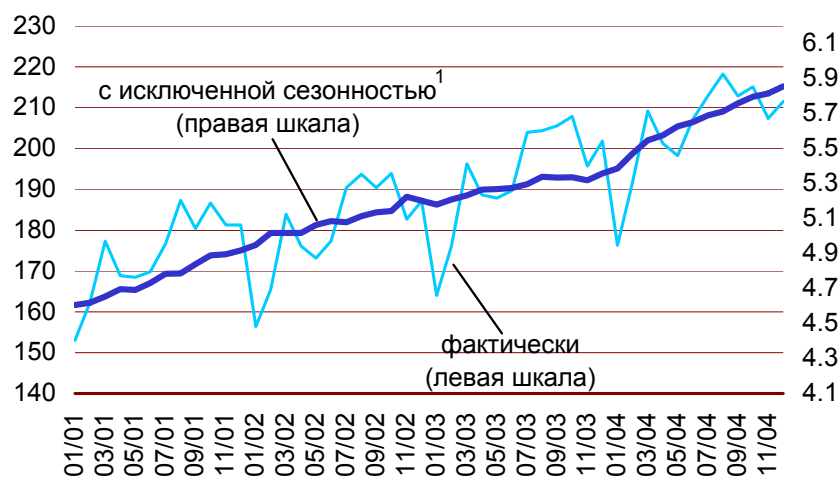


Таблица 1. Динамика выпуска в отраслях промышленности

	2003 г.		2004 г.	
	темп прироста, %	вклад, %	темп прироста, %	вклад, %
Промышленность в целом	7,8	100,0	7,0	100,0
- топливо и энергия	7,2	30,4	5,5	24,7
- сырье и материалы	7,0	32,4	6,0	29,5
- конечные отрасли	8,5	36,4	9,7	44,7
Электроэнергетика	1,0	1,0	0,3	0,4
Топливная промышленность	9,3	29,3	7,1	24,3
Черная металлургия	8,9	8,9	5,0	5,4
Цветная металлургия	6,2	10,9	3,6	6,6
Химическая и нефтехимическая промышленность	5,5	4,9	8,2	7,7
Машиностроение	9,2	23,6	11,7	32,4
Лесобумажная промышленность	7,6	4,9	10,3	7,0
Промышленность стройматериалов ¹	8,3	2,8	7,7	2,7
Легкая промышленность	2,2	0,5	-3,0	-0,6
Пищевая промышленность	8,2	12,4	8,0	13,0
Прочие отрасли промышленности	9,0	0,8	6,6	1,1

Врезка 1. Об оценке темпов роста промышленного производства

Анализ данных о динамике выпуска промышленной продукции в натуральном выражении и индексов производства по отраслям промышленности свидетельствует о серьезной недооценке Росстатом темпов промышленного роста в 2001-2004 гг.

Методика расчета индексов производства промышленной продукции, применяемая Росстатом, опирается на использование данных о производстве важнейших видов продукции в натуральном выражении за периоды: текущий (отчетный) месяц; предшествующий месяц текущего года; с начала текущего года; соответствующий месяц предшествующего года; соответствующий период с начала предшествующего года.

Недостатком этой методики, приводящим к занижению темпов роста выпуска промышленной продукции, является недооценка объемов производства в текущем году на малых предприятиях и промышленных подразделениях при непромышленных организациях (далее – на малых предприятиях).

Сбор данных об объеме производства на малых предприятиях в текущем году не проводится. Вместо этого используются предварительные оценки производства на малых предприятиях, осуществляемые региональными отделениями Росстата. Уточненные данные о производстве продукции на малых предприятиях становятся доступны лишь в следующем за отчетным году (обычно в середине года).

Проведенный анализ дает основание предполагать, что при предварительном оценивании объем производства на малых предприятиях в текущем году фиксируется на уровне предшествующего года.

Как следствие, в условиях промышленного подъема уточненные данные о производстве отдельных видов продукции (с учетом окончательных данных о производстве на малых предприятиях) на протяжении последних лет оказываются устойчиво более высокими, чем их предварительные оценки. По ряду отраслей расхождение составляет от 3% до 7% объема выпуска.

Соответственно, при оценке темпов роста производства за год в целом занижение возникает как результат одновременного использования фактически несопоставимых данных. С одной стороны – предварительных (заниженных) данных об объеме производства за отчетный период. С другой стороны – уточненных данных (дооцененных на фактическую величину выпуска на малых предприятиях) за период, предшествующий отчетному.

Врезка 1. (продолжение)

При этом, несмотря на уточнение Росстатом данных о производстве продукции в натуральном выражении, одновременно с этим не пересматриваются оценки темпов роста производства по отраслям, производящим эту продукцию.

В результате, публикуемые оценки динамики промышленного производства остаются заниженными. Кроме того, возникает рассогласование между темпами роста производства основных видов промышленной продукции и динамикой выпуска по отрасли в целом.

В настоящее время Росстат осуществляет переход от классификатора отраслей народного хозяйства (ОКОНХ) к классификатору видов экономической деятельности (ОКВЭД). В процессе этой операции указанное занижение темпов роста для периода 2001-2004 гг. будет, по-видимому, устранено. (Так, индекс промышленного производства за 2004 год по методологии ОКВЭД составил 107,3% против 106,1% по методологии ОКОНХ.)

Финансовое положение

В 2004 г. финансовое состояние промышленных предприятий заметно улучшилось – причем практически по всем направлениям:

⇒ заметно увеличилась рентабельность промышленного производства. В 2004 г. соответствующий показатель возрос, по оценке, до 12,2% против 8,8% в 2003 г.

Однако, общий рост рентабельности был достигнут исключительно за счет экспорто-сырьевых отраслей и стал результатом улучшения внешнеэкономической конъюнктуры на сырьевые товары российского экспорта. Кроме того, на рост доходов в черной металлургии существенное влияние оказал также ускоренный рост внутренних цен.

Во внутренне-ориентированных отраслях уровень рентабельности либо стагнировал, сохраняясь на низком уровне (машиностроение), либо снижался (легкая и пищевая промышленность). Основной причиной снижения рентабельности стал ускоренный рост цен на сырье. При этом для предприятий конечных отраслей возможности компенсировать рост затрат повышением отпускных цен были, как правило, ограничены конкуренцией с дешевеющим вследствие укрепления рубля импортом. Кроме того, для компаний, работающих на потребительский рынок, сыграло роль и усиление влияния розничных торговых сетей, стремящихся удерживать для производителей низкие закупочные цены на продукцию (см. стр.38).

⇒ возросла обеспеченность предприятия собственными средствами – объем собственного оборотного капитала «подскочил» с 2 до 11 дней производства, уровень ликвидности возрос с 1,01 до 1,07 (см. примечание к табл.);

Повышение ликвидности было свойственно практически всем отраслям промышленности – вне зависимости от уровня и динамики рентабельности производства.

⇒ продолжилось улучшение финансовой дисциплины товаропроизводителей – доля просроченной задолженности снизилась до 15%;

Данная тенденция была характерна для всех отраслей. При этом в нефтяной промышленности, металлургии и пищевой промышленности доля просроченной задолженности упала до незначительного уровня в 3-8%.

⇒ существенно возросла кредитоспособность предприятий, о чем свидетельствует прогресс в замещении кредиторской задолженности банковскими кредитами и займами. Отношение банковских кредитов и займов к кредиторской задолженности возросло с 0,62 до 0,76 (см. табл.).

Таблица 2. Основные показатели финансового положения в промышленности¹

	2001 отчет	2002 отчет	2003 отчет	2004 оценка ²
Рентабельность производства, %	12,2	8,7	8,8	12,2
Рентабельность текущих активов, %	22,8	15,9	17,6	25,4
Собственный оборотный капитал, дней производства	7,0	4,2	2,0	11,0
Коэффициент текущей ликвидности	1,04	1,02	1,01	1,07
Отношение банковской задолженности к кредиторской	0,36	0,51	0,62	0,76
Доля просроченной задолженности в общем объеме, %	36	26	20	15

¹ *Рентабельность производства* – отношение сальдированного финансового результата к валовому выпуску. *Рентабельность текущих активов* – произведение рентабельности производства на оборачиваемость текущих активов. *Коэффициент текущей ликвидности* – отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам, нормальным считается значение коэффициента от 1,5 до 2,5. В силу недоступности данных по краткосрочным обязательствам рассчитывался как отношение оборотных средств ко всем обязательствам.

² По данным за январь-сентябрь (рентабельность текущих активов и коэффициент текущей ликвидности) и январь-ноябрь (остальные показатели) 2004 г.

Таблица 3. Финансовое положение отраслей промышленности в 2003-2004 гг.¹

	Рентабельность текущих активов, %		Коэффициент текущей ликвидности		Доля просроченной задолженности в общем объеме, %		Соотношение банковской и кредиторской задолженности	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2004	2004
Промышленность всего	17,6	25,4	1,01	1,07	20	15	0,62	0,76
электроэнергетика	12,1	13,4	1,29	1,30	34	26	0,35	0,46
топливная промышленность	25,5	43,7	0,87	0,89	13	12	0,60	0,67
нефтяная промышленность	29,2	56,4	0,97	1,01	5	5	0,94	1,02
газовая промышленность	22,4	9,2	0,75	0,69	16	14	0,18	0,18
угольная промышленность	-7,4	9,8	0,50	0,61	60	52	0,19	0,32
черная металлургия	40,4	64,6	1,15	1,38	16	6	0,85	1,30
цветная металлургия	30,9	40,4	1,35	1,41	15	8	1,13	1,63
химическая и нефтехимическая промышленность	13,3	19,2	0,97	1,05	26	17	0,57	0,79
машиностроение	5,7	5,8	1,00	1,07	23	18	0,47	0,53
лесобумажная промышленность	8,8	8,0	0,89	0,90	25	16	0,98	1,24
промышленность строительных материалов	14,9	15,3	0,94	1,06	31	23	0,36	0,49
легкая промышленность	0,9	-0,7	0,85	0,98	36	27	0,40	0,56
пищевая промышленность	16,3	13,2	0,92	0,97	10	7	0,99	1,14
другие отрасли промышленности	6,0	12,6	0,99	0,99	23	20	0,88	1,12

¹ см. примечание к табл. 2

Инвестиционная активность

Одна из тенденций прошедшего года – продолжение интенсивного роста инвестиций в основной капитал. В целом по экономике прирост составил 10,9%, что лишь немногим меньше, чем в 2003 г. (12,5%).

Однако, в промышленности в 2004 г. ослабление инвестиционной активности было гораздо значительнее. Темп прироста инвестиций уменьшился до 5,2% против 15,4% в 2003 г.

Врезка 2. Динамика инвестиций в непромышленных отраслях

Сохранение высоких темпов роста инвестиций в целом по экономике в 2004 г. было в значительной степени обеспечено интенсивным наращиванием инвестиций в отрасли связи и в жилищном хозяйстве. Инвестиции в отрасли связи возросли в 1,54 раза и обеспечили свыше половины общего прироста вложений в основной капитал. Вводы жилья превысили 40 млн. м², увеличившись по сравнению с предшествующим годом на 12,5%

Заметно усилилась дифференциация отраслей промышленности по динамике капиталовложений. При этом необходимо отметить следующие структурные особенности инвестиционного процесса в промышленности в 2004 г.:

⇒ ускорение модернизации производства в сырьевых отраслях.

В целом экспорто-сырьевые отрасли обеспечили чуть меньше половины прироста инвестиций. Особенно быстрый – двукратный – рост инвестиций зафиксирован в черной металлургии. Кроме того, увеличились инвестиции в лесобумажной, а также в химической и нефтехимической промышленности.

Среди сырьевых отраслей снижение инвестиций произошло в нефтяной промышленности и цветной металлургии (см. отраслевые разделы, стр. 19 и 28).

⇒ прекращение роста инвестиций в обрабатывающих отраслях.

По итогам трех кварталов 2004 г. объем инвестиций в основной капитал в обрабатывающих отраслях оказался на 8,2% ниже соответствующего периода прошлого года¹. Это резко контрастирует с картиной предшествующих лет, когда обрабатывающие отрасли были в числе лидеров по динамике инвестиций;

⇒ снижение роли заимствований компаний на внешних рынках и замещение их собственными средствами и кредитами банков.

В 2004 г. заимствования крупнейших российских компаний на внешних рынках уменьшились до \$13,8 млрд. против \$15,1 млрд. в 2003 г. Это отразилось на источниках финансирования инвестиций предприятий промышленности: доля средств вышестоящих организаций упала до 11,6% против 14,9% в 2003 г. Снижение роли данного источника финансирования было с лихвой компенсировано банковского кредитования инвестиций. Несмотря на «банковский кризис», доля кредитов банков в инвестициях увеличилась до 7,7% против 5,9% в 2003 г.

¹ Снижение инвестиций зафиксировано в пищевой промышленности. В машиностроении физический объем инвестиций в основной капитал остался на уровне предшествующего года. В легкой промышленности продолжился рост инвестиций (115,2% против 112,0% в 2003 г.).

**Таблица 4. Изменение физического объема инвестиций в основной капитал
(темпы роста,%)**

	2002	2003	2004
В целом по экономике	102,8	112,5	110,9
Промышленность	98,9	115,4	105,2
в том числе:			
нефтяная промышленность	85,2	116,4	96,1
сырьевые отрасли¹	98,5	109,0	125,7
конечные отрасли²	118,1	115,0	91,8
Электроэнергетика	112,2	119,6	109,1
Топливная промышленность	89,7	117,0	100,7
нефтедобывающая промышленность	84,9	119,2	93,8
нефтеперерабатывающая промышленность	90,5	98,1	115,7
газодобывающая промышленность	99,0	124,8	97,8
угольная промышленность	105,7	86,2	156,5
Черная металлургия	89,6	115,5	200,0
Цветная металлургия	97,8	105,5	91,5
Химическая и нефтехимическая промышленность	105,2	112,6	107,2
Машиностроение	107,4	118,8	101,2
Лесобумажная промышленность	109,4	124,8	113,0
Промышленность стройматериалов	116,2	98,8	105,1
Легкая промышленность	95,2	120,7	115,2
Пищевая промышленность	118,5	111,5	82,0

¹ металлургия, химическая и нефтехимическая промышленность, лесобумажная промышленность, промышленность стройматериалов

² машиностроение, легкая промышленность, пищевая промышленность

Таблица 5. Источники финансирования инвестиций в основной капитал¹

	2002		2003		2004	
	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу
Всего	583714	100.0	755440	100.0	869868	100.0
собственные средства	403727	69.2	471705	62.4	544533	62.6
в т.ч. прибыль, остающаяся в распоряжении организации	175898	30.1	190824	25.3	221301	25.4
привлеченные средства	179987	30.8	283735	37.6	325335	37.4
в том числе:						
кредиты банков	36574	6.3	44208	5.9	67175	7.7
бюджетные средства	10527	1.8	8833	1.2	8260	0.9
средства вышестоящих организаций	-	-	112716	14.9	100960	11.6

О ценах производителей в 2004 г.

В 2004 г. рост цен производителей заметно усилился. По данным Росстата, он составил 128,3% против 113,1% в 2003 г.

С коррекцией на завышение динамики цен из-за неадекватно высоких индексов цен производителей в нефтедобывающей и газовой промышленности¹, а также в электроэнергетике, рост цен составил 124,0% против 116,0% в 2003 г. (см. график, табл.).

Рост цен производителей промышленной продукции в 2003-2004 гг. (%)



Главная особенность инфляции в промышленности в 2004 г. – ее локализация в группе топливно-сырьевых отраслей (нефтеперерабатывающая, угольная, черная металлургия, химическая промышленность). Интенсивный рост цен на сырье, в значительной мере, стал следствием дальнейшего улучшения благоприятной конъюнктуры на внешних рынках основных товаров российского экспорта – нефти и нефтепродуктов, металлов, удобрений и др.

Соответственно, в конечных отраслях возник сильный импульс инфляции издержек. Он, однако, не реализовался в соответствующем удорожании инвестиционной и потребительской продукции (индекс цен в конечных отраслях составил 113,6%) из-за конкуренции со стороны импорта, связанной с номинальным укреплением рубля². Та-

¹ Индекс цен в нефтедобывающей промышленности в части поставок на внутренний рынок определяется динамикой цен во внутреннем обороте вертикально-интегрированных нефтяных компаний (поставки нефти на собственные НПЗ), а также в поставках с использованием давальческого сырья, поставляемого малыми нефтяными компаниями на НПЗ на переработку на нефтепродукты. Индекс цен производителей на газ отражает, скорее, распределение доходов между добывающими и транспортирующими звеньями «Газпрома». Цены на газ для потребителей как по абсолютной величине, так и по динамике существенно отличаются от цен производителей: индекс цен производителей на газ составил 188,5%, а цен для потребителей – 121,2%.

² Примечательно, что индекс цен на потребительскую продукцию составил всего 110,8% – ниже, чем в 2003 г. (114,4%).

ким образом, платой за низкий вклад конечных отраслей в инфляцию стала стагнация, а в ряде случаев и падение их рентабельности, неизбежное в условиях опережающего удорожания издержек.

**Основные показатели инфляции на рынках промышленной продукции
(темпы роста за период, %)**

	2003	2004	первый квартал	второй квартал	третий квартал	четвертый квартал
Продукция промышленности	113,1	128,3	109,5	107,5	104,7	104,0
Топливо-энергетические отрасли	105,7	144,9	114,8	109,9	109,8	104,7
Отрасли, производящие сырье и материалы	122,8	132,1	110,5	111,8	101,8	105,0
Перерабатывающие отрасли	110,7	113,6	104,9	103,2	102,3	102,6
Справочно:						
Цены производителей без учета естественных монополий и нефтедобывающей промышленности	116,0	124,0	107,3	108,2	103,1	103,5
Естественные монополии промышленности	107,2	121,0	117,7	101,4	101,1	100,2
электроэнергетика	113,9	111,5	110,8	100,5	100,2	100,0
газовая промышленность	158,9	188,5	168,4	106,0	104,3	101,2
Относительные цены						
Продукция промышленности	100	100	100	100	100	100
Топливо-энергетические отрасли	93	113	105	102	105	101
Отрасли, производящие сырье и материалы	109	103	101	104	97	101
Перерабатывающие отрасли	98	89	96	96	98	99
Справочно:						
Цены производителей без учета естественных монополий и нефтедобывающей промышленности	103	97	98	101	98	100
Естественные монополии промышленности	95	94	107	94	97	96
электроэнергетика	101	87	101	93	96	96
газовая промышленность	140	147	154	99	100	97

Тенденции в основных отраслях промышленности

Электроэнергетика

Резюме

Динамика производства в целом по отрасли в прошедшем году стагнировала – выработка тепла продолжала медленно снижаться, а рост выработки электроэнергии по сравнению с предшествующим годом замедлился. В условиях интенсивно растущей экономики стагнация энергетики – скорее позитивный результат, означающий существенное снижение электроемкости ВВП.

Несмотря на ускоренное удорожание топлива, в отрасли продолжилось постепенное улучшение финансового положения – причем, по всем важнейшим аспектам (рентабельность, ликвидность, состояние расчетов). Сохранилась, хотя и в несколько ослабленном виде, тенденция роста капиталовложений.

Процесс реформирования РАО «ЕЭС России» затормозился – коррекции подвергся не только график, но и будущая институциональная конфигурация отрасли. Однако, оценивать это как однозначно негативный итог года не приходится. Одной из объективных причин промедления является необходимость поддержания устойчивости функционирования электроэнергетики и минимальной предсказуемости динамики тарифов в долгосрочной перспективе.

Производство

Объем производства продукции электроэнергетики в 2004 г. остался в целом на уровне предшествующего года. Темп прироста выпуска составил лишь 0,3%. (Для сравнения – в 2003 г. объем производства увеличился на 1,0%.)

Переход к стагнации в электроэнергетике связан с замедлением темпов роста выработки электроэнергии – с 2,8% до 1,6%. При этом выработка тепла в 2004 г., как и в 2003 г., снизилась на 1,3%.

В прошедшем году неожиданно – вопреки планам¹ – уменьшилось производство электроэнергии на атомных электростанциях, причем довольно заметно – на 3,8%. В этих условиях дефицит был покрыт выработкой энергии РАО «ЕЭС России» за счет гидроэлектростанций (+13,3%). В результате, в РАО «ЕЭС России» сохранилась тенденция роста объемов производства электроэнергии (2004 г. – 2,5% против 3,0% в 2003 г.).

Врезка 3. Об электроемкости ВВП в 2004 г.

С учетом чистого экспорта электроэнергии, в 2004 г. снижение электроемкости ВВП ускорилось до 5,2% (2003 г. – 4,5%), что является одним из лучших показателей за весь посткризисный период развития.

¹ Первоначально производство электроэнергии на АЭС в 2004 г. планировалось увеличить на 1,6%. По заявлению руководства концерна «Росэнергоатом», недовыработка электроэнергии была обусловлена диспетчерскими ограничениями, а также дополнительным простоем энергоблоков Смоленской и Нововоронежской станций. Простой был связан с устранением дефектов, выявленных в ходе планового регламентного контроля. На 2005 г., согласно заявлению руководства концерна «Росэнергоатом», запланировано существенное увеличение выработки электроэнергии на АЭС (на 7%).

Финансовое положение

Финансовое состояние предприятий отрасли в 2004 г. улучшилось.

- ⇒ Продолжился рост рентабельности, хотя и достаточно медленный. Рентабельность производства увеличилась до 2,9% против 2,4% в 2003 г., рентабельность текущих активов – до 6,7% против 5,3%.

Хотя абсолютное значение показателя является невысоким, тем не менее следует отметить устойчивость повышения рентабельности – несмотря на резкое замедление роста в 2004 г. отпускных цен на электроэнергию при сохранении ускоренного удорожания затрат (газа и угля).¹

- ⇒ Рост доходов улучшил обеспеченность собственными средствами. Объем оборотного капитала по отношению к имеющейся задолженности (коэффициент покрытия) возрос с 1,23 до 1,29 раз.
- ⇒ Улучшилось состояние расчетов – заметно сократилась доля просроченной задолженности – как дебиторской (с 59% в 2003 г. до 51% в 2004 г.), так и кредиторской (соответственно, с 44% до 37%). Причем в обоих случаях это было достигнуто за счет сокращения просроченной задолженности в номинальном выражении.²

Инвестиционная активность

Инвестиции в основной капитал в электроэнергетике продолжали увеличиваться, однако интенсивность их роста понизилась. По оценке, за три квартала 2004 г., капиталовложения возросли на 9,1% – против 19,6% за этот же период 2003 г. (Таблица 6, стр. 16).

Врезка 4. Важнейшие инвестиционные проекты в электроэнергетике в 2004 г.

Утвержденный объем инвестиционной программы РАО "ЕЭС России" составил 147,8 (в т.ч. по РАО – 15,1 млрд. руб.), концерна «Росэнергоатом» – 27,1 млрд. руб. Основными инвестиционными проектами в 2004 г. стали следующие.

В РАО «ЕЭС России» – ввод в строй третьего энергоблока Бурейской ГЭС (300 МВт), ввод в опытно-промышленную эксплуатацию Сочинской ТЭС (78 МВт), подготовка к вводу 2-го энергоблока на Северо-Западной ТЭЦ (450 МВт), 1-го блока Калининградской ТЭЦ-2 (450 МВт), продолжение строительства Богучанской и Ирганайской ГЭС и др.

В концерне «Росэнергоатом» – подготовка и введение в опытно-промышленную эксплуатацию энергоблока №3 Калининской АЭС (1000 МВт), завершение работ по продлению срока эксплуатации 4-х энергоблоков АЭС (свыше 1500 МВт). Также продолжалось строительство объектов по обращению с радиоактивными отходами и хранению облученного ядерного топлива.

¹ Если в 2001-2003 гг. средний темп роста материальных затрат в электроэнергетике приблизительно соответствовал повышению отпускных цен, то в 2004 г. разрыв в их темпах роста составил около 10 проц. пунктов. В этих условиях экономия была достигнута за счет снижения удельного потребления топлива на тепловых станциях (1,6%) и увеличения в выработке доли дешевой энергии ГЭС.

² При этом согласно отчету РАО «ЕЭС России» об экономической деятельности за девять месяцев 2004 г., уровень оплаты в счёт текущего потребления в целом составил 79% (как и в 2003 г.), в т.ч. промышленных потребителей – 91%, а основными неплательщиками (оплата на уровне 50-60%) являлись ЖКХ и бюджетные организации.

Ход реформирования электроэнергетики

Оптовый рынок

Сектор свободной торговли оптового рынка электроэнергии развивался в 2004 г. в рамках модели, создающей потолок цен на уровне регулируемых тарифов. Несмотря на повышение качества расчетов по сравнению с ФОРЭМ, роль конкурентного сектора в данной конфигурации является вспомогательной по отношению к регулируемому.

Предложенные в конце 2004 г. решения предусматривают отказ от единовременного расширения сектора свободной торговли в пользу модели постепенного выхода участников рынка из системы двусторонних регулируемых договоров.

В 2004 г. также велась работа по передаче организатору торгов в конкурентном сегменте (НП "АТС") функций оператора регулируемого рынка, выполнявшихся ранее ЗАО "ЦДР-ФОРЭМ". Эта работа была завершена в начале 2005 г.

Розничные рынки

В 2004 г. повышенное внимание уделялось проблеме перекрестного субсидирования по видам потребителей, которое осложняет запланированное разделение энергокомпаний и выход потребителей на оптовый рынок.

Актуальными вопросами регулирования розничных рынков является выбор схемы по "монетизации" перекрестного субсидирования и разработка правил розничного рынка, включая принципы работы гарантирующих поставщиков. Решения по этим вопросам в 2004 г. не принимались.

Для упорядочивания ценообразования на местном уровне в марте 2004 г. Правительством были утверждены правила отмены решений региональных органов власти в сфере тарифного регулирования.

Реорганизация компаний электроэнергетики

В 2004 г. началось формирование двух из шести запланированных тепловых оптовых генерирующих компаний ОГК-3 и ОГК-5 на основе федеральных станций, принадлежащих напрямую РАО "ЕЭС России", что упрощает процедуру создания этих компаний. Возможные сроки и схема приватизации тепловых ОГК в 2004 г. определены не были.

Правительство пересмотрело планы формирования четырех гидро-ОГК на основе каскадного принципа. Вместо этого будет создана единая гидро-ОГК, ее государственная регистрация проведена в декабре 2004 г.

В пяти АО-энерго в 2004 г. завершено разделение по видам деятельности с созданием региональной генерирующей, сетевой, сбытовой, ремонтной и управляющей компании (в базовом варианте). Всего по состоянию на конец года из 73 АО-энерго РАО "ЕЭС России" проекты реорганизации были утверждены в 52 компаниях. Реформирование двух АО-энерго приостановлено в связи с их тяжелым финансовым положением.

В апреле 2004 г. Совет директоров РАО "ЕЭС России" одобрил конфигурацию из 14 территориальных генерирующих компаний (ТГК), куда преимущественно на основе

аренды должны войти генерирующие мощности АО-энерго, не вошедших в состав ОГК. До конца 2004 г. прошли государственную регистрацию две ТГК, начало их деятельности планируется в 2005 г.

В сфере сетевого хозяйства в 2004 г. была одобрена конфигурация межрегиональных распределительных сетевых компаний (МРСК), создаваемых на основе сетей низкого напряжения, принадлежащих АО-энерго. Также принято решение о передаче МРСК в доверительное управление Федеральной сетевой компании (ФСК).

Взаимодействие участников реформирования

В 2004 г. заметно повысился уровень координации и качество диалога между участниками процесса реформирования электроэнергетики. Основным центром такого взаимодействия стала рабочая группа при Совете по конкурентоспособности, вырабатывающая совместную позицию бизнеса для представления Правительству.

Дальнейший ход реформирования

Планы дальнейших действий в сфере реформирования электроэнергетики, зафиксированные в итогах заседания Правительства 24.12.2004, состоят в следующем.

- ⇒ Ведущаяся в настоящее время реорганизация холдинга РАО "ЕЭС России" должна быть завершена до конца 2006 г., с учетом этого должен быть скорректирован график мероприятий, проводимых в рамках реформы.
- ⇒ Модель оптового рынка должна быть модифицирована с 1 января 2006 г. на основе замещения регулируемого сектора системой двусторонних регулируемых договоров и ликвидации стоимостного дисбаланса, развития вспомогательных рынков (мощности, резервов, отклонений и системных услуг), а также контролируемого вывода региональной генерации и потребителей на оптовый рынок.
- ⇒ Перекрестное субсидирование по видам потребителей должно быть сокращено до пределов, обусловленных социальной нормой потребления электроэнергии населением и обеспечиваемых через систему адресной поддержки.
- ⇒ Профильным ведомствам поручено рассмотреть вопросы, связанные с возможностью организации долгосрочных двусторонних договоров на поставку топлива, совершенствования механизмов привлечения инвестиций, внедрением количественных показателей эффективности функционирования госкомпаний в сфере электроэнергетики.

Отдельное внимание уделено необходимости количественной оценке рисков реформирования, мерам по их снижению и компенсации возможных негативных последствий. Доклад на эту тему должен быть представлен в Правительство до 25 марта 2005 г.

Динамика среднесуточного выпуска (сезонность устранена, 01.2000=100)

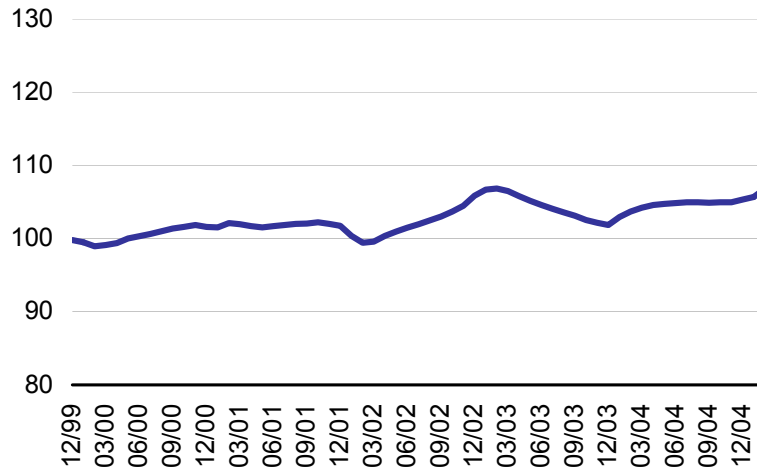


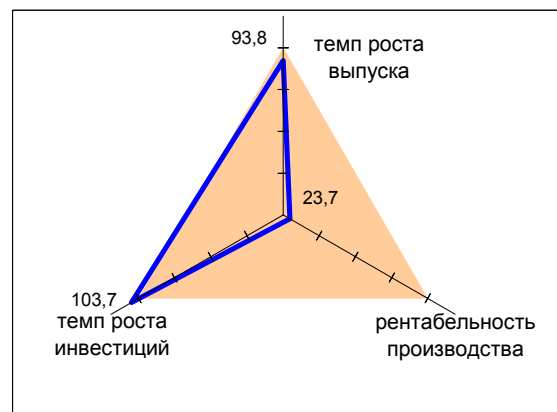
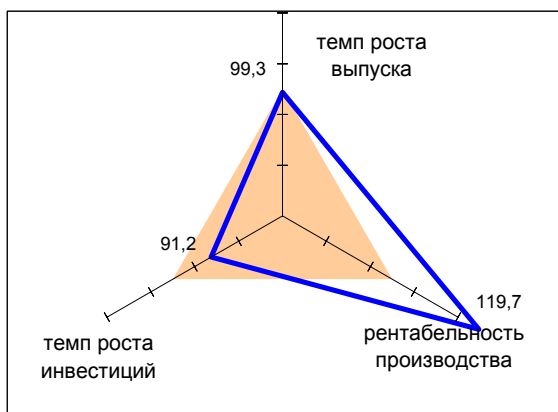
Таблица 6. Основные показатели работы электроэнергетики

	2002	2003	2004
Объем выпуска, темп роста, %	99,3	101,0	100,3
Рентабельность производства, %	2,2	2,4	2,9
Рентабельность текущих активов, %	4,2	5,3	6,7
Инвестиции в основной капитал, темп роста, %	116,1	119,6	109,1
Ликвидность (коэффициент покрытия)	1,12	1,23	1,29
Собственный оборотный капитал, дней производства	20	32	38
Доля просроченной задолженности, %	43	34	26
Задолженность, в % к оборотному капиталу			
банковская	19	21	25
кредиторская	70	60	53

Сравнительные показатели работы электроэнергетики в 2004 г.

2003 г. = 100

Промышленность = 100



Нефтяная промышленность

Резюме

Нефтяная промышленность – второй, после машиностроения, лидер промышленного подъема в 2004 г. Рост добычи нефти по-прежнему опирается на экспорт в условиях благоприятной мировой конъюнктуры, при крайне медленном увеличении внутреннего потребления. Некоторое замедление добычи в 2004 г. (с 11,2% до 8,6%), связано с постепенным исчерпанием пропускной способности инфраструктуры и, отчасти, с «делом ЮКОСа» (с последним фактором связано лишь около трети замедления прироста добычи). При этом в 2005 г., согласно планам компаний, произойдет дальнейшее снижение интенсивности роста добычи нефти.

Высокая конъюнктура нефтяных цен обеспечила в 2004 г. рекордно высокие финансовые результаты деятельности. Несмотря на рост фискальной нагрузки, по предварительным итогам прошлого года чистая прибыль нефтяных компаний также существенно увеличилась. Пересмотр дивидендной политики в большинстве компаний в сторону повышения (с приближением к общемировым стандартам) приведет к заметному росту выплаченных дивидендов по итогам 2004 г.

В 2004 г. продолжилась транснационализация нефтяного сектора. Это проявилось как в продолжении расширения участия иностранного капитала в освоении нефтяных недр России, так и международной экспансии российских нефтяных компаний. «Дело ЮКОСа» воспринимается стратегическими инвесторами скорее как негативное событие, но не тенденция.

Производство

В нефтяной промышленности сохранился подъем, однако его интенсивность несколько ослабела. Добыча нефти в 2004 г. увеличилась на 8,6% против 11,2% в 2003 г. Вклад отрасли в прирост промышленного производства составил 21% (второе место по вкладу в общепромышленное увеличение выпуска после машиностроения).

Практически весь прирост добычи нефти (14%) направлялся на экспорт, объем которого в 2004 г. достиг 257 млн. т. Главный стимул ускоренного вывоза нефти – сохранение благоприятной конъюнктуры мирового рынка.

Врезка 5. О замедлении темпов роста добычи нефти

В конце 2004 г. - начале 2005 г. после пяти лет непрерывного подъема нефтяная промышленность перешла к стагнации. В четвертом квартале среднемесячный темп прироста составил лишь 0,1% (с учетом сезонного и календарного факторов). Признаки преодоления стагнации намечались лишь в феврале 2005 г.

Обнародованные планы основных нефтяных компаний на 2005 г. свидетельствуют о предполагаемом снижении темпов прироста добычи нефти до 5,5-5,7%. В наибольшей степени замедление добычи ожидается в ТНК-ВР и "Сургутнефтегазе", где ожидается прирост в пределах 6% против 10% в 2004 г.

Среди российской «большой четверки» нефтяных компаний наиболее высокие (10%) темпы прироста добычи нефти были достигнуты компаниями "Сургутнефтегаз" и ТНК-ВР. У "ЛУКойла" прирост составил 6,6%, ЮКОСа – 6,0%. Фактические темпы

прироста добычи отклонились от годовых планов компаний незначительно, за исключением ЮКОСа, где первоначально намечалось увеличение добычи на 11%.

Выпуск основных видов нефтепродуктов в 2004 г. увеличился незначительно (1.5%). При этом возросла глубина переработки нефти. В 2004 г. ускоренно возрастал выпуск автомобильного бензина¹ и дизельного топлива, при параллельном сокращении производства мазута. Основная часть прироста производства моторных топлив была потреблена на внутреннем рынке (Таблица 1).

Отдельным сюжетом в 2004 г. стал ускоренный рост цен на важнейшие виды нефтепродуктов – бензин автомобильный и дизельное топливо – 134% и 160% соответственно. Удорожание нефтепродуктов было обусловлено действием следующих факторов:

- ростом мировых цен на нефть и нефтепродукты (контрактные цены увеличились почти на треть), стимулирующим выравнивание внутренних и мировых цен;

- изменением политики нефтяных компаний. В условиях повышения вывозных пошлин и укрепления рубля у компаний возник стимул к частичному переносу «центров доходности» с внешнего на внутренний рынок;

- усилением монополизации региональных рынков нефтепродуктов. По данным ФАС, в ряде регионов рынки бензина контролируются всего двумя-тремя (или даже одной-двумя компаниями). Монополизация региональных рынков обеспечила необходимые и достаточные условия для реализации потенциала удорожания нефтепродуктов в фактическом росте цен.

Таблица 7. Показатели производства и использования нефти и нефтепродуктов

	нефть и газовый конденсат			нефтепродукты всего		
	2003 млн. т	2004		2003 млн. т	2004	
		млн. т	темп роста %		млн. т	темп роста %
Производство	421,3	459,0	108,9	149,6	151,8	101,5
Импорт	5,7	2,9	51,4	0,2	0,7	330,0
Итого ресурсов	427,1	461,9	108,2	149,8	152,5	101,5
Экспорт	223,0	257,0	115,2	77,7	81,9	105,4
- в страны СНГ	37,0	40,6	109,7	2,8	3,6	126,8
- в дальнее зарубежье	186,0	216,4	116,3	74,9	78,3	104,6
Внутреннее потребление, потери и прирост запасов	204,1	204,9	100,4	72,1	70,6	97,9
Итого распределено	427,1	461,9	108,2	149,8	152,5	101,5

Таблица 8. Показатели производства и использования нефтепродуктов

	Бензин автомобильный			Дизельное топливо			Мазут топочный		
	2003		2004	2003		2004	2003		2004
	объем, млн. т.	объем, млн. т.	темп рост, %	объем, млн. т.	объем, млн. т.	темп рост, %	объем, млн. т.	объем, млн. т.	темп рост, %
Производство	29,3	30,4	103,8	53,9	55,5	102,7	54,6	53,6	98,3
Экспорт	4,2	4,5	106,8	30,7	29,9	97,3	36,0	39,3	109,1
Внутреннее потребление, потери и прирост запасов	25,1	25,9	103,3	23,2	25,7	109,9	18,5	14,3	77,3

¹ Наиболее быстрыми темпами увеличивался выпуск высокооктанового автомобильного бензина (на 8,1%), его доля в общем производстве автомобильного бензина увеличилась до 55,3% (2003 г. – 53,1%). В целом, глубина переработки нефтяного сырья возросла с 70,2% до 71,5%.

Финансовое положение

Финансовое положение компаний нефтяной промышленности в 2004 г. заметно улучшилось. Отношение прибыли к выпуску достигло 28,9%, к оборотному капиталу – 67,6% (Таблица 9, стр. 22) – рекордных значений среди отраслей промышленности за весь период наблюдений.

Несмотря на усиление налоговой нагрузки на отрасль, произошел также существенный рост чистой прибыли нефтяных компаний (см. врезку).

Врезка 6. Чистая прибыль нефтяных компаний в 2004 г.

Чистая прибыль (после налогообложения) группы «ЛУКОЙЛ» за 2004 г. оценивается в размере \$4 млрд., что на 60% превышает чистую прибыль за 2003 г. (без учета продажи доли в проекте Азери-Чираг-Гюнешли) (источник: пресс-служба ОАО «ЛУКОЙЛ»).

Чистая прибыль ТНК-ВР выросла до \$4,0 млрд. (+42%). По оценкам аналитиков «Тройки-Диалог», чистая прибыль «ТНК-ВР Холдинга», вероятно, составила около \$3,4 млрд.

По заявлению заместителя председателя правления компании ЮКОС А. Темерко, прибыль после налогообложения в 2004 г. достигла \$5,4 млрд. против \$4,7 млрд. в 2003 г. (+14%).

По данным компаний, за 9 месяцев 2004 г. чистая прибыль по российским стандартам бухгалтерского учета увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года: у ОАО «Тюменская нефтяная компания» (ТНК) – почти в 1,8 раза до 1,13 млрд. рублей, у ОАО «Сургутнефтегаз» – на 55,9% до 59,9 млрд. руб., у «Сибнефти» – до 34,79 млрд. руб. против убытка в 732,1 млн. руб. в 2003 г.

Другие аспекты финансового состояния отрасли в 2004 г. не претерпели значимых изменений. Высокий на протяжении последних лет уровень рентабельности в отрасли уже позволил нормализовать финансовое положение, так что дальнейший рост доходов в 2004 г. был потрачен не на финансирование оборотного капитала, а, главным образом, на выплату дивидендов¹. Кроме того, значительная часть средств (около \$5 млрд.) в 2004 г. была отвлечена на выплату налоговых претензий компанией ЮКОС.

Инвестиционная активность

В 2004 г. объем инвестиций в основной капитал в нефтяной промышленности несколько сократился. По предварительной оценке, в целом по отрасли они снизились на 3,9%. При этом в нефтепереработке капиталовложения возросли на 15,7%, а в добыче – уменьшились на 6,2%.

¹ Дивидендная политика ТНК-ВР заключается в выплате своим акционерам минимум 40% от чистой прибыли. Но в 2004 г. на дивиденды направлено \$3,5 млрд., что вдвое выше «обычного норматива» и является абсолютным рекордом среди российских компаний. «ЛУКОЙЛ» взял курс на повышение в течение 2-4 лет доли дивидендов до 40% от чистой прибыли против 27-28% в 2002-2003 гг. «Татнефть» планирует в течение ближайших лет увеличить дивиденды с 8% от чистой прибыли в 2003 г. до 25%. Пойдет на увеличение дивидендных выплат и «Сургутнефтегаз», после принятия закона об АО, уточнивших понятие чистой прибыли для расчета дивидендов. (Теперь из нее нельзя вычитать ряд затрат, чем ранее «Сургутнефтегаз» активно пользовался).

Падение инвестиций в нефтедобычу связано, главным образом, с резким падением инвестиционной активности компании ЮКОС.¹

Однако, и по другим нефтяным компаниям в целом объем инвестиций, по оценке, увеличился достаточно слабо (не более чем на 7-8%). Причина – по-видимому, в ослаблении стимулов к интенсивному наращиванию добычи вследствие ожидаемого резкого замедления роста пропускной способности трубопроводной инфраструктуры в ближайшие несколько лет.

Следует также отметить, что текущий уровень обеспеченности запасами у российских нефтяных компаний по мировым меркам является достаточно высоким – выше 20 лет против 10-13 – у крупнейших мировых компаний. Такое положение дел не стимулирует инвестиции в геологоразведку, и снижение разведочного бурения в 2004 г. ускорилось.

Врезка 7. Об инвестициях в нефтепереработке

Среди закончившихся инвестиционных проектов в нефтепереработке следует отметить введение в эксплуатацию ЛУКОЙЛом комплекса по глубокой переработке нефти на Пермском НПЗ. По технологическому уровню этот комплекс значительно опережает все имеющиеся в России и соответствует перспективным европейским нормам. Глубина переработки нефти на Пермском НПЗ составит около 83% против 71,5% в среднем по России.

Врезка 8. Решения по строительству нефтепроводов

Безусловно значимым событием 2004 г. стало решение государства вопроса о строительстве нефтепровода по маршруту Тайшет-Находка. Однако, пока это не более чем принципиальное решение, утверждающее значимость «восточного варианта» в освоении нефтяных запасов. Одновременно, остается много вопросов, связанных как с окупаемостью данного проекта, так и со сроками его реализации. В любом случае, это дело достаточно отдаленной перспективы.

Корпоративные события

Безусловно, наиболее громким среди корпоративных событий прошедшего года стало предъявление компании ЮКОС масштабных налоговых претензий (\$27,8 млрд.) и раздробление компании с продажей на аукционе основного ее актива – «Юганскнефтегаза» компании «Роснефть» (77% акций за \$9,3 млрд.).² В результате, позиции государства в отрасли заметно усилились. Существование же ЮКОСа оказалось под вопросом, по крайней мере, как субъекта крупного российского бизнеса .

¹ По заявлению председателя Правления НК ЮКОС Стивена Тиди, в 2004 г. произошло двукратное снижение капитальных вложений. При этом в эксплуатацию в 2004 г. была введена 281 новая скважина против 356 – в 2003 г., не включая долю НК ЮКОС в зависимых компаниях (Источник – пресс-релиз ОАО «НК "ЮКОС"» от 21.03.2005.).

² В первой половине 2004 г. произошло разделение ранее слившихся «Сибнефти» и ЮКОСа, контроль над «Сибнефтью» вернулся ИБГ Millhouse Capital, контролируемой Р. Абрамовичем.

Следует отметить, что покупка «Юганскнефтегаза» «Роснефтью» поставило под вопрос планируемое ранее объединение «Газпрома» и «Роснефти».

Если отвлечься от нашумевшего «дела ЮКОСа», в нефтяном секторе в сфере корпоративных событий в 2004 г. имели место две основные тенденции.

- ⇒ Дальнейшее расширение участия иностранного капитала в освоении нефтяных недр России – как за счет вхождения в капитал российских компаний, так и освоения месторождений в рамках СРП.¹
- ⇒ Продолжение транснационализации российских нефтяных компаний за счет приобретения зарубежных активов и участия в проектах за пределами России. В целом, в русле этой же тенденции лежит и избавление от непрофильных и низко-рентабельных активов для повышения капитализации компании на международных фондовых рынках.²

Врезка 9. О новом игроке нефтяного сектора

Среди корпоративных событий следует отметить быстрое формирование нового, пока не крупного, но быстро набирающего вес игрока – компанию «РуссНефть». За неполные два года существования за счет активного приобретения добывающих активов, «РуссНефть» вошла в десятку крупнейших нефтяных холдингов России по уровню добычи. За 2004 г. компания на четверть увеличила добычу (7,5 млн. т.), к концу прошлого года годовой уровень добычи составлял уже 10 млн. т, причем в планах компании – его удвоение к концу 2005 г.

¹ Среди важнейших событий в рамках данной тенденции – покупка в рамках формирования стратегического партнерства 10% акций «ЛУКОЙла» компанией ConocoPhillips (в перспективе планируется удвоение доли). Также было объявлено о создании совместного предприятия этих двух компаний (СП «Руско») для разработки Тимано-печорской нефтегазовой провинции.

Хотя у иностранных инвесторов имеется негативное отношение к меняющейся фискальной нагрузке и политической ситуации, символом которой стало «дело ЮКОСа», это в худшем случае лишь корректирует – но не отменяет – их планы по участию в освоении российских недр. Так, по заявлению представителей Marathon Oil Corp. (USA), хотя события 2004 г. и вынудили компанию начать пересмотр стратегии участия в разработке месторождений Западной Сибири, работа в России по-прежнему осталась «одним из приоритетных направлений стратегии глобального развития компании». При этом просто позитивных примеров еще больше. Активно реализует свои основные проекты ТНК-ВР. Французская Total интенсифицирует инвестиции в разработку Харьгинского месторождения (НАО) – так же, как и Royal Dutch/Shell в лице Salym Petroleum Development – в Салымскую группы нефтяных месторождений (ХМАО). Австрийская нефтехимическая группа OMV начала переговоры с «Татнефтью» о возможных проектах по добыче и переработке углеводородного сырья. Кроме того, состоялось подписание «Роснефтью» и южнокорейской государственной компанией Korea National Oil Corporation меморандума, предусматривающего крупные инвестиции в геологоразведку на Камчатке. Также в прошедшем году интенсифицировались работы по освоению сахалинских нефтегазовых проектов.

² В рамках данной тенденции основные события были связаны с «ЛУКОЙлом». В 2004 г. компания приобрела уже вторую сбытовую сеть на восточном побережье США у ConocoPhillips, получила право на разведку и добычу газа в Саудовской Аравии. Кроме того, компания приступила к разведочному бурению в азербайджанском секторе Каспия. Отметим также, что упомянутое начало стратегического партнерства ConocoPhillips и «ЛУКОЙла» может помочь последнему в решении проблемы подтверждения российских прав на крупное месторождение «Западная Курна» в Ираке.

В прошедшем году ЛУКОЙЛ избавился от значительной части непрофильных активов – транспортных и строительных, а также своей дочки «Лукойл-бурение» и банка «Петрокоммерц». Также был выставлен на продажу ряд низкоэффективных нефтяных месторождений.

**Динамика среднесуточного выпуска и экспорта нефти
(сезонность устранена, 01.2000=100)**

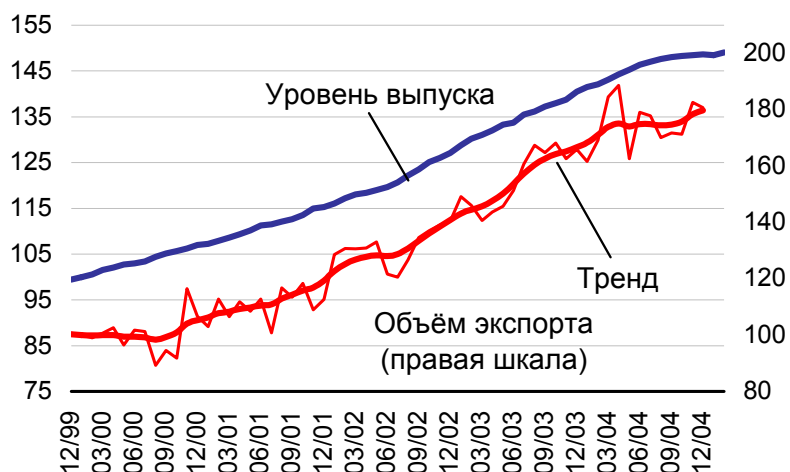


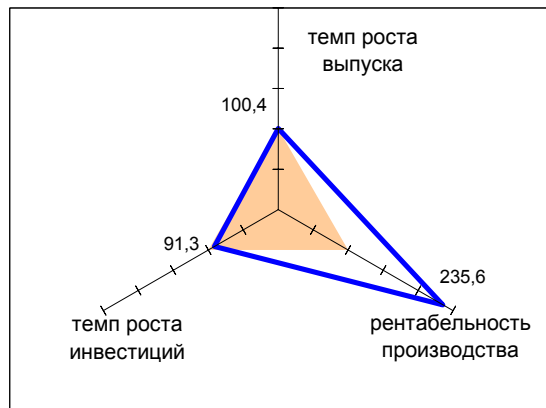
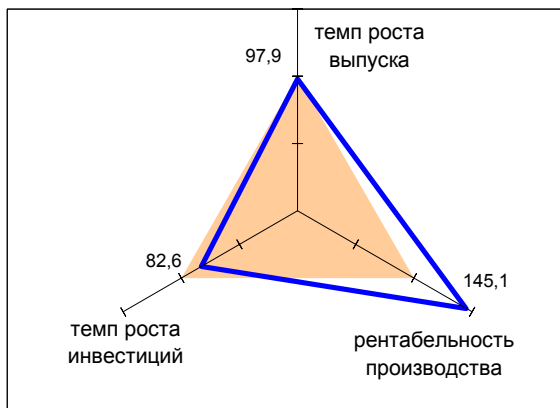
Таблица 9. Основные показатели работы нефтяной промышленности

	2002	2003	2004
Объем выпуска, темп роста, %	108,2	109,7	107,5
Рентабельность производства, %	19,2	19,9	28,9
Рентабельность текущих активов, %	30,0	34,6	67,6
Инвестиции в основной капитал, темп роста, %	85,2	116,4	96,1
Ликвидность (коэффициент покрытия)	1,34	1,09	1,12
Собственный оборотный капитал, дней производства	57	19	17
Доля просроченной задолженности, %	9	5	6
Задолженность, в % к оборотному капиталу			
банковская	34	45	43
кредиторская	40	48	47

Сравнительные показатели работы нефтяной промышленности в 2004 г.

2003 г. = 100

Промышленность = 100



Черная металлургия

Резюме

В черной металлургии уходящий год станет самым успешным за весь период рыночных реформ. Сохранение умеренных темпов роста выпуска сопровождалось ростом рентабельности в 1,5 раза, что обеспечило ее рекордно высокое значение. Причина – интенсивный рост мировых и внутренних цен.

Увеличение доходов позволило: а) заметно улучшить состояние расчетов в отрасли, выведя ее в лидеры по большинству финансовых показателей деятельности и инвестиционной привлекательности; б) резко увеличить инвестиционную активность; в) активизировать экспансию российского капитала в рамках транснационализации бизнеса российских металлургических компаний.

В результате слияний и поглощений в уходящем году в целом завершился раздел основных предприятий отрасли между шестью крупными специализированными компаниями. В дальнейшем, с учетом улучшения структуры активов металлургических компаний, следует ожидать ускорения притока в отрасль иностранного капитала.

Производство

В черной металлургии в 2004 г. сохранился умеренный подъем. Темп прироста выпуска по итогам года составил 5,0%, что лишь немного меньше среднепромышленного уровня (7,0%).

В то же время, интенсивность подъема по сравнению с 2003 г. заметно ослабла – год назад прирост выпуска составил 8,9%. Замедление подъема вызвано тремя основными причинами.

- ⇒ Во-первых, уменьшились возможности по наращиванию поставок черных металлов на внешний рынок. Это связано, прежде всего, с ускоренным развитием металлургического производства в Китае и, соответственно, как с его отказом от импортных закупок, так и наращиванием экспорта, усиливающим конкуренцию на других региональных рынках.¹
- ⇒ Во-вторых, возможности быстрого наращивания выпуска к 2004 г. оказались ограничены вследствие исчерпания свободных мощностей. Это главным образом касается добычи и обогащения сырья, где коэффициент загрузки производственных мощностей в 2004 г. достиг, по оценке, 95% (!).
- ⇒ В-третьих, на динамике выпуска отрасли негативно сказалось снижение инвестиционной активности в нефтегазовом комплексе, являющимся крупным потребителем труб. В результате, снижение производства труб по сравнению с 2003 г. обусловило торможение динамики выпуска продукции черной металлургии на 1,3 проц. пункта.

¹ По данным «International Iron and Steel Institute (IISI)», за 9 месяцев 2004 г. производство стали в Китае увеличилось на 21,6% – до 194,2 млн. т (25,5% от общемирового производства). По заявлению главы китайской Ассоциации производителей стали и металла У Сичуня, в 2004 г. Китай был способен увеличить экспорт стали на 86%. При этом, по предварительной оценке, объем импорта стали сократится на 40%.

Кроме того, дополнительно рост выпуска ограничивало и двухлетнее ускоренное увеличение цен на металлы на внутреннем рынке. Это, в свою очередь, стимулировало как рост конкурирующего импорта, так и снижение относительного потребления металла путем проведения оптимизации запасов и внедрения материалосберегающих технологий у потребителей.

Финансовое положение

Мощный рост доходов стал главным сюжетом функционирования черной металлургии в уходящем году. Рентабельность производства, по оценке, возросла в 2004 г. в 1,6 раза и достигла 21%, рентабельность текущих активов – 64,7% (см. табл.). Это является абсолютным рекордом за всю историю развития отрасли.

Интенсивный рост прибыли обусловлен столь же рекордным улучшением внешнеторговой конъюнктуры и повышением внутренних цен. За последние три года средние мировые цены¹ на черные металлы выросли вдвое. Рост мировых цен плюс определенный дефицит производственных мощностей (см. выше) стимулировали удорожание продукции на внутреннем рынке. Вот уже второй год черная металлургия по темпам роста цен является абсолютным лидером, с большим отрывом от других отраслей.

Рост доходов определил улучшение других аспектов финансового состояния отрасли. Резко возросли обеспеченность собственным оборотным капиталом и уровень ликвидности. Существенно улучшилось состояние расчетов – в структуре задолженности впервые с начала реформ доля банковских кредитов превысила долю кредиторской задолженности (см. табл. на стр. 26). Кроме того, среди предприятий отрасли возросла дисциплина в части обслуживания задолженности – доля просроченной задолженности в 2004 г. упала до незначительного уровня, сократившись с 15% до 6%.

Инвестиционная активность

Резкий рост инвестиционной активности стал одним из основных направлений использования дополнительных доходов, полученных от благоприятной конъюнктуры. По итогам первого полугодия объем инвестиций в основной капитал увеличился вдвое (!).

Инвестиции наращивали все основные компании отрасли. Спектр целей был весьма широк – увеличение объемов выпуска (включая освоение новых видов продукции), повышение качества, снижение издержек, наконец, улучшение экологических характеристик производства.

В то же время, расчеты показывают, что с учетом неудовлетворительного состояния производственной базы отрасли², нормализация воспроизводства основного капи-

¹ Уровень средневзвешенных цен по важнейшим видам продукции черных металлов Северной Америки, Европы и Азии (CRUcpi Global Index).

² Средний срок службы оборудования в черной металлургии составляет 23-25 лет, на некоторых металлургических предприятиях возраст основных фондов доходит до 60-70 лет. При этом норма вводов новых мощностей составляла в 2002-2003 гг. лишь 1,5-1,7%. Распространено крайне неэффективное производство стали мартеновским способом и разливки ее в слитки,

тала требует увеличения инвестиций в не менее, чем в 1,3-1,5 раза, по сравнению с уже достигнутым. Тем не менее, прогресс в этой области в 2004 г. весьма существенен.

Корпоративные события

Значимым направлением использования возросших доходов стало корпоративное строительство, нацеленное на отстраивание эффективной структуры компании за счет действий по двум направлениям:

а) избавление от непрофильных активов;

б) приобретение производств, достраивающих существующие технологические цепочки, в т.ч. за счет покупки зарубежных активов для облегчения проникновения на защищенный рынок высоких переделов других стран.¹

Результатом внутрироссийских крупномасштабных сделок в уходящем году стало завершение в черной металлургии раздела основных предприятий отрасли между шестью крупными специализированными компаниями.² Также завершилась консолидация и в смежной отрасли – трубной промышленности.³

Одновременно большинство крупных металлургических компаний достигли высокого уровня прозрачности и адекватности структуры активов с точки зрения требований внешних инвесторов. Это позволяет предполагать в ближайшей перспективе массовый выход российских металлургических компаний на западные фондовые рынки, опирающийся на усиление интереса к ним со стороны внешних инвесторов.⁴ Возможны и прямые покупки доли российских компаний в рамках расширения крупнейших западных ТНК.⁵

(24% от общего выпуска; в промышленно-развитых странах данный способ вообще не применяется) а также использование агрегатов по прокатке слитков в заготовки (около 50% от общего выпуска, в промышленно-развитых странах менее 5%).

¹ Среди событий 2004 г. следует отметить переход Стойленского ГОКа под контроль акционеров Новолипецкого металлургического комбината и начало формирования на этой основе новой вертикально-интегрированной металлургической компании; покупка «Северсталью» почти 100% акций ОАО «Череповецкий судостроительно-судоремонтный завод»; приобретение Трубной металлургической компанией (ТМК), входящей в «Группу МДМ», у румынского государства 90% акций завода Combinatul Siderurgic Resita; приобретение «Стальной группой «Мечел» завода «Немуно» (Каунас) и др.

² Евразхолдинг, «Северсталь», Магнитогорский металлургический комбинат, Новолипецкий металлургический комбинат, «Стальная группа «Мечел» и империя А.Усманова-В.Анисимова.

³ «Челябинский трубопрокатный завод» приобрел контрольный пакет акций «Первоуральского новотрубного завода».

⁴ «Первой ласточкой» этого процесса следует считать состоявшееся в конце 2004 г. IPO на западных рынках компании «Стальная группа Мечел», которая разместила ADR на 10% своих акций на нью-йоркской бирже. Инвесторы (преимущественно – американские) заплатили за них \$290 млн., таким образом капитализация компании составила около \$3 млрд.

⁵ О намерении идти на Восток заявила в 2004 г. австрийская компания Voestalpine, в планах – создание совместного российско-германского металлургического предприятия. Также в 2004 г. глава крупнейшего стального концерна США International Steel Group Вильбур Росс заявил, что намерен приобрести активы по производству стали и изделий в Восточной Европе и России.

**Динамика среднесуточного выпуска в черной металлургии
(сезонность устранена, 01.2000=100)**

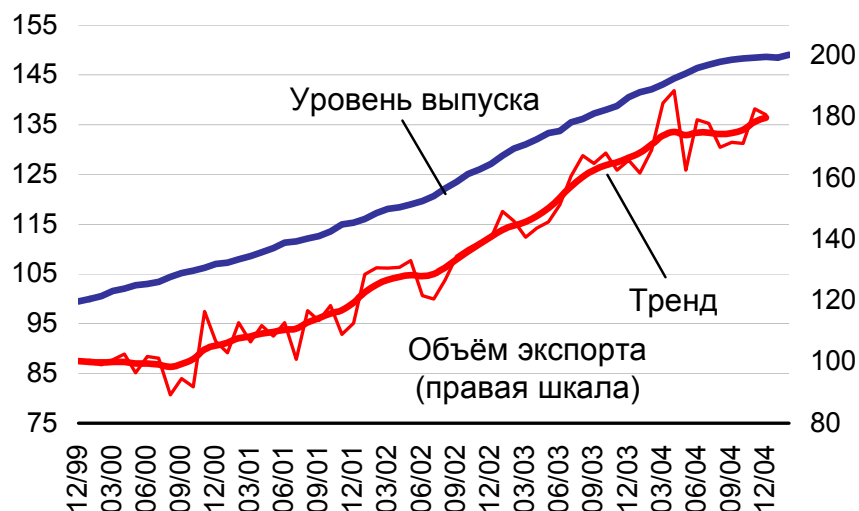
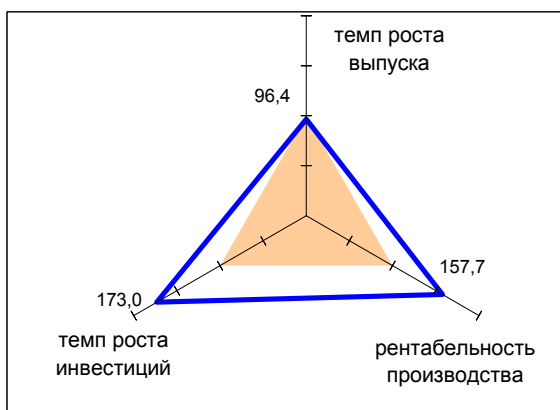


Таблица 10. Основные показатели функционирования черной металлургии

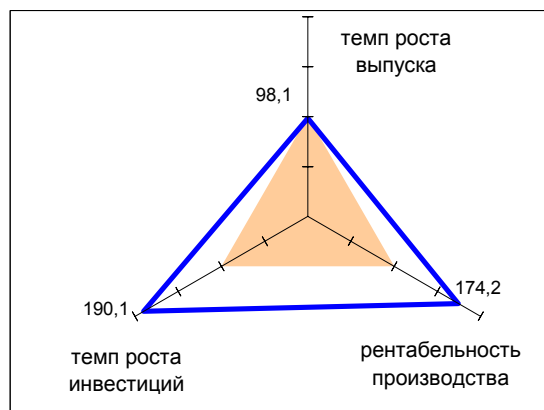
	2002	2003	2004
Объем выпуска, темп роста, %	103,4	108,9	105,0
Рентабельность производства, %	8,1	13,6	21,4
Рентабельность текущих активов, %	20,2	39,4	64,7
Инвестиции в основной капитал, темп роста, %	86,2	115,6	200,0
Ликвидность (коэффициент покрытия)	0,98	1,21	1,42
Собственный оборотный капитал, дней производства	-2	24	38
Доля просроченной задолженности, %	22	16	6
Задолженность, в % к оборотному капиталу			
банковская	42	38	40
кредиторская	60	45	31

Сравнительные показатели работы черной металлургии в 2004 г.

2003 г. = 100



Промышленность = 100



Цветная металлургия

Резюме

В цветной металлургии в 2004 г. замедление подъема сопровождалось дальнейшим улучшением финансовых результатов вследствие дальнейшего – причем весьма существенного – улучшения внешнеторговой конъюнктуры.

Благоприятная конъюнктура позволила интенсифицировать реализацию компаниями стратегий, направленных на превращение их в крупных «состоявшихся» транснациональных игроков на мировых рынках цветных металлов. Кроме того, в прошедшем году активно решались вопросы по устойчивому обеспечению компаний сырьевой базой.

Производство

В цветной металлургии в 2004 г. подъем заметно ослаб. Темп прироста выпуска по итогам года составил 3,6%, что заметно меньше как среднепромышленного уровня (7,0%), так и прироста выпуска отрасли в 2003 г. (6,2%).

Замедление роста выпуска цветных металлов было обусловлено, главным образом, снижением производства в никель-кобальтовой промышленности. Сокращение выпуска в ней в 2004 г. оценивается в 0,5% против роста на 5,3% в предшествующем году. Причина – реализация компанией «Норильский никель» стратегии, подразумевающей отказ от ускоренного наращивания выпуска, а также сокращение производства на других никелепроизводящих предприятиях.¹

Кроме того, дополнительно торможение роста в отрасли было вызвано ускорением падения производства алюминиевого проката² – с -3,9% в 2003 г. до -4,8% в 2004 г., и стабилизацией, несмотря на рост мировых цен, объемов добычи золота.³

Финансовое положение

В 2004 г. финансовое состояние отрасли продолжало улучшаться. Рентабельность производства, по оценке, возросла до 24,4% против 20,4% в 2003 г., текущих активов – соответственно 38,1% против 28,7% (см. табл. на стр. 29). По рентабельности отрасль заняла третье место среди отраслей промышленности, уступив лишь черной металлургии и нефтяной промышленности.

¹ В условиях растущего спроса на никель на мировых рынках такая стратегия «Норильского никеля» способствовала дальнейшему росту мировых цен. Так, цены на никель на London Metal Exchange только в 2004 г. выросли в 1,5 раза, а всего за два года – более чем вдвое. В этих условиях «Норильский Никель» отправил на экспорт часть своих запасов, хотя в начале года компания предполагала, что их объем в 2004 г. останется неизменным.

² Снижение выпуска алюминиевого проката в последние два года связано с трудностями освоения мирового рынка алюминиевого проката, где российская продукция традиционно не была представлена и высока конкуренция со стороны ТНК (см. также ссылку 2 на стр. 28).

³ Согласно заявлению председателя Союза золотопромышленников Валерия Брайко, такая ситуация связана с истощением минерально-сырьевой базы (выработкой прежних месторождений в условиях фактического отсутствия геологоразведочных работ) и промедлением государства с передачей прав на разработку Сухого Лога (крупнейшее золоторудное месторождение России).

Рост доходов обусловлен существенным улучшением внешнеторговой конъюнктуры. В 2004 г. среднегодовые мировые цены на основные виды цветных металлов достигли рекордных значений.¹

Высокие доходы обеспечили сохранение высокой ликвидности и продолжение процесса нормализации структуры долгов предприятий отрасли – замещения в них кредиторской задолженности банковскими кредитами. Кроме того, в общей массе задолженности в 2004 г. существенно снизилась доля просроченной части (с 15% до 8%).

Инвестиционная активность

Несмотря на высокий – и продолжающий расти – уровень рентабельности отрасли, объем инвестиций в основной капитал по итогам первого полугодия сократился на 8,5%. Характерно, что и в предшествующие два года он также практически не увеличился (см. табл. на стр. 29).

Отсутствие роста инвестиций в отрасли связано с тем, что в настоящее время для компаний более значимым приоритетом является оптимизация корпоративной структуры и постепенное превращения себя в полноценные транснациональные компании (см. ниже). Тем более, что в настоящих условиях ускорение модернизации не слишком актуально по двум причинам:

- в условиях благоприятной мировой конъюнктуры и относительной дешевизны энергетических ресурсов бизнес остается высокорентабельным, с существенным запасом прочности;
- сложившийся уровень инвестиций (свыше \$2 млрд. в год) в целом позволяет проводить точечную модернизацию, направленную на расшивку наиболее серьезных ограничений и повышение эффективности отдельных производственных звеньев.

Корпоративные тенденции

В цветной металлургии – как и в других крупных сырьевых отраслях – в уходящем году шло интенсивное корпоративное строительство. Его эпицентром стала алюминиевая промышленность в лице компании «Русский алюминий», где активно реализовывались два основных направления:

- избавление от непрофильных и малоперспективных активов;²

¹ В 2004 г. мировые цены (LME) на алюминий превысили средний уровень пяти предшествующих лет на 20%, на остальные виды металлов (никель, медь, свинец, олово) – в 1,8-2,0 раза.

² К сожалению, к такого рода активам относятся производства высоких переделов алюминиевой промышленности. Попытки «Русского алюминия» самостоятельно продвинуть отечественный алюминиевый прокат на международный рынок не удалось. В результате, «Русский алюминий» объявил в 2004 г. о продаже прокатных мощностей – предприятий «Самарского металлургического завода» и «Белокалитвинского металлургического производственного

- обеспечение сырьем за счет приобретения соответствующих активов небольших отечественных и крупных зарубежных предприятий¹.

Приоритеты второй по величине компании алюминиевой промышленности «СУАЛ-Холдинг» в 2004 г. были направлены на поиск финансовых ресурсов, а также стратегического инвестора для реализации проекта создания в Коми глиноземно-алюминиевого комплекса.

Кроме того, в 2004 г. «Норильский никель» сделал серьезный шаг по пути превращения себя в транснациональную корпорацию, сделав заявку на лидерство в мировой золотодобыче.² Примечательно, что для финансирования приобретений в рамках данного направления «Норникель» очень успешно вышел на рынок еврооблигаций.³

объединения». Покупатель – американская компания «Alcoa». С новым собственником у отечественного алюминиевого проката перспективы значительно улучшаются.

Следует отметить, что закрепляться исключительно в низком переделе в «Русале» не намерены, ставка сделана на сплавы, доля в среднесрочной перспективе которых должна вырасти с нынешних 15% до 50%.

К корпоративным сделкам в рамках избавления от непрофильных активов следует отнести также продажу «Русал» Братского завода ферросплавов группе "ИСТ".

¹ Лишь 50% потребности алюминиевых заводов удовлетворяется отечественными производителями глинозема (при этом основной дефицит испытывает компания «Русский алюминий»). Одновременно в последние годы резко растет конкуренция за сырье со стороны Китая, активно развивающего алюминиевую промышленность. В результате, долгосрочное обеспечение устойчивого функционирования алюминиевой промышленности напрямую зависит от контроля за источниками сырья.

Соответственно, «Русал» в последнее время активизировал работу по улучшению обеспечения себя сырьевой базой. В 2004 г. компания победила в аукционе по продаже 20% акций крупнейшего в мире глиноземного завода – австралийского Queensland Alumina. Кроме того, «Русал» приобрел контрольный пакет «Бокситогорского глинозема» и выиграл аукцион на разработку трех участков Северо-Онежского месторождения бокситов — Плесецкого, Дениславского и Ихтинского. Ведется работа по получению прав на разработку крупного месторождения бокситов Аурукун (запад Австралии). Были и неудачи – так, ямайский глиноземный завод Alpart, на который претендовал «Русал», достался норвежской Hydro.

² В 2004 г. состоялось окончательное юридическое оформление приобретения «Норильским никелем» крупных пакетов акций компаний ОАО «Лензолото» и ЗАО "Рудник им. Матросова".

Кроме того, ГК «Норильский никель» за \$ 1,16 млрд. приобрел 20% акций Gold Fields Ltd., входящей в число ведущих золотодобывающих компаний мира. (Правда, российская компания была достаточно холодно встречена менеджментом Gold Fields и право на удержание своих позиций отстаивает вплоть до настоящего времени.)

³ Компания разместила эмиссию облигаций объемом \$500 млн. с погашением 30 сентября 2009 г. и доходностью при размещении 7,125% (что является весьма низкой ставкой). При этом спрос на эмиссию превысил предложение в 5 раз и составил \$2,5 млрд.

**Динамика среднесуточного выпуска и экспорта продукции
(сезонность устранена, 01.2000=100)**

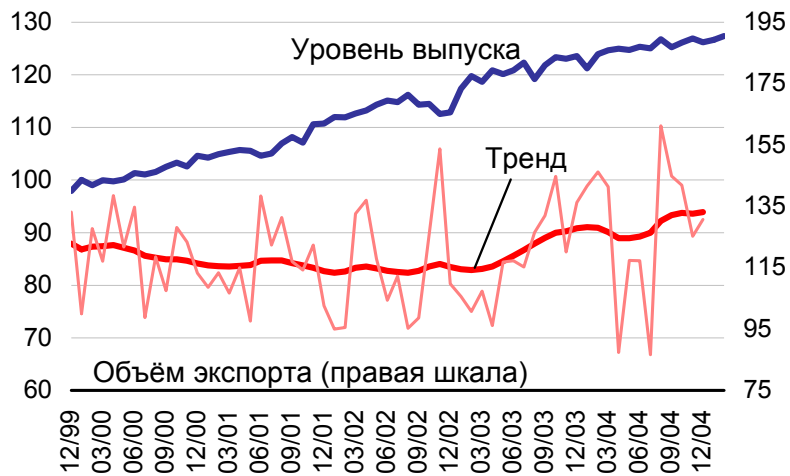


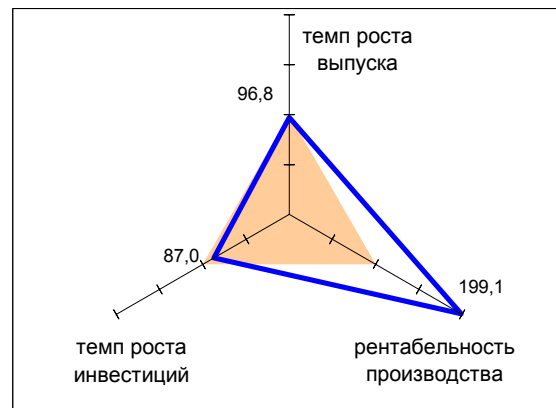
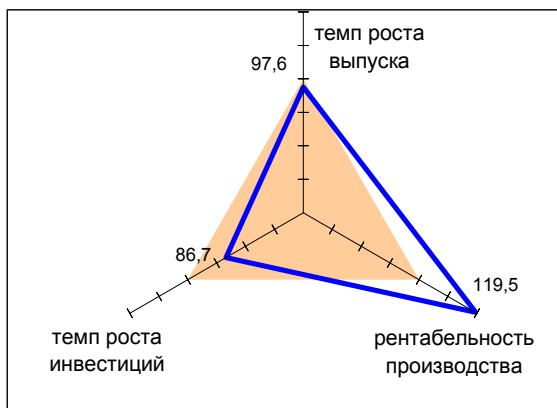
Таблица 11. Основные показатели работы цветной металлургии

	2002	2003	2004
Объем выпуска, темп роста, %	106,0	106,2	103,6
Рентабельность производства, %	15,6	20,4	24,4
Рентабельность текущих активов, %	19,4	28,7	38,1
Инвестиции в основной капитал, темп роста, %	93,3	105,5	91,5
Ликвидность (коэффициент покрытия)	1,40	1,37	1,45
Собственный оборотный капитал, дней производства	88	73	76
Доля просроченной задолженности, %	20	15	7
Задолженность, в % к оборотному капиталу			
банковская	34	39	42
кредиторская	37	34	27

Сравнительные показатели работы цветной металлургии в 2004 г.

2003 г. = 100

Промышленность = 100



Машиностроение

Резюме

Машиностроение в 2004 г. заняло первое место по интенсивности подъема и вкладу в прирост выпуска промышленной продукции среди всех крупных отраслей. Впечатляющий результат достигнут, во-первых, за счет интенсивного развертывания сборочных производств товаров длительного пользования в рамках импортозамещения (бытовая техника, легковые автомобили). Во-вторых, – удовлетворения интенсивно растущего инвестиционного спроса со стороны инфраструктурных и ряда сырьевых отраслей, а также в сельском хозяйстве, традиционно ориентированных на использование отечественного оборудования и техники.

Среди депрессивных производств гражданского машиностроения наиболее значимые – станкостроение и авиапром. При этом если в станкостроении конкурентные позиции утрачены, по-видимому, уже полностью, то в авиационной промышленности остается надежда на освоение ниши региональных самолетов. Однако, так и несостоявшееся в 2004 г. создание единой авиационной компании оставляет все меньше шансов для такого варианта. Реально развивающаяся альтернатива – кооперация с крупнейшими международными авиаконцернами по производству комплектующих.

В 2004 г. серьезным вызовом для машиностроительных компаний стал рост затрат, прежде всего, – за счет быстрого удорожания черных металлов. За счет повышения эффективности компаниям удалось лишь сохранить уровень рентабельности производства – при этом, на достаточно низком уровне.

К негативным тенденциям прошедшего года следует отнести резкое замедление динамики инвестиционной активности. Если в предшествующие три года инвестиции в основной капитал росли на 12-19% в год, то в 2004 г. они остались практически на уровне предшествующего года. Это ставит под вопрос возможность сохранения в среднесрочной перспективе подъема в отрасли, остро нуждающейся в модернизации.

Производство

Машиностроение стало лидером среди крупных отраслей промышленности в 2004 г. как по интенсивности подъема, так и по вкладу в общепромышленное увеличение выпуска продукции. Темп прироста производства составил 11,7%, вклад в прирост промышленного производства – в 31,9%.

Рост объемов выпуска отмечен и в потребительском, и в инвестиционно-ориентированном сегментах отрасли. К наиболее крупным отраслям-лидерам машиностроительного роста в 2004 г. относятся следующие.

- ⇒ *Производство бытовой техники и радиоэлектроники, объем выпуска которых за год вырос в 1,5 раза. Столь мощный рост опирается на продолжающееся импортозамещение в рамках развертывания сборочных производств с использованием импортных комплектующих.¹*

¹ Половину прироста производства бытовой техники и электроники обеспечило практически двукратное увеличение выпуска телевизоров. В результате, в 2004 г. объем производства телевизоров в России (включая сборку под японскими и европейскими брендами) достиг 4,5 млн. штук, что составляет почти 2/3 общего объема российского рынка.

- ⇒ *Железнодорожное машиностроение*, где прирост выпуска в 2004 г. оценивается в 49%. Бурный рост в отрасли, связанный с обновлением вагонного парка, продолжается уже четвертый год. За этот период объем производства возрос в 4 раза.
- ⇒ *Автомобилестроение*, где прирост по итогам года составил 6,6%. Основной вклад внесло увеличение производства легковых автомобилей (9,7%). Объем выпуска грузовых автомобилей возрос незначительно (3,1%), автобусов – остался практически на уровне прошлого года¹ (-0,3%).

Врезка 10. Об особенностях подъема в автомобилестроении в 2004 г.

Необходимо отметить, что основной прирост производства легковых автомобилей (около 3/4) обеспечен увеличением выпуска иномарок, собираемых в России (за счет заводов «ГМ-АвтоВАЗ», «Форд Мотор Компании» и «ТагАЗ»). При этом на АвтоВАЗ, который производит 2/3 всех легковых автомобилей в стране, пришлось менее 1/5 прироста выпуска.

Позитивный итог работы отрасли в 2004 г. не отражает важной смены тенденции – во второй половине года началось сокращение производства. В результате, в декабре уровень выпуска отрасли был уже на 0,8% ниже значения годовой давности. При сохранении инерционного развития событий в 2005 г. темп прироста производства в автомобилестроении не превысит 3,5-4,0%.

- ⇒ *Электротехника*, прирост выпуска которой составил 10,9%. Подъем был обеспечен за счет расширения производства электротехнических машин и оборудования, а также кабельной продукции. В то же время, в электроламповой промышленности и производстве аккумуляторов наблюдалась стагнация.
- ⇒ *Тракторное и сельскохозяйственное машиностроение*, где прирост выпуска составил 32,8%. Такое приращение было обеспечено за счет увеличения производства зерноуборочных комбайнов в 1,5 раза. Подъем стал возможен благодаря, с одной стороны, увеличению возможностей закупок техники со стороны сельского хозяйства², с другой стороны – готовности отечественных производителей удовлетворить растущий спрос.³

¹ Хотя общее число произведенных автобусов практически не изменилось, доля малых автобусов сократилась, в то время как выпуск больших – возрос, по оценке, на 10-15%.

² По итогам января-сентября 2004 г. темп прироста физического объема инвестиций в основную капитал в сельском хозяйстве оценивается в 15,4%.

Немаловажную роль сыграло существенное увеличение поставок сельхозтехники за счет лизинга. Так, сумма профинансированных средств по договорам лизинга компании Росагролизинг за первые три квартала 2004 г. достигла 245 млн. долл, увеличившись по сравнению с соответствующим периодом 2003 г. в 1,9 раза.

³ Практически весь объем комбайнов производится «Ростсельмашом» (53% производства зерноуборочных комбайнов в 2004 г.) и Красноярским комбайновым заводом (42%). Вхождение этих заводов в состав крупных холдингов (соответственно, «Новое содружество» и «Сибмашхолдинг») способствовало запуску в последние годы программ модернизации производства, результатом которых стало заметное улучшение качества продукции и разработка широкого спектра новых моделей сельхозтехники.

Финансовое положение

По предварительным итогам 2004 г., существенных изменений в финансовом положении предприятий отрасли в целом не произошло. К наиболее важным особенностям финансового состояния машиностроения в 2004 г. относятся следующие.

⇒ Рентабельность производства (6,2% в 2004 г.) так же, как и рентабельность текущих активов (3,7%), в машиностроении осталась на уровне предшествующего года (6,2% и 3,8% соответственно) (см. табл.). Тем не менее, сохранение даже такого достаточно низкого уровня рентабельности уже следует рассматривать как серьезное достижение.

В 2004 г. резко – в 1,5 раза – выросли внутренние цены на черные металлы, доля которых в материальных затратах составляет около трети. Отпускные же цены в машиностроении повысились лишь на 14%. В этих условиях удержание уровня рентабельности было достигнуто за счет повышения эффективности производства.¹

⇒ Несмотря на сохранение низкой рентабельности, в отрасли продолжилось постепенное улучшение состояния расчетов (снижение доли просроченной задолженности) и замещение неплатежей банковскими кредитами. Однако, процесс этот пока развивается слабо, а соответствующие показатели машиностроительных предприятий остаются заметно ниже среднепромышленных значений (см. табл.).

Инвестиционная активность

Несмотря на скорение роста выпуска в машиностроении в прошедшем году, объем инвестиций в основной капитал в 2004 г. остался практически на уровне предшествующего года (+1,2%) – против увеличения на 12-19% ежегодно в течение трех предшествующих лет.

По уровню основных инвестиционной активности основные машиностроительные производства сильно дифференцированы. Заметный рост инвестиций в основной капитал наблюдался лишь в производстве бытовой техники, электротехнической промышленности и автомобилестроении. В других отраслях зафиксировано абсолютное сокращение инвестиций, особенно сильное (более чем на треть) – в тракторном и сельскохозяйственном, строительном-дорожном, тяжелом, энергетическом и транспортном машиностроении и в станкостроении.

Врезка 11. О ситуации в «ядре» машиностроения – станкостроении

Следует отметить, что отечественное станкостроение, по-видимому, в принципе неспособно обеспечить модернизацию производственного аппарата самого машиностроения. Показательно, что при наращивании инвестиций в машиностроение в 2001-2003 гг. в отечественном станкостроении наблюдался спад (уровень выпуска в станкостроении за тот же период сократился на 18%).

¹ По оценке, эффективность использования сырья и материалов в машиностроении в 2004 г. возросла на 5%, производительность труда – на 13%, прочих затрат – на 9%.

Корпоративные события

Наиболее значимые корпоративные события в машиностроении в прошедшем году происходили в трех отраслях: энергетическом машиностроении, автомобилестроении и авиационной промышленности.

- ⇒ В энергетическом машиностроении ключевой сюжет прошлого года – несостоявшееся объединение компаний «Объединенные машиностроительные заводы» (ОМЗ) и «Силовые машины».

Проект по объединению начал реализовываться в первой половине 2004 г. Но в июле этот процесс был прерван из-за пересмотра первоначальных планов «Интерросом» (контролирующий собственник «Силовых машин») – в пользу продажи последних корпорации Siemens. Однако, такой вариант развития событий так и не был реализован до конца года, «зависнув» на стадии одобрения Федеральной антимонопольной службой.

Срыв проекта по объединению имеет, по-видимому, долгосрочные отрицательные последствия – предполагавшаяся к созданию компания была бы способна обеспечить комплексные поставки энергетического оборудования для всех видов электростанций и стать значимым игроком на международном рынке¹. Перспективы же «Силовых машин» в составе Siemens – своего нынешнего конкурента на ряде региональных рынков – остаются неясными.²

- ⇒ В автомобилестроении продолжал усиливаться интерес иностранных производителей к разворачиванию в России сборочных производств. В основе этого интереса – высокие темпы роста продаж новых иномарок плюс уже состоявшиеся истории успеха по организации их сборки на территории России³.

В течение 2004 г. Renault готовилась к запуску сборки модели Logan на мощностях московского ОАО «Автофрамос».⁴ Компания Nissan заявила о заинтересованности в создании в России производства легковых автомобилей. Группа Mercedes-Benz (входит в концерн DaimlerChrysler AG) – о производстве тяжелых гру-

¹ Готовясь к объединению, «Объединенные машиностроительные заводы» проводили международную экспансию. В апреле они завершили покупку части производственных активов чешского концерна «Skoda».

² Даже если отбросить вариант закрытия «российского конкурента», международная корпорация естественным образом заинтересована в переносе в Россию наиболее энерго- и материалоёмких процессов, нежели в трансфере наиболее передовых технологий. С другой стороны, остается вопрос, способна ли российская компания развиваться «своими силами» – проводить модернизацию и расширять присутствие в России и на международных рынках.

Следует также отметить, в конце года заинтересованность в приобретении «Силовых машин» – в случае отказа ФАС Siemens'у – проявила компания «Базовый элемент».

³ По информации Минпромэнерго, объем производства автомобилей на совместных предприятиях в 2004 г. вырос по сравнению с 2003 г. в три раза (см. также врезку на стр. 32). Примечательно, что в начале прошлого года ожидался двукратный рост производства.

⁴ Французский концерн в 2004 г. довел свою долю в СП «Автофрамос» до 76% в результате выкупа 26% акций СП у правительства Москвы. Начало производства запланировано на весну 2005 г. Производственная мощность предприятия составит 60 тыс. автомобилей в год, в дальнейшем планируется увеличение до 120 тыс.

зовиков. Принципиальный интерес к инвестированию проявляли Volkswagen и Toyota. «Базовый элемент», сконцентрировав у себя полный пакет акций «Руспромавто», активизировал поиск стратегического партнера, проведя ряд переговоров с Fiat, Nissan и Renault.

Врезка 12. О новых проектах по разворачиванию сборочных производств

Необходимо отметить, что в большинстве вышеуказанных случаев речь шла лишь об изучении принципиальной возможности и общих условиях организации производства – без достижения конкретных договоренностей, подкрепленных соответствующими контрактами. Одна из основных причин такой нерешительности – относительно низкий уровень импортных пошлин на новые иномарки (25%)¹ плюс недостаточность альтернативных механизмов стимулирования иностранных инвестиций, связанных, например, с масштабами налоговых преференций.

⇒ В *авиастроении* основное содержание корпоративных событий – постепенное усиление открытости отрасли для внешних, в т.ч. иностранных, инвесторов и расширение производственной кооперации с зарубежными авиапроизводителями.

В русле первой тенденции в 2004 г. состоялось первичное размещение акций Корпорации «Иркут». Она стала первой среди компаний ОПК, проведшей успешное IPO.² А в конце года европейский концерн EADS получил разрешение на покупку 10% акций «Иркута».³

Кооперация с зарубежными авиапроизводителями шла в 2004 г. через создание СП:

- НПО «Сатурн» и французская Snecma – по созданию двигателей для региональных самолетов нового поколения (RRJ);
- компания «Каскол» и швейцарская Liebherr – по разработке и производству элементов шасси и систем кондиционирования воздуха;
- также было заявлено о планах по созданию СП корпорацией «Иркут» и EADS по продвижению на мировой рынок российского самолета-амфибии «Бе-200».

¹ В мае 2004 г. было отклонено ранее рассматривавшееся возможное их повышение до 35%.

² Место размещения – ММВБ. В результате в свободном обращении оказалось около четверти акций компании, причем не менее половины из них были приобретены иностранными инвесторами. Затем было получено разрешение Федеральной Службы по финансовым рынкам на конвертацию до 40% своих акций в американские депозитарные расписки (ADR).

³ Параллельно «Иркут» подписал с Airbus контракт на \$400 млн. на производство авиакомпонент для самолетов семейства A320.

Динамика среднесуточного выпуска (сезонность устранена, 01.2000=100)

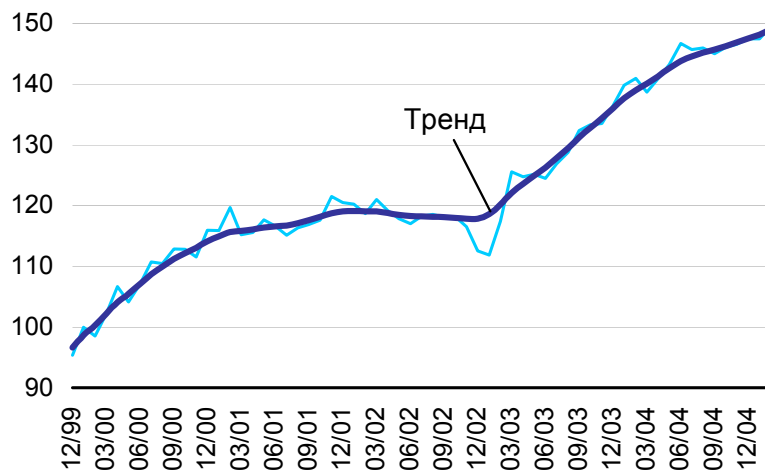
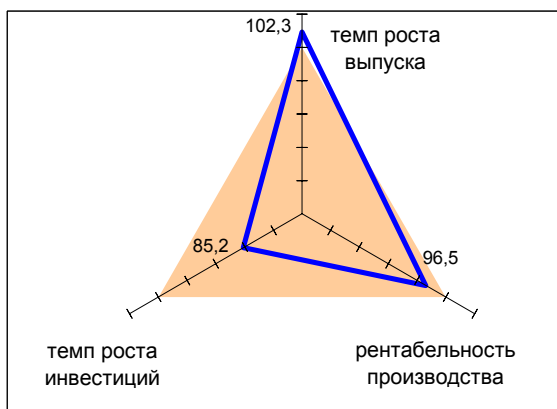


Таблица 12. Основные показатели работы машиностроения

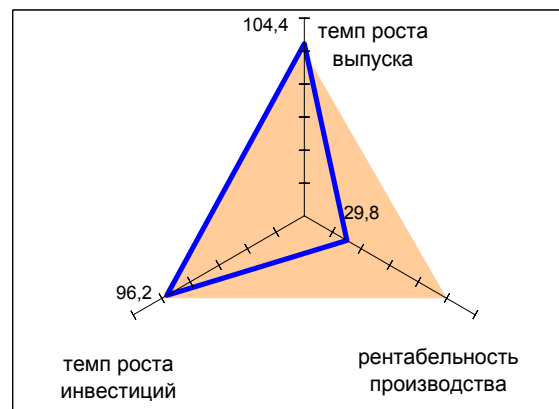
	2002	2003	2004
Объем выпуска, темп роста, %	101,9	109,2	111,7
Рентабельность производства, %	5,5	3,8	3,7
Рентабельность текущих активов, %	8,0	6,2	6,2
Инвестиции в основной капитал, темп роста, %	112,4	118,8	101,2
Ликвидность (коэффициент покрытия)	1,05	1,10	1,09
Собственный оборотный капитал, дней производства	14	23	18
Доля просроченной задолженности, %	31	23	18
Задолженность, в % к оборотному капиталу			
банковская	27	29	32
кредиторская	68	62	60

Сравнительные показатели работы машиностроения в 2004 г.

2003 г. = 100



Промышленность = 100



Пищевая промышленность

Резюме

В пищевой промышленности в 2004 г. продолжился мощный подъем, опирающийся на расширение внутреннего рынка продовольственных товаров.

Отрасль является наиболее конкурентоспособной среди отечественных конечных производств. В основе успеха – лидерство в модернизации производственного аппарата и освоении эффективных маркетинговых технологий. Это стало возможным благодаря приходу иностранных и формированию сильных отечественных компаний, способных успешно реализовывать стратегии освоения расширяющегося рынка.

Единственной негативной тенденцией, проявившейся в прошедшем году, стало некоторое снижение рентабельности производства. Основные причины – в ускоренном удорожании сельскохозяйственного сырья и усилении влияния розничных торговых сетей, проводящих политику низкие закупочных цен на продукцию.

В пищевой промышленности в 2004 г. сохранилась интенсивная тенденция подъема. Темп прироста производства составил 8,0% (2003 г. – 8,2%). Отрасль заняла третье место – после машиностроения и нефтяной промышленности – по вкладу в общепромышленное увеличение выпуска (13%).

Формирование сильных отечественных компаний шло параллельно с развертыванием в России собственных производств крупными иностранными производителями продуктов питания. Это определило заметное ослабление остроты конкуренции с импортом. В результате, темпы роста выпуска в отдельных подотраслях определяются главным образом скоростью расширения самих рынков.

В 2004 г. быстрое увеличение доходов населения создало предпосылки для роста рынка продовольственных товаров. Как следствие, происходило наращивание выпуска в большинстве пищевых производств. Наиболее же динамично выпуск расширялся на относительно малонасыщенных рынках – плодоовощных соков и консервов, пищевых концентратов (свыше 20% прироста), а также мясных продуктов, пива, безалкогольных напитков и макаронных изделий (свыше 10%).

Исключения из общего правила немногочисленны. Среди крупных пищевых производств стагнация была характерна для:

- ⇒ рыбной промышленности, что связано с ограничениями в ресурсной базе отрасли (рыболовстве);
- ⇒ спиртовой и ликероводочной, а также табачно-махорочной промышленности – в связи с низкими темпами расширения внутреннего спроса. В то же время, следует отметить, что производители указанных отраслей, очевидно, не стремились к реализации имеющегося экспортного потенциала.

Финансовое положение

В пищевой промышленности в прошедшем году продолжилось ухудшение финансового состояния отрасли. Рентабельность производства сократилась до 4,5% против 5,2% в 2003 г. Рентабельность текущих активов снизилась до 14,2% (в 2003 г. – 16,7%) (Таблица 13, стр. 40).

Снижение рентабельности было вызвано действием двух главных факторов.

Во-первых, это усилившееся влияние розничных торговых сетей, небезуспешно стремящихся удерживать для производителей низкие закупочные цены на продукцию.¹

Во-вторых, ускоренное удорожание сельскохозяйственного сырья.² Наиболее чувствительным сегментом в 2004 г. стала мясная промышленность, где объем прибыли в 2004 г., по предварительной оценке, упал более чем вдвое.

Несмотря на сокращение рентабельности, по большинству других аспектов финансовое состояние предприятий либо не ухудшилось, либо даже продолжало улучшаться (Таблица 13, стр. 40).

Инвестиционная активность

По итогам прошедшего года интенсивность модернизации производственного аппарата в пищевой промышленности ослабла – впервые за последние несколько лет. По предварительной оценке, индекс физического объема инвестиций в основной капитал в 2004 г. составил 94,7% к 2003 г. (см. табл.).

Однако, что пауза в наращивании инвестиций не свидетельствует о негативных тенденциях в развитии отрасли. Она является следствием, во-первых, – завершения «модернизационной волны» предшествующих лет³, во-вторых, – смещения акцента в отрасли на финансовые инвестиции.⁴ При этом, уже в ближайшей перспективе возобновление роста инвестиций вполне вероятно – согласно опросам компаний,⁵ капиталовложения и инвестиции в НИОКР входят в число их важнейших приоритетов.

Следует отметить, что в 2004 г. заметная часть инвестиционных проектов реализовывалась крупными иностранными компаниями – «Bonduelle», Avon, Cargill, TZMO и др.

¹ Согласно результатам опроса компаний пищевой промышленности, произведенного консалтинговой фирмой «Эрнст энд Янг» (Обзор пищевой отрасли России. 2004 год, <http://www.ey.com/global/content.nsf/Russia/Home/>), «доминирующее влияние ритейлеров» указана как одна из основных трудностей для компаний-производителей на подавляющем большинстве рынков продуктов питания.

² 2003 г. был отмечен резким повышением цен на сельскохозяйственную продукцию, когда закупочные цены на зерновые культуры подскочили на 65%. Этот ценовой импульс через удорожание кормов «передался» в 2004 г. в животноводство. Всего за 2003-2004 гг. закупочные цены на зерно возросли в 1,8 раза, на мясо – в 1,4 раза, в то время как оптовые цены в пищевкусовой и мясной промышленности – лишь в 1,2 раза. Согласно результатам опроса «Эрнст энд Янг» (см. сноску 1), высокие цены на сырье стали одной из основных проблем для компаний мясомолочной, макаронной и масложировой промышленности.

³ Интенсивный рост инвестиций в пищевую промышленность начался еще в докризисный период, и к настоящему времени основные фонды обновлены в заметной части пищевых производств. По оценке, в среднем не менее 60% работающего оборудования имеет срок службы до семи лет, а в отдельных подотраслях (производстве пива и безалкогольных напитков, табачно-махорочной, макаронной, плодоовощной промышленности) доля нового оборудования приближается к 100%.

⁴ Долгосрочные финансовые вложения предприятий отрасли возросли в 2004 г. в 1,5 раза и достигли 20 млрд. руб., это составляет около трети инвестиций в основной капитал.

⁵ Источник – «Обзор пищевой отрасли России. 2004 год», «Эрнст энд Янг»

Корпоративные события

В 2004 г. шла активная реструктуризация активов компаний пищевой промышленности. По количеству совершенных сделок отрасль стала одним из лидеров среди отраслей российской экономики. Однако, вследствие относительно небольшого масштаба предприятий, средний размер сделки значительно уступал другим отраслям промышленности.

Основными определяющими тенденциями в 2004 г. в сфере корпоративных событий в пищевой промышленности стали следующие.

- ⇒ Усиление позиций компаний на профильных для них рынках за счет приобретения соответствующих производств параллельно избавлению от непрофильных активов.¹
- ⇒ Достраивание технологических цепочек для обеспечения производства необходимым сырьем².

Кроме того, получила продолжение и зарубежная экспансия российских компаний пищевой промышленности, хотя данная тенденция и не была определяющей.³

Следует также отметить, что прошедший год стал для российских компаний подготовительным периодом для выхода на IPO. Наиболее крупные из них уже реализовали это ранее, «вторая волна» ожидается в 2005-2007 гг.⁴

Продолжилась и покупка российских активов зарубежными компаниями.⁵

¹ Среди наиболее заметных сделок 2004 г. в рамках данной тенденции следует отметить приобретение ГК «Рамзай» 80% акций ОАО «Айс-Фили», что выводит ее на третье место среди российских производителей мороженого. ООО Зерновая компания "Настюша" приобрело в Москве два ведущих мукомольных комбината, контролирующих около 40% столичного рынка муки. Компания «Вимм-Билль-Данн» избавилась от пивного бизнеса, продав крупный пакет «Пивоиндустрии Приморья» «Пивоварне Москва-Эфес». Концерн «Калина» продал торговый комплекс «Торжок», расположенный в Украине, и запланировал продажу производящего упаковку «Новопласта». В рамках создания масложирового холдинга «Солнечные продукты» продана Саратовскую макаронную фабрику.

² Так, компания «Вимм-Билль-Данн» приобрела четыре агрохозяйства (на Северо-западе и на Кубани) и в настоящее время создает новое направление «Агро», в которое будут включены все приобретаемые агрохозяйства. Холдинг «Лебедянский», производящий соки и напитки, приобрел завод «Прогресс», который специализируется на производстве сырья для выпуска соков. Зерновой трейдер «Настюша» выкупил у компании «Каравай Плюс» десять кубанских элеваторов, а «Солнечные продукты» – один элеватор у Нижегородского масложирового комбината.

³ При этом если приобретения на постсоветском пространстве проходят под знаком расширения бизнеса и обеспечения сырьевой базой, то экспансия в дальнее зарубежье ориентирована на доступ к технологиям, позволяющим «работать» с дорогими брендами. В 2004 г. в рамках последнего направления значимым событием стало приобретение «Калиной» около 30% акций немецкой косметической компании Dr. Scheller Cosmetics AG.

⁴ В 2004 г. концерн «Калина» стал единственной компанией отрасли, которая провела IPO, при этом весьма успешное. (Спрос превысил предложение на 39%.) В то же время, значительное число компаний заявило о подготовке к IPO в ближайшие 1-2 года («Агрос АПК», «Красный Восток», «Лебедянский», Микояновский мясокомбинат, АПК «Черкизовский», Группа предприятий ОСТ, Агрохолдинг «Русагрокапитал», ОАО "Русский продукт", пивоваренная компания «Тинькофф», ОАО «Хлеб Алтай» и другие.

⁵ Из крупных сделок: «Сладко» приобретен норвежским Orkla, «Балканская Звезда» – франко-испанской Altadis, Heineken приобрел ряд пивоваренных заводов.

Динамика среднесуточного выпуска (сезонность устранена, 01.2000=100)

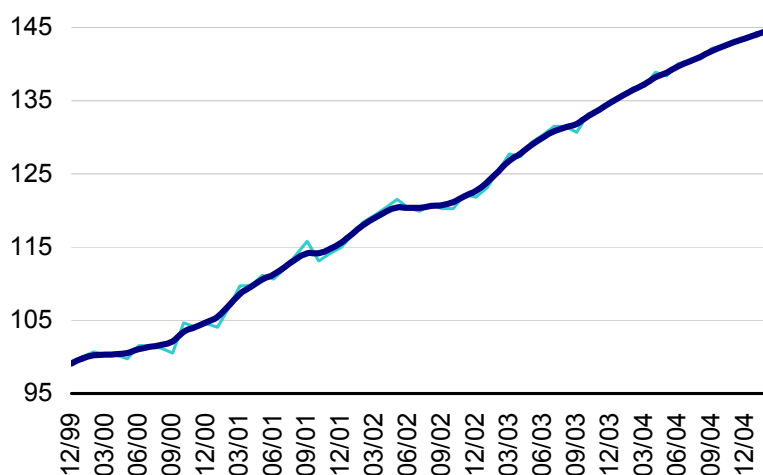
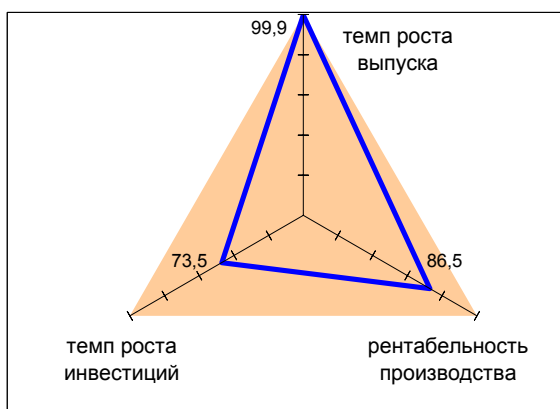


Таблица 13. Основные показатели работы пищевой промышленности

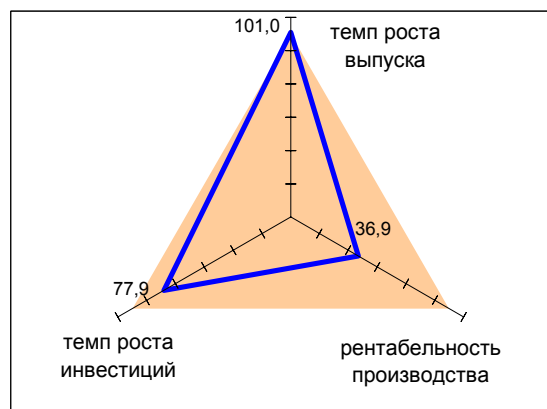
	2002	2003	2004
Объем выпуска, темп роста, %	107,6	108,2	108,0
Рентабельность производства, %	5,7	5,2	4,5
Рентабельность текущих активов, %	17,2	16,7	14,2
Инвестиции в основной капитал, темп роста, %	123,8	111,5	82,0
Ликвидность (коэффициент покрытия)	1,00	0,96	0,99
Собственный оборотный капитал, дней производства	0	-5	-2
Доля просроченной задолженности, %	13	10	7
Задолженность, в % к оборотному капиталу			
банковская	46	52	53
кредиторская	53	52	48

Сравнительные показатели работы пищевой промышленности в 2004 г.

2003 г. = 100



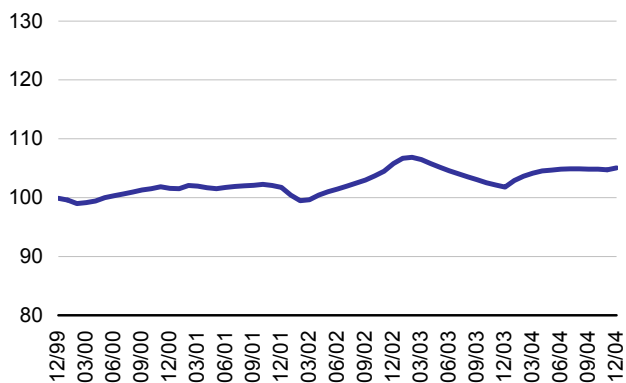
Промышленность = 100



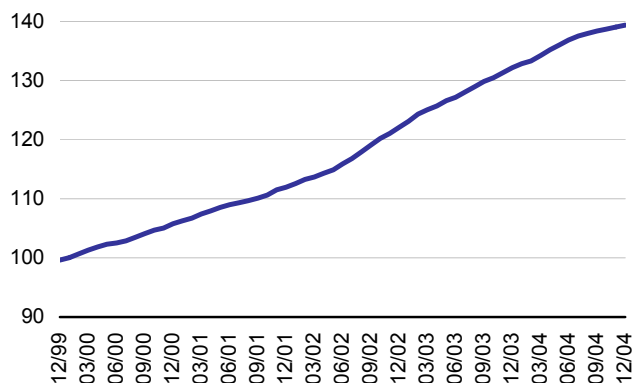
Приложение

График 1. Динамика производства в отраслях топливно-энергетического комплекса

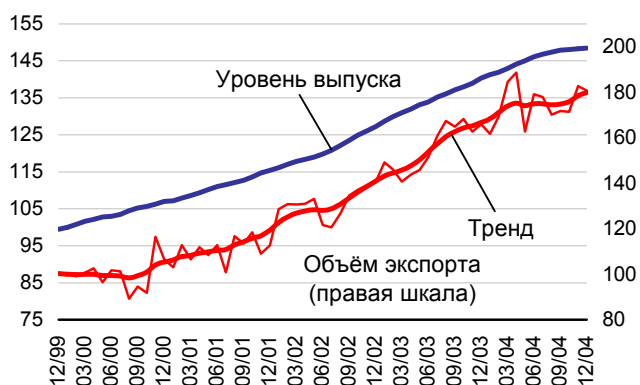
Электроэнергетика



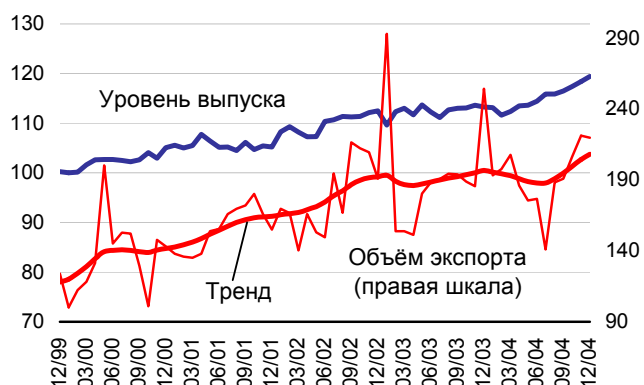
Топливная промышленность



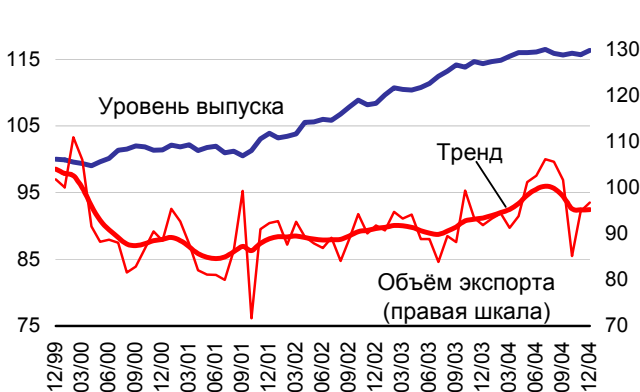
Нефтедобывающая промышленность



Нефтеперерабатывающая промышленность



Газовая промышленность



Угольная промышленность

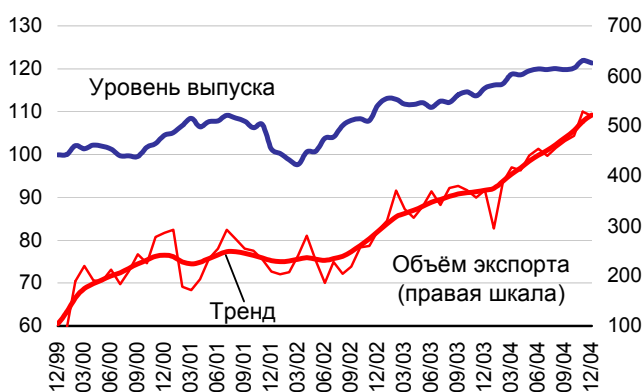


График 2. Динамика производства в отраслях металлургического комплекса

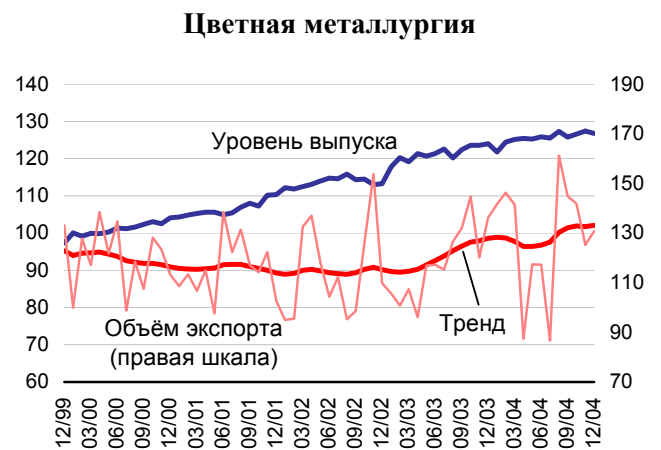
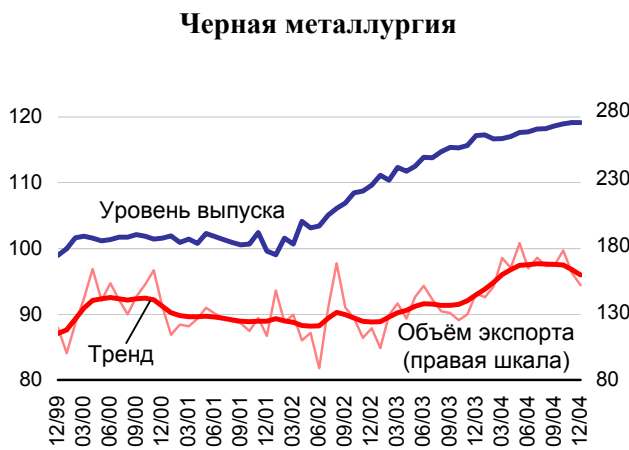
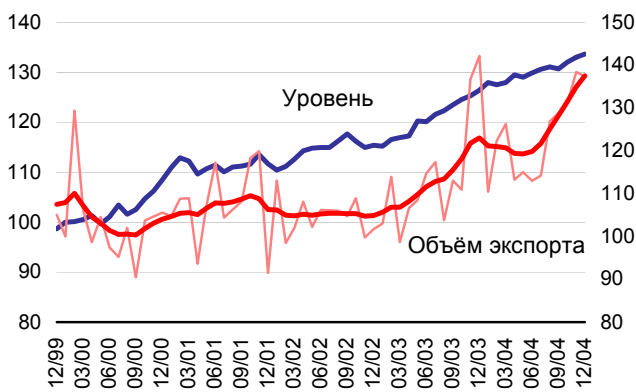
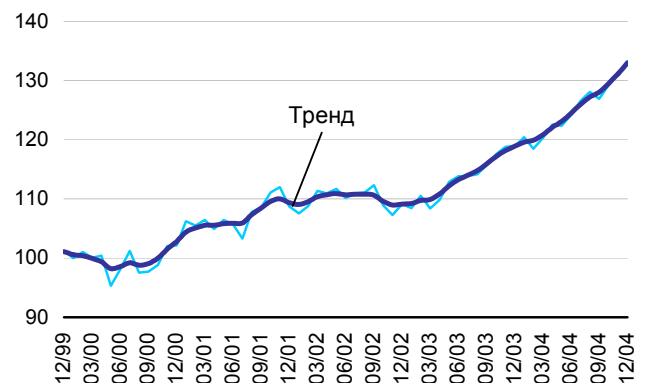


График 3. Динамика производства в химической и нефтехимической промышленности

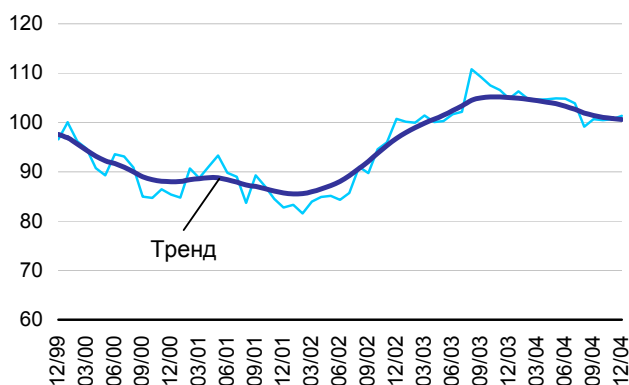
Химическая и нефтехимическая промышленность



Основная химия



Промышленность химических волокон и нитей



Производство продуктов основного органического синтеза

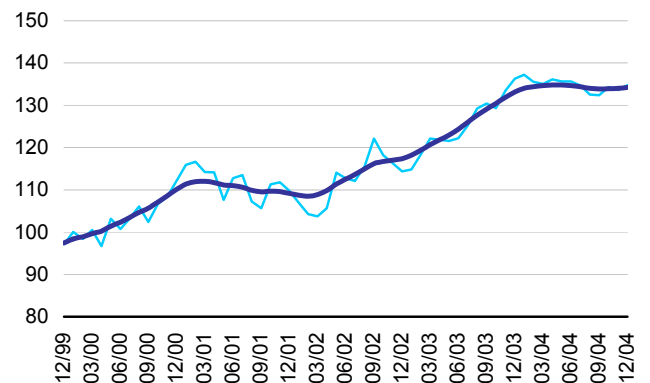
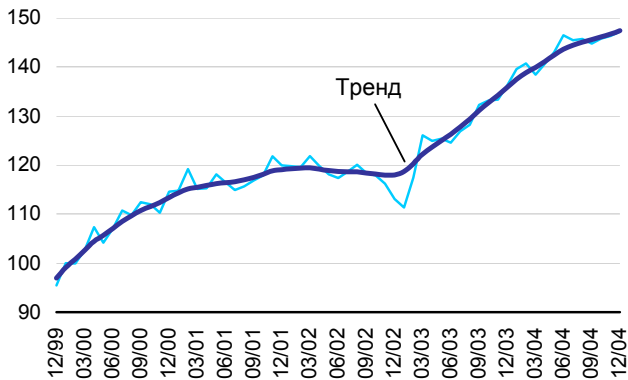


График 4. Динамика производства в отраслях машиностроения

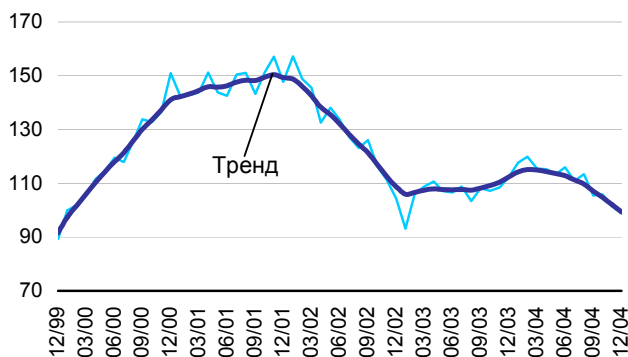
Машиностроение и металлообработка



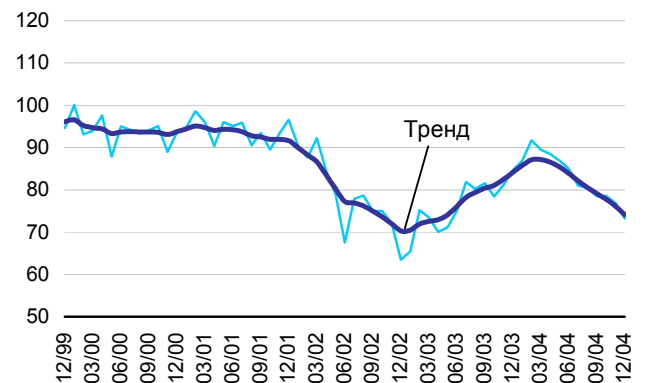
Железнодорожное машиностроение



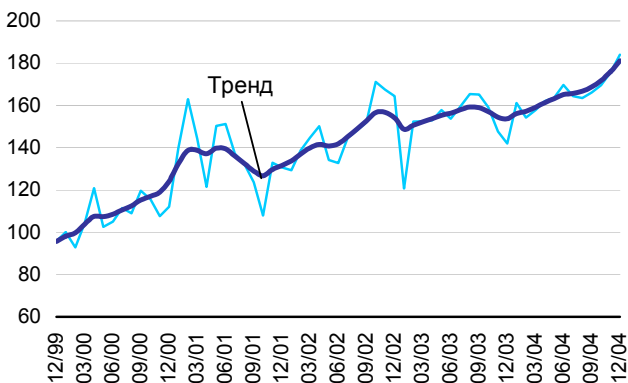
Химическое и нефтяное машиностроение



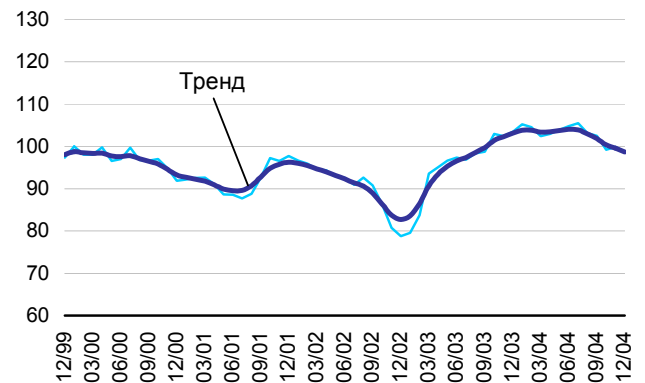
Станкоинструментальная промышленность



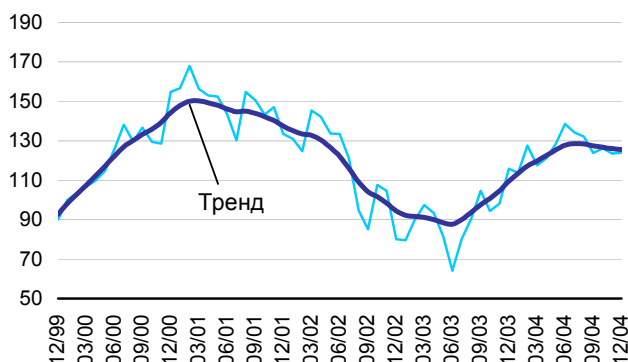
Приборостроение



Автомобильная промышленность



Тракторное и сельскохозяйственное машиностроение



Строительно-дорожное и коммунальное машиностроение

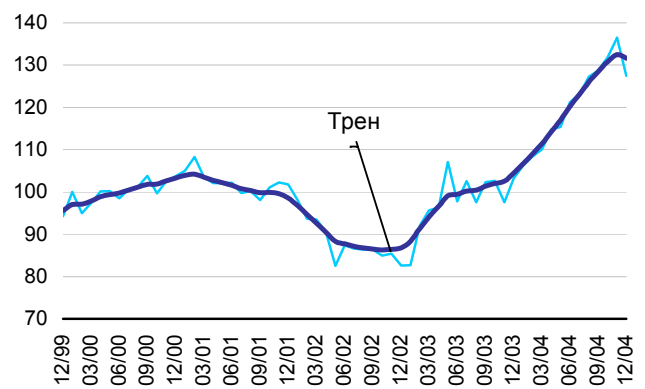
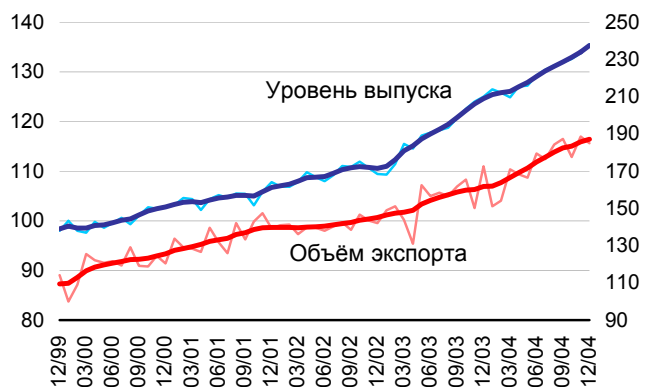
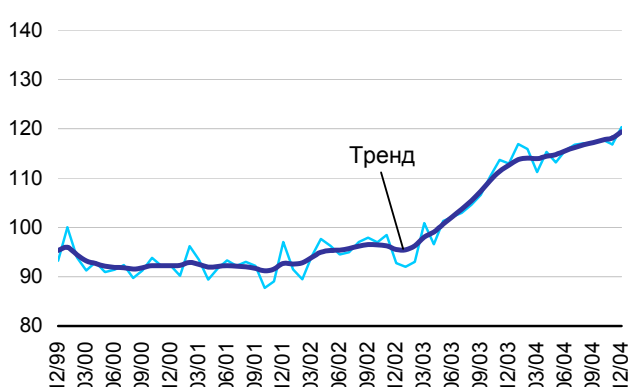


График 5. Динамика производства в отраслях лесобумажной промышленности

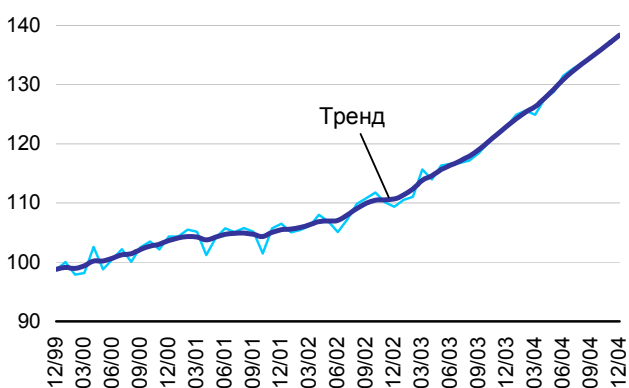
Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность



Лесозаготовительная промышленность



Деревообрабатывающая промышленность



Целлюлозно-бумажная промышленность

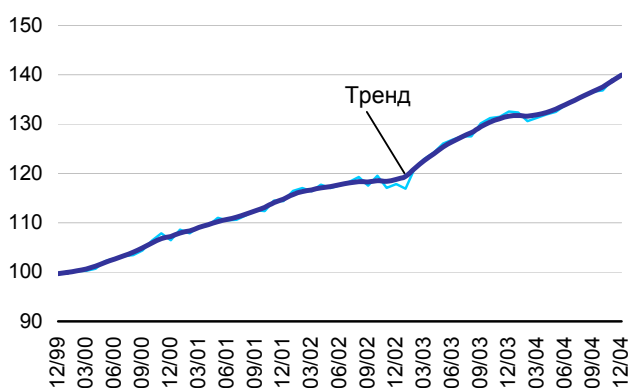
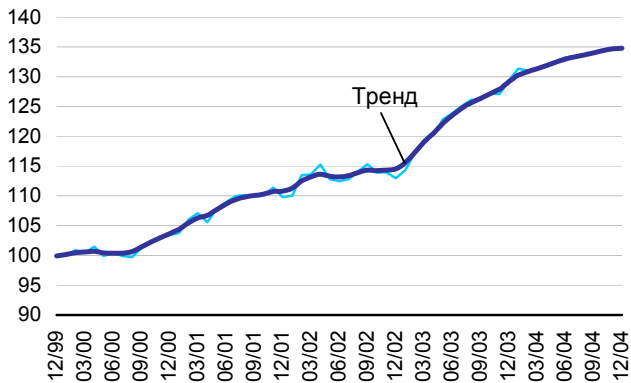
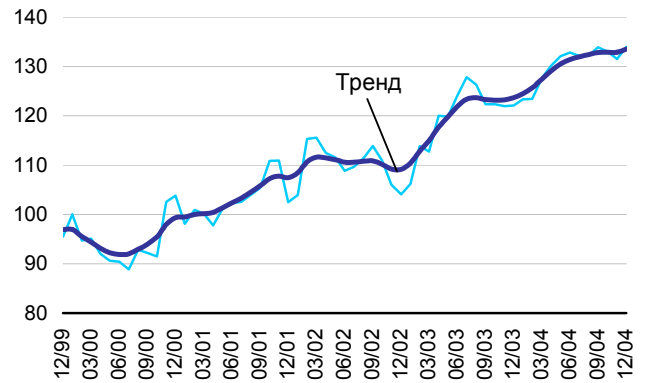


График 6. Динамика производства в отраслях, производящих строительные материалы

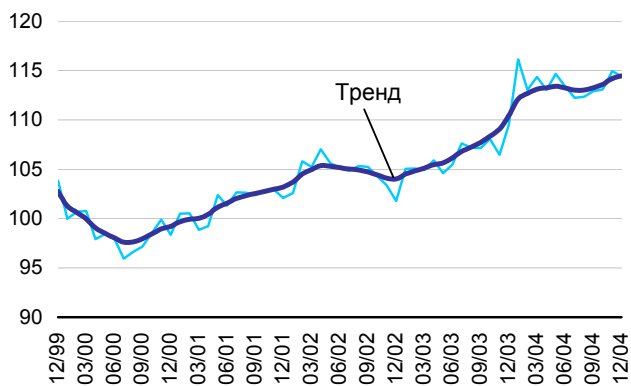
Промышленность строительных материалов



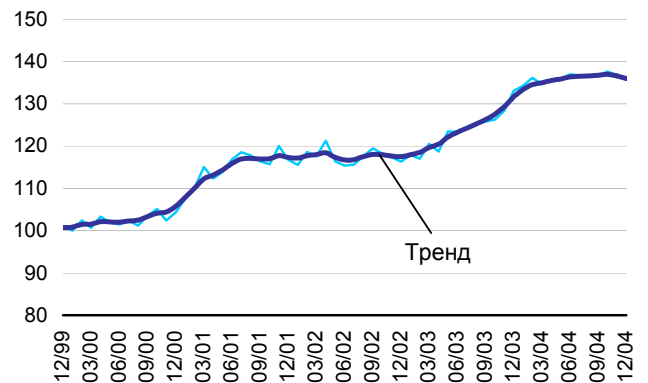
Цементная промышленность



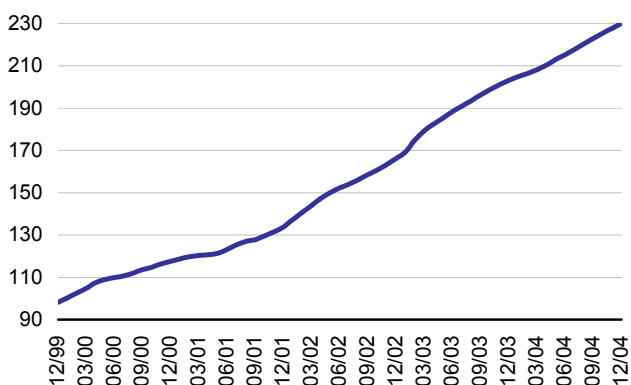
Промышленность стеновых материалов



Промышленность сборных железобетонных конструкций и изделий



Промышленность строительной керамики



Стекольная и фарфоро-фаянсовая промышленность

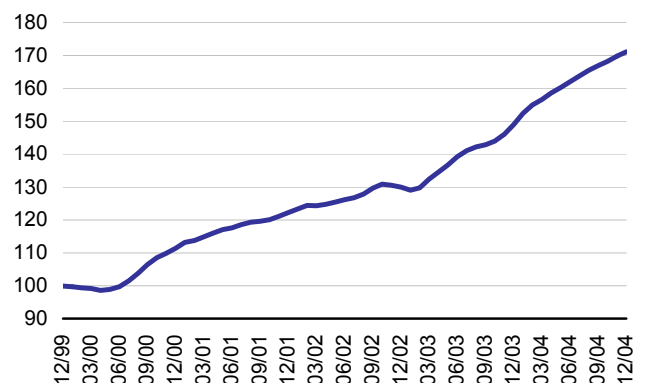


График 7. Динамика производства в отраслях легкой промышленности

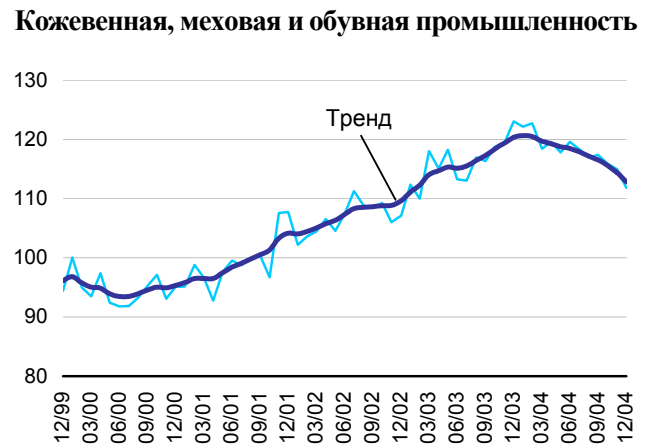
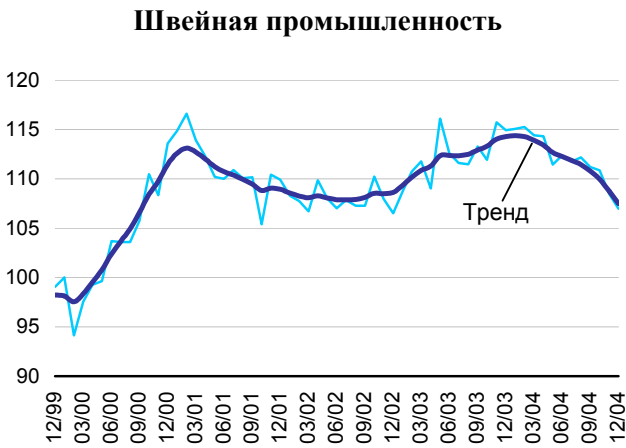
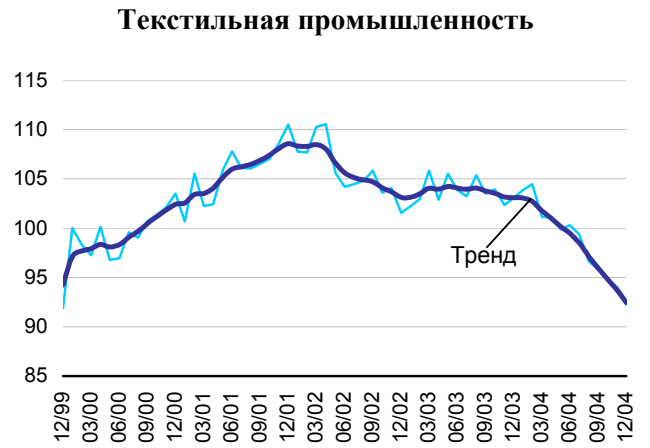
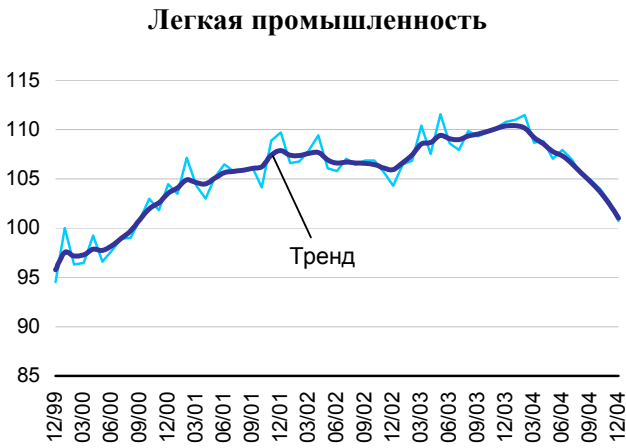


График 8. Динамика производства в пищевой промышленности

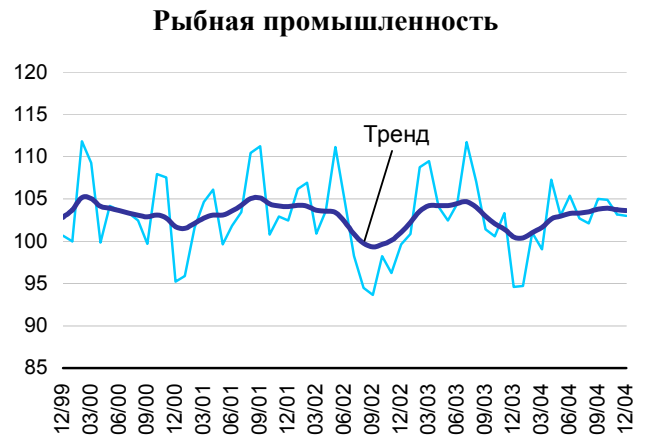
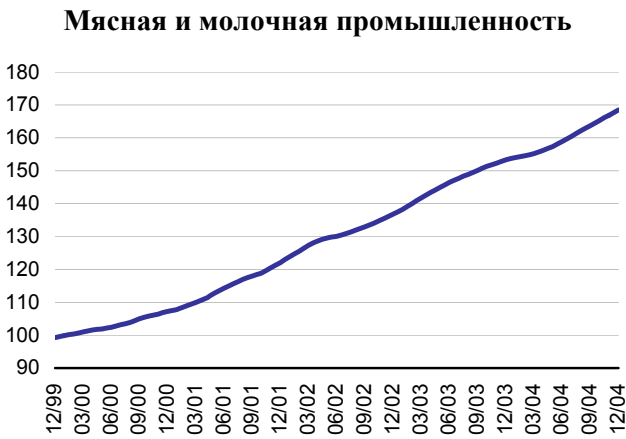
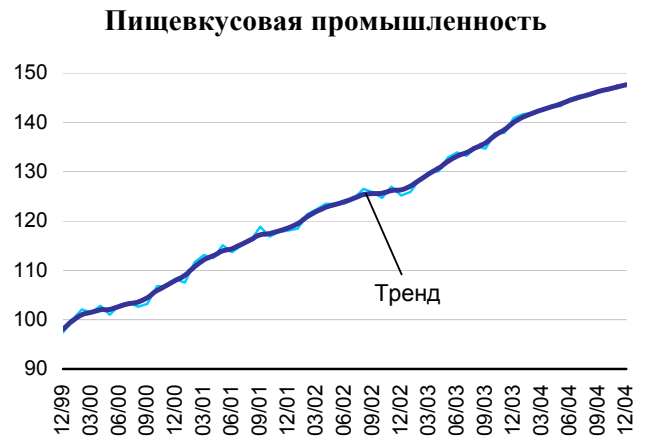
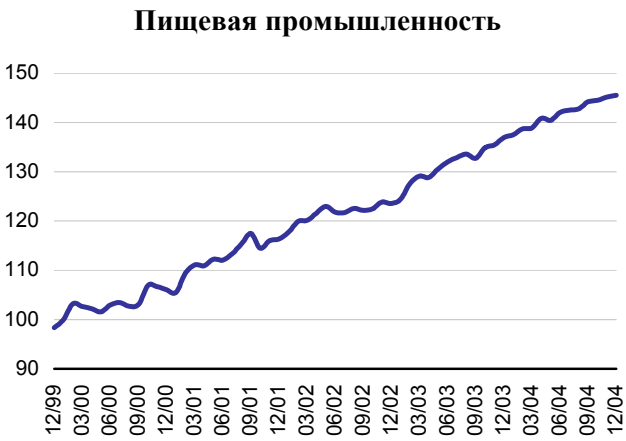
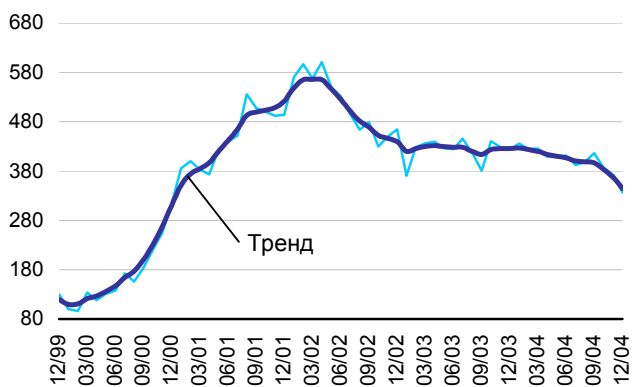
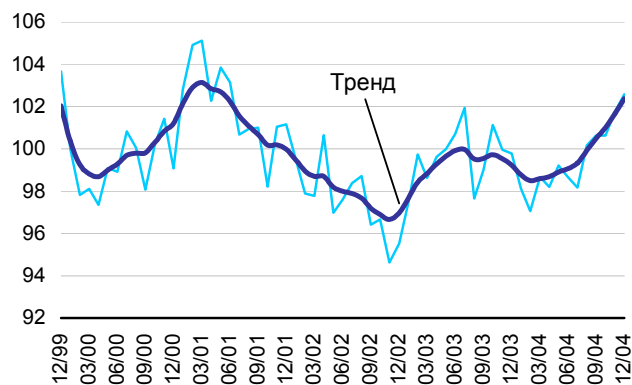


График 9. Динамика производства в прочих отраслях промышленности

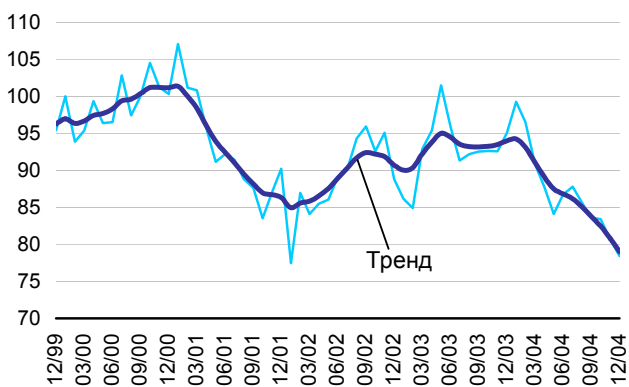
Микробиологическая промышленность



Мукомольно-крупяная и комбикормовая промышленность



Медицинская промышленность



Полиграфическая промышленность

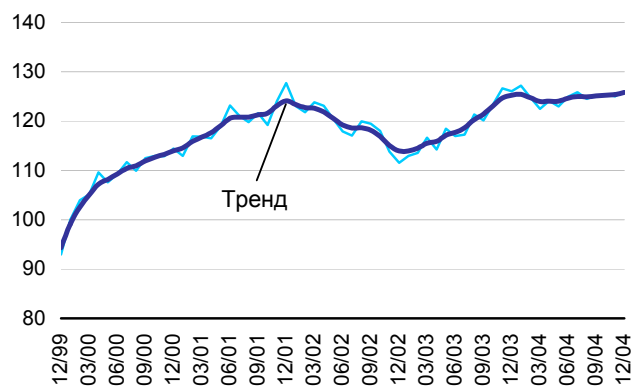


Таблица П. 1. Темпы роста выпуска в отраслях промышленности, %

	2002	2003	2004
Промышленность	104,2	107,8	107,0
Электроэнергетика	99,3	101,0	100,3
Топливная промышленность	107,1	109,4	107,1
Нефтедобывающая промышленность	108,8	111,2	108,6
Нефтеперерабатывающая промышленность	104,3	102,1	102,4
Газовая промышленность	104,2	105,6	102,6
Угольная промышленность	96,9	108,6	105,3
Черная металлургия	103,4	108,6	105,0
Добыча и обогащение рудного сырья для черной металлургии	104,8	108,9	104,3
Производство черных металлов	105,1	106,6	105,9
Производство труб	95,5	118,9	97,6
Производство электроферросплавов	99,1	125,7	111,3
Коксохимическая	105,3	105,1	102,0
Производство огнеупоров	87,3	112,9	101,0
Производство метизов производственного назначения	99,4	110,7	107,1
Цветная металлургия	106,0	106,2	103,6
Химическая и нефтехимическая промышленность	103,1	105,5	108,2
Горно-химическая промышленность	103,5	102,4	101,2
Основная химия	102,8	103,0	110,9
Промышленность химических волокон и нитей	100,3	117,5	99,7
Промышленность синтетических смол и пластических масс	105,5	106,5	106,4
Промышленность пластмассовых изделий, стеклопластиков и стекловолоконистых материалов	115,8	106,5	105,7
Лакокрасочная промышленность	96,6	98,6	121,6
Промышленность синтетических красителей	92,3	93,7	121,3
Производство синтетического каучука	100,1	116,7	103,9
Производство продуктов основного органического синтеза	100,5	111,5	107,4
Шинная промышленность	100,9	107,8	101,0
Резино-асбестовая промышленность	94,5	102,3	97,5
Машиностроение и металлообработка	101,9	109,2	111,7
Энергетическое машиностроение (без дизелестроения)	184,4	87,9	100,7
Дизелестроение	102,0	80,6	67,2
Металлургическое машиностроение	83,8	95,0	125,1
Горношахтное и горнорудное машиностроение	76,1	116,0	114,1
Подъемно-транспортное машиностроение	104,9	96,4	109,5
Железнодорожное машиностроение	135,2	159,0	149,0
Электротехническая промышленность	96,1	110,7	112,4
Химическое и нефтяное машиностроение	88,1	83,3	100,9
Станкостроительная и инструментальная промышленность	83,2	97,8	92,2
Приборостроение	96,6	102,0	103,3
Автомобильная промышленность	98,1	106,1	106,6
Подшипниковая промышленность	88,8	95,3	96,0
Тракторное и сельскохозяйственное машиностроение	77,8	77,5	132,8
Коммунальное машиностроение	101,8	119,4	116,6
Машиностроение для легкой и пищевой промышленности и производство бытовых приборов	120,4	115,1	125,6
Производство санитарно-технического и газового оборудования	116,9	110,3	96,1
Промышленность металлических конструкций и изделий	106,5	123,4	109,3

Таблица П. 1. Темпы роста выпуска в отраслях промышленности, % (продолжение)

	2002	2003	2004
Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	104,5	107,6	110,3
Лесозаготовительная промышленность	100,8	108,1	110,9
Деревообрабатывающая промышленность	104,9	107,8	113,6
Целлюлозно-бумажная промышленность	105,7	107,3	107,3
Промышленность строительных материалов	104,3	108,3	107,7
Цементная промышленность	106,9	108,7	111,3
Промышленность асбестоцементных изделий	109,6	102,8	103,0
Промышленность мягких кровельных и гидроизоляционных материалов	95,8	99,7	112,0
Промышленность сборных железобетонных конструкций и изделий	101,3	105,0	105,8
Промышленность стеновых материалов	103,6	100,7	105,6
Промышленность строительной керамики	123,0	123,7	116,0
Производство строительных материалов и изделий из полимерного сырья	103,8	119,2	110,6
Промышленность нерудных строительных материалов	97,6	108,6	113,6
Промышленность пористых заполнителей	101,3	100,6	98,4
Промышленность известняковых, гипсовых и местных вяжущих материалов	103,6	109,0	108,2
Производство теплоизоляционных материалов	108,8	123,5	78,7
Асбестовая промышленность	105,9	112,6	105,2
Стекольная и фарфоро-фаянсовая промышленность	108,2	108,4	118,5
Легкая промышленность	100,4	102,2	97,0
Текстильная промышленность	99,6	98,3	95,0
Швейная промышленность	96,8	103,5	96,7
Кожевенная, меховая и обувная промышленность	107,1	108,5	101,1
Пищевая промышленность	107,6	108,2	108,0
Пищевкусовая промышленность	108,0	108,2	109,2
Мясная и молочная промышленность	114,1	112,0	109,5
Рыбная промышленность	96,3	101,5	99,4
Микробиологическая промышленность	114,6	83,1	93,6
Мукомольно-крупяная и комбикормовая промышленность	95,5	102,1	100,8
Медицинская промышленность	95,5	103,9	95,1
Полиграфическая промышленность	98,9	99,8	104,6

Таблица П. 2. Динамика выпуска важнейших продуктов топливной промышленности

	к предыдущему периоду, %			вес в отрасли, %
	2002	2003	2004	2004
Нефть добытая, тонна	108,9	111,1	108,6	73,4
Газ природный, миллион кубических метров	102,1	103,3	101,3	5,4
Дизельное топливо, тысяча тонн	105,1	102,3	102,7	5,0
Каменный уголь, тысяча тонн	97,4	108,6	106,4	3,7
Бензин автомобильный, тысяча тонн	105,0	101,1	103,8	2,8
Мазут топочный, тысяча тонн	107,7	100,7	97,6	1,6

Таблица П. 3. Динамика выпуска важнейших продуктов черной металлургии

	к предыдущему периоду, %			вес в отрасли, %
	2002	2003	2004	2004
Прокат листовой, тонна	108,1	108,7	101,1	31,0
Прокат сортовой, тонна	100,0	100,9	110,3	29,1
Лист и жесть с покрытием, тонна	119,8	122,0	108,6	6,3
Руда железная товарная, тысяча тонн	103,8	108,1	103,6	6,0
Трубы электросварные, тонна	92,4	124,9	93,4	4,0
Кокс в пересчете на 6% влажность, тысяча тонн	105,3	105,1	102,0	3,9
Окатыши железорудные, тысяча тонн	106,8	110,4	105,6	3,4
Трубы бесшовные, тонна	98,7	109,3	103,5	3,3
Изделия огнеупорные, тысяча тонн	87,3	112,9	101,0	2,5
Феррохром 60%, тонна	98,8	151,7	129,0	2,3

Таблица П. 4. Динамика выпуска важнейших продуктов химической и нефтехимической промышленности

	к предыдущему периоду, %			вес в отрасли, %
	2002	2003	2004	2004
Удобрения калийные, тысяча тонн	107,0	107,6	117,7	16,2
Синтетические смолы и пластические массы, тонна	105,5	106,5	106,4	11,8
Удобрения фосфатные, тысяча тонн	105,1	103,0	107,4	8,1
Изделия из пластмасс - всего, тонна	128,7	108,1	103,8	6,7
Каучуки синтетические - всего, тонна	100,1	116,7	103,9	5,2
Средства моющие, тонна	111,1	105,6	113,5	5,0
Удобрения азотные, тысяча тонн	101,3	100,5	109,2	4,1
Аммиак синтетический, тысяча тонн	99,2	105,7	107,5	3,6
Лакокрасочные материалы, тонна	96,6	98,6	121,6	3,3
Концентрат апатитовый, тысяча тонн	102,6	102,1	101,0	2,8
Шины для грузовых автомобилей, автобусов и троллейбусов, тысяча штук	95,2	107,4	100,1	2,8
Этилен, тонна	102,7	105,0	102,9	2,5
Красители синтетические, тонна	92,3	93,7	121,3	2,1

Таблица П. 5. Динамика выпуска важнейших продуктов машиностроения

	к предыдущему периоду, %			вес в отрасли, %
	2002	2003	2004	2004
Легковые автомобили, штука	96,0	103,1	109,7	13,9
Грузовые автомобили, штука	100,0	111,8	103,1	6,6
Телевизоры цветного изображения, штука	195,7	121,1	192,9	6,4
Вагоны грузовые магистральные, штука	164,8	247,4	145,4	4,5
Конструкции и изделия строительные из алюминия и алюминиевых сплавов, тонна	110,5	119,0	114,9	3,3
Панели стальные стеновые и кровельные, тысяча квадратных метров	119,0	225,2	109,5	3,0
Комбайны зерноуборочные, штука	83,0	72,1	147,0	2,6
Персональные ЭВМ, штука	136,3	100,1	94,2	2,3
Водосчетчики для холодной воды, штука	136,8	122,5	121,1	2,3
Здания из легких металлических конструкций комплектной поставки, тысяча квадратных метров	91,5	97,7	150,9	1,7
Автобусы, штука	118,0	114,3	99,7	1,5
Кабели силовые для стационарной прокладки на напряжение 1 кв и выше (бронекабель), километр	110,5	111,6	122,0	1,4
Арматура промышленная трубопроводная, тысяча штук	109,2	121,0	102,4	1,3
Микросхемы интегральные, тысяча штук	130,8	104,0	103,0	1,2
Вагоны пассажирские магистральные, штука	100,9	118,2	117,0	1,2

Таблица П. 6. Динамика выпуска важнейших продуктов лесобумажной промышленности

	к предыдущему периоду, %			вес в отрасли, %
	2002	2003	2004	2004
Вывозка древесины - всего, тысяча плотных кубических метров	100,7	108,2	110,8	17,7
Бумага, тонна	103,2	103,6	106,1	16,7
Пиломатериалы, включая пиломатериалы из давальческого сырья, тысяча кубических метров	97,6	107,8	109,7	9,2
Картон (включая бумагу для гофрирования), тонна	109,1	111,1	108,1	8,4
Фанера клееная, кубический метр	114,6	108,6	113,6	7,5
Целлюлоза товарная, тонна	105,9	100,8	104,4	7,7
Ящики из картона, тысяча квадратных метров	108,3	129,3	116,9	6,5
Шкафы всего, штука	104,5	108,0	121,9	4,8
Столбы (включая детские), штука	102,6	101,1	99,3	2,6
Плиты древесностружечные, условный кубический метр	107,8	116,6	113,1	2,1
Плиты древесноволокнистые, тысяча условных квадратных метров	109,6	104,3	107,9	1,5

Таблица П. 7. Динамика выпуска важнейших продуктов промышленности строительных материалов

	к предыдущему периоду, %			вес в отрасли, %
	2002	2003	2004	2004
Конструкции и детали сборные				
железобетонные, тысяча кубических метров	101,3	105,0	105,8	26,7
Цемент, тысяча тонн	106,9	108,7	111,3	12,5
Материалы строительные нерудные, тысяча кубических метров	97,6	108,6	113,6	10,2
Стеновые материалы, миллион условных кирпичей	103,2	100,4	104,9	6,6
Линолеум (рулоны и плитки) всего, тысяча квадратных метров	103,8	119,2	110,6	5,7
Кирпич строительный (включая камни), миллион условных кирпичей	102,2	99,8	103,7	5,1
Плитки керамические глазурованные для внутренней облицовки стен, тысяча квадратных метров	124,8	122,0	106,5	4,9
Плитки керамические для полов, тысяча квадратных метров	132,6	140,8	130,6	4,9
Асбест хризотилловый, тонна	105,9	112,6	105,2	4,1

Таблица П. 8. Динамика выпуска важнейших продуктов легкой промышленности

	к предыдущему периоду, %			вес в отрасли, %
	2002	2003	2004	2004
Обувь, тысяча пар	114,5	111,9	101,5	12,3
Хлопчатобумажные ткани готовые, тысяча погонных метров	107,1	101,1	95,3	10,2
Костюмы, тысяча штук	102,0	110,6	109,2	5,5
Хлопчатобумажная пряжа однониточная (включая пряжу с машин ПК), тонна	100,1	92,9	94,3	5,3
Костюмы рабочие и специального назначения, тысяча штук	104,8	113,4	99,6	5,2
Льняные ткани готовые, тысяча погонных метров	111,0	106,3	101,0	4,8
Хромовые кожтовары, тысяча квадратных дециметров	114,8	123,6	107,7	4,1
Пальто, полупальто, тысяча штук	90,5	91,9	79,6	4,0
Брюки (включая женские и рабочие), тысяча штук	94,7	134,1	80,6	3,7
Шелковые ткани готовые, тысяча погонных метров	80,7	101,4	93,5	3,3
Искусственные мягкие кожи, тысяча квадратных метров	108,2	103,2	100,9	3,0
Верхний трикотаж, тысяча штук	122,1	102,6	89,5	2,8
Белье постельное, тысяча штук	107,0	105,1	124,4	2,6
Шерстяные ткани готовые, тысяча погонных метров	84,8	93,6	83,9	2,6
Чулочно-носочные изделия, тысяча пар	105,4	92,6	88,1	2,4
Трикотажное полотно готовое, тонна	92,9	105,2	101,6	2,1

Таблица П. 9. Динамика выпуска важнейших продуктов пищевой промышленности

	к предыдущему периоду, %			вс в отрасли, %
	2002	2003	2004	2004
Пиво, тысяча декалитров	110,2	107,5	111,3	11,2
Кондитерские изделия, тонна	109,2	110,4	106,4	8,3
Папиросы и сигареты - всего, миллион штук	105,6	98,7	100,4	8,0
Хлеб и хлебобулочные изделия - всего, тонна	97,7	99,6	100,8	7,7
Изделия колбасные - всего, тонна	119,9	115,5	113,0	6,6
Цельномолочная продукция (в пересчете на молоко) - всего, тонна	115,4	109,0	108,0	5,7
Мясо, включая субпродукты I категории - всего, тонна	113,4	115,2	105,0	4,4
Безалкогольные напитки, тысяча декалитров	115,7	111,7	118,1	4,2
Рыба мороженая (без сельди), тонна	99,2	103,5	97,8	3,9
Водка и ликероводочные изделия, тысяча декалитров	106,0	96,7	100,6	3,5
Консервы плодовые и ягодные (фруктовые), тысяча условных банок	167,7	154,6	139,7	3,1
Масла растительные - всего, тонна	93,4	132,8	122,6	2,6
Сельдь всех видов обработки, тонна	91,6	98,9	94,0	2,5
Полуфабрикаты мясные - всего, тонна	120,9	145,1	153,5	1,9
Сыры жирные (включая брынзу) - всего, тонна	124,1	109,9	104,5	1,5
Морепродукты пищевые - всего, тонна	112,3	87,0	101,7	1,4
Масло животное - всего, тонна	103,4	101,7	96,9	1,4

**Таблица П. 10. Динамика цен производителей промышленной продукции
(к концу предыдущего периода, %)**

	2003 г.	2004 г.				
		год в целом	первый квартал	второй квартал	третий квартал	четвертый квартал
Промышленность всего	113,1	128,3	109,5	107,5	104,7	104,0
<i>Справочно: промышленность без электроэнергетики и газовой</i>	<i>113,9</i>	<i>128,8</i>	<i>107,6</i>	<i>108,6</i>	<i>105,3</i>	<i>104,7</i>
Топливо-энергетические отрасли	105,7	144,9	114,8	109,9	109,8	104,7
Электроэнергетика	113,9	111,5	110,8	100,5	100,3	100,0
Нефтедобывающая	101,6	165,4	112,9	114,0	116,5	110,3
Нефтеперерабатывающая	114,8	148,9	96,8	131,5	119,5	97,9
Газовая	77,1	188,5	168,4	106,0	104,3	101,2
Угольная	110,1	151,4	108,4	118,6	110,0	107,1
Сырьевые отрасли	122,8	132,1	110,5	111,8	101,8	105,0
Черная металлургия	128,8	165,8	116,4	132,0	101,1	106,8
Цветная металлургия	127,2	113,7	106,9	99,1	102,1	105,2
Химическая	115,1	129,4	113,5	100,4	105,2	107,9
Нефтехимическая	111,3	117,4	103,1	102,9	106,4	104,0
Лесобумажная	107,9	111,1	104,3	102,1	102,6	101,7
Промышленность стройматериалов	117,0	116,2	104,5	107,1	102,2	101,7
Конечные отрасли	110,7	113,6	104,9	103,2	102,3	102,6
<i>Справочно: товары культурно-бытового и хозяйственного назначения, легкой и пищевой промышленности</i>	<i>114,4</i>	<i>110,8</i>	<i>104,3</i>	<i>102,5</i>	<i>101,2</i>	<i>102,4</i>
Машиностроение	111,2	115,0	105,9	103,7	102,5	102,2
Легкая	115,2	108,1	104,1	101,2	100,9	101,6
Пищевая	114,8	111,4	104,4	102,7	101,2	102,6
Относительные цены ¹						
Промышленность всего	100	100	100	100	100	100
<i>Справочно: промышленность без электроэнергетики и газовой</i>	<i>101</i>	<i>100</i>	<i>98</i>	<i>101</i>	<i>101</i>	<i>101</i>
Топливо-энергетические отрасли	93	113	105	102	105	101
Электроэнергетика	101	87	101	93	96	96
Нефтедобывающая	90	129	103	106	111	106
Нефтеперерабатывающая	102	116	88	122	114	94
Газовая	68	147	154	99	100	97
Угольная	97	118	99	110	105	103
Сырьевые отрасли	109	103	101	104	97	101
Черная металлургия	114	129	106	123	96	103
Цветная металлургия	112	89	98	92	97	101
Химическая	102	101	104	93	100	104
Нефтехимическая	98	92	94	96	102	100
Лесобумажная	95	87	95	95	98	98
Промышленность стройматериалов	103	91	95	100	98	98
Конечные отрасли	98	89	96	96	98	99
<i>Справочно: товары культурно-бытового и хозяйственного назначения</i>	<i>101</i>	<i>86</i>	<i>95</i>	<i>95</i>	<i>97</i>	<i>98</i>
Машиностроение	98	90	97	96	98	98
Легкая	102	84	95	94	96	98
Пищевая	102	87	95	96	97	99

¹ показатель динамики относительных цен, представляющий собой соотношение темпа роста цен в данной отрасли с темпом роста цен в промышленности в целом

Таблица П. 11. Финансовое состояние отраслей промышленности

	норма прибыли			ликвидность		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Промышленность	15,5	17,4	25,8	1,07	1,07	1,10
Электроэнергетика	4,2	5,3	6,7	1,12	1,23	1,29
Топливная промышленность	29,2	29,3	51,5	1,03	0,94	0,95
Нефтедобывающая промышленность	32,1	36,6	72,9	1,46	1,14	1,19
Нефтеперерабатывающая промышленность	19,2	24,5	32,7	0,96	0,85	0,79
Газовая промышленность	38,4	22,8	10,6	0,67	0,72	0,67
Угольная промышленность	-6,2	-12,1	6,5	0,50	0,54	0,60
Черная металлургия	20,2	39,4	64,7	0,98	1,21	1,42
Цветная металлургия	19,4	28,7	38,1	1,40	1,37	1,45
Алюминиевая промышленность	4,8	3,2	17,1	1,13	1,15	1,18
Медная промышленность	4,8	10,5	24,8	0,86	0,85	0,74
Свинцово-цинковая промышленность	19,4	0,7	-20,7	0,90	0,85	0,90
Никель-кобальтовая промышленность	20,7	45,1	73,4	2,18	3,32	5,21
Оловянная промышленность	-5,5	-2,4	3,8	0,86	1,10	1,00
Химическая и нефтехимическая промышленность	8,6	11,4	17,8	0,98	1,03	1,04
Химическая промышленность	6,8	7,1	19,0	1,00	1,07	1,12
Нефтехимическая промышленность	12,9	22,3	12,4	0,92	0,92	0,86
Машиностроение и металлообработка	8,0	6,2	6,2	1,05	1,10	1,09
Электротехническая промышленность	7,0	6,8	9,6	1,19	1,14	1,19
Химическое и нефтяное машиностроение	8,1	6,1	6,3	0,85	0,94	1,14
Станкостроительная и инструментальная промышленность	7,9	2,2	4,8	1,20	1,19	1,14
Приборостроение	13,4	10,2	9,4	1,26	1,30	1,37
Автомобильная промышленность	6,1	5,7	7,6	0,66	0,74	0,78
Подшипниковая промышленность	10,4	0,9	1,4	1,60	1,66	1,51
Тракторное и сельскохозяйственное машиностроение	-18,5	-20,8	-14,7	0,71	0,68	0,75
Строительно-дорожное и коммунальное машиностроение	3,4	-2,0	-0,6	1,00	1,03	0,96
Машиностроение для легкой и пищевой промышленности, производство бытовых приборов	29,3	40,5	36,3	1,04	1,27	1,25
Другие отрасли машиностроения	8,1	5,2	3,0	1,27	1,17	1,11
Деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	12,9	7,2	6,8	0,92	0,92	0,91
Лесозаготовительная промышленность	-1,9	-4,2	-5,2	0,72	0,73	0,77
Деревообрабатывающая промышленность	5,5	5,0	3,0	0,77	0,81	0,86
Целлюлозно-бумажная промышленность	25,9	14,3	17,7	1,29	1,22	1,07
Промышленность строительных материалов	14,1	14,1	15,2	0,99	1,03	1,07
Цементная промышленность	17,3	20,1	24,5	0,97	0,93	1,00
Промышленность сборных железобетонных конструкций	1,5	1,1	2,5	0,91	0,95	1,01
Промышленность стеновых материалов	20,4	14,2	11,8	0,95	1,05	1,04
Стекольная и фарфоро-фаянсовая промышленность	12,2	12,4	24,5	0,91	0,81	0,77
Легкая промышленность	0,0	-3,5	-4,3	0,96	0,97	0,99
Текстильная промышленность	-8,5	-12,9	-12,9	0,84	0,83	0,85
Швейная промышленность	10,4	9,0	6,9	1,16	1,25	1,25
Кожевенная, меховая и обувная промышленность	4,0	0,1	-0,3	1,09	1,04	1,08
Пищевая промышленность	17,2	16,7	14,2	1,00	0,96	0,99
Пищевкусовая промышленность	20,8	20,5	17,6	1,09	1,04	1,07
Мясная и молочная промышленность	17,0	15,3	6,9	0,92	0,92	0,90
Рыбная промышленность	-11,2	-8,8	2,0	0,71	0,63	0,67
Микробиологическая промышленность	-29,4	-71,8	-46,8	0,66	0,51	0,59
Мукомольная-крупяная и комбикормовая промышленность	4,4	5,2	-3,5	1,12	1,12	1,10
Медицинская промышленность	8,6	10,4	10,6	1,77	1,71	1,72
Полиграфическая промышленность	25,5	23,4	22,5	1,59	1,40	1,31
Другие виды промышленной деятельности	-7,6	2,3	14,8	1,00	0,87	0,91

Таблица П. 11. Финансовое состояние отраслей промышленности (продолжение)

	доля просроченной задолженности, %			отношение банковской задолженности к кредиторской, %		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Промышленность	26,4	19,6	15,0	50,5	61,9	73,5
Электроэнергетика	43,0	34,0	26,3	27,2	34,7	46,3
Топливная промышленность	19,8	13,4	13,3	46,6	59,7	60,4
Нефтедобывающая промышленность	9,5	3,1	4,5	107,8	103,6	92,0
Нефтеперерабатывающая промышленность	8,9	11,5	12,3	36,2	56,8	95,3
Газовая промышленность	17,3	16,1	14,2	16,4	17,5	18,7
Угольная промышленность	64,6	59,6	51,2	12,5	18,7	32,0
Черная металлургия	22,1	15,5	6,4	69,3	85,1	127,8
Цветная металлургия	19,7	15,2	7,5	90,4	113,0	154,4
Алюминиевая промышленность	13,3	10,8	3,9	117,5	171,9	290,8
Медная промышленность	19,2	13,3	11,3	114,6	148,5	147,3
Свинцово-цинковая промышленность	30,1	26,3	26,0	58,5	76,0	72,6
Никель-кобальтовая промышленность	38,4	52,1	27,4	44,3	6,6	14,8
Оловянная промышленность	39,7	34,2	26,0	74,4	94,1	92,0
Химическая и нефтехимическая промышленность	32,2	26,0	17,1	44,6	57,4	79,5
Химическая промышленность	32,8	26,1	16,4	45,0	59,5	86,4
Нефтехимическая промышленность	30,9	25,8	18,7	43,6	52,8	66,2
Машиностроение и металлообработка	30,6	22,5	18,3	40,0	46,7	52,3
Электротехническая промышленность	25,8	19,3	17,0	37,6	43,8	59,6
Химическое и нефтяное машиностроение	47,8	37,1	18,0	35,2	43,0	46,3
Станкостроительная и инструментальная промышленность	46,1	38,9	29,4	17,3	23,5	32,1
Приборостроение	26,4	23,5	18,6	15,6	31,7	50,3
Автомобильная промышленность	36,4	24,2	17,7	58,0	59,2	64,3
Подшипниковая промышленность	30,9	18,8	15,3	24,2	33,2	67,4
Тракторное и сельскохозяйственное машиностроение	41,3	41,8	43,1	32,8	42,5	34,5
Строительно-дорожное и коммунальное машиностроение	31,0	29,3	22,0	30,9	37,2	59,7
Машиностроение для легкой и пищевой промышленности, производство бытовых приборов	42,1	32,9	17,7	22,9	23,9	30,1
Другие отрасли машиностроения	24,9	17,6	17,1	41,1	52,5	51,5
Деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	31,5	25,5	15,6	72,5	97,9	120,8
Лесозаготовительная промышленность	48,1	40,9	33,3	36,0	46,4	56,3
Деревообрабатывающая промышленность	33,6	27,5	14,2	89,2	115,9	137,8
Целлюлозно-бумажная промышленность	13,1	10,5	5,9	97,8	136,9	168,4
Промышленность строительных материалов	38,7	31,3	23,5	27,5	35,7	49,4
Цементная промышленность	40,2	36,4	29,5	36,7	41,5	60,0
Промышленность сборных железобетонных конструкций	45,7	38,3	28,2	17,2	22,8	24,8
Промышленность стеновых материалов	44,4	35,5	24,5	16,2	25,8	43,8
Стекольная и фарфоро-фаянсовая промышленность	17,3	12,8	8,7	146,2	144,3	164,4
Легкая промышленность	43,0	35,9	26,7	31,9	40,3	55,4
Текстильная промышленность	51,6	42,1	31,9	27,2	36,1	58,0
Швейная промышленность	34,8	27,3	21,8	28,9	32,0	37,9
Кожевенная, меховая и обувная промышленность	27,9	28,2	18,3	50,3	61,4	70,8
Пищевая промышленность	12,5	10,1	6,8	87,2	99,3	111,9
Пищевкусовая промышленность	11,3	8,6	6,1	90,1	101,6	113,1
Мясная и молочная промышленность	11,4	6,6	5,2	92,4	117,3	135,6
Рыбная промышленность	19,9	22,6	14,5	69,2	69,2	70,3
Микробиологическая промышленность	61,7	63,9	68,4	5,9	6,2	7,2
Мукомольная-крупяная и комбикормовая промышленность	16,0	13,5	9,5	105,4	128,4	119,6
Медицинская промышленность	20,4	14,8	12,1	37,9	59,7	70,1
Полиграфическая промышленность	2,8	2,1	1,8	60,6	72,9	63,3
Другие виды промышленной деятельности	32,5	38,7	39,3	58,3	75,0	108,9

Таблица П. 12. Структура финансовых вложений в электроэнергетике

	2002		2003		2004	
	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу
Всего	60803	100.0	84925	100.0	118976	100.0
собственные средства	41860	68.8	56688	66.8	69335	58.3
в т.ч. прибыль, остающаяся в распоряжении организации	4591	7.6	6433	7.6	11929	10.0
привлеченные средства	18942	31.2	28237	33.2	49642	41.7
в том числе:						
кредиты банков	154	0.3	2802	3.3	4351	3.7
бюджетные средства	1304	2.1	2093	2.5	1726	1.5
средства вышестоящих организаций	-	-	20519	24.2	39744	33.4

Таблица П. 13. Структура финансовых вложений в топливной промышленности

	2002		2003		2004	
	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу
Всего	282911	100.0	370559	100.0	377707	100.0
собственные средства	180148	63.7	190247	51.3	210459	55.7
в т.ч. прибыль, остающаяся в распоряжении организации	75262	26.6	58424	15.8	64624	17.1
привлеченные средства	102762	36.3	180312	48.7	167248	44.3
в том числе:						
кредиты банков	8918	3.2	9933	2.7	8265	2.2
бюджетные средства	1053	0.4	830	0.2	815	0.2
средства вышестоящих организаций	-	-	87386	23.6	56388	14.9

Таблица П. 14. Структура финансовых вложений в нефтедобывающей промышленности

	2002		2003		2004	
	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу
Всего	184727	100.0	246666	100.0	205409	100.0
собственные средства	141674	76.7	154184	62.5	141223	68.8
в т.ч. прибыль, остающаяся в распоряжении организации	56362	30.5	40513	16.4	36244	17.6
привлеченные средства	43053	23.3	92482	37.5	64186	31.2
в том числе:						
кредиты банков	5902	3.2	7901	3.2	1541	0.8
бюджетные средства	494	0.3	379	0.2	461	0.2
средства вышестоящих организаций	-	-	10898	4.4	5180	2.5

Таблица П. 15. Структура финансовых вложений в нефтеперерабатывающей промышленности

	2002		2003		2004	
	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу
Всего	24878	100.0	27395	100.0	32639	100.0
собственные средства	19191	77.1	18313	66.8	21904	67.1
в т.ч. прибыль, остающаяся в распоряжении организации	12685	51.0	10293	37.6	10731	32.9
привлеченные средства	5687	22.9	9082	33.2	10736	32.9
в том числе:						
кредиты банков	766	3.1	633	2.3	2839	8.7
бюджетные средства	0	0.0	1	0.0	0	0.0
средства вышестоящих организаций	-	-	2451	8.9	4724	14.5

Таблица П. 16. Структура финансовых вложений в газовой промышленности

	2002		2003		2004	
	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу
Всего	62919	100.0	85450	100.0	109440	100.0
собственные средства	11844	18.8	10375	12.1	17989	16.4
в т.ч. прибыль, остающаяся в распоряжении организации	4561	7.2	6447	7.5	8653	7.9
привлеченные средства	51074	81.2	75075	87.9	91450	83.6
в том числе:						
кредиты банков	411	0.7	123	0.1	2815	2.6
бюджетные средства	237	0.4	248	0.3	201	0.2
средства вышестоящих организаций	-	-	73783	86.3	53208	48.6

Таблица П. 17. Структура финансовых вложений в угольной промышленности

	2002		2003		2004	
	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу
Всего	10179	100.0	10883	100.0	23378	100.0
собственные средства	7246	71.2	7215	66.3	16155	69.1
в т.ч. прибыль, остающаяся в распоряжении организации	1483	14.6	1042	9.6	7049	30.2
привлеченные средства	2933	28.8	3668	33.7	7223	30.9
в том числе:						
кредиты банков	1836	18.0	1276	11.7	1791	7.7
бюджетные средства	321	3.2	203	1.9	138	0.6
средства вышестоящих организаций	-	-	250	2.3	865	3.7

Таблица П. 18. Структура финансовых вложений в черной металлургии

	2002		2003		2004	
	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу
Всего	27282	100.0	35360	100.0	74300	100.0
собственные средства	21702	79.5	30371	85.9	57650	77.6
в т.ч. прибыль, остающаяся в распоряжении организации	11026	40.4	17956	50.8	37007	49.8
привлеченные средства	5580	20.5	4989	14.1	16650	22.4
в том числе:						
кредиты банков	4229	15.5	4534	12.8	12821	17.3
бюджетные средства	58	0.2	39	0.1	21	0.0
средства вышестоящих организаций	-	-	4	0.0	11	0.0

Таблица П. 19. Структура финансовых вложений в цветной металлургии

	2002		2003		2004	
	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу
Всего	48038	100.0	57735	100.0	58741	100.0
собственные средства	41321	86.0	48469	84.0	46424	79.0
в т.ч. прибыль, остающаяся в распоряжении организации	26165	54.5	32837	56.9	28999	49.4
привлеченные средства	6717	14.0	9266	16.0	12318	21.0
в том числе:						
кредиты банков	3737	7.8	3203	5.5	2923	5.0
бюджетные средства	1245	2.6	1062	1.8	1466	2.5
средства вышестоящих организаций	-	-	256	0.4	692	1.2

Таблица П. 20. Структура финансовых вложений в химической и нефтехимической промышленности

	2002		2003		2004	
	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу
Всего	22080	100.0	29451	100.0	38058	100.0
собственные средства	17162	77.7	21860	74.2	29375	77.2
в т.ч. прибыль, остающаяся в распоряжении организации	8393	38.0	10958	37.2	14100	37.0
привлеченные средства	4918	22.3	7591	25.8	8684	22.8
в том числе:						
кредиты банков	2942	13.3	4245	14.4	5788	15.2
бюджетные средства	191	0.9	162	0.5	202	0.5
средства вышестоящих организаций	-	-	237	0.8	159	0.4

Таблица П. 21. Структура финансовых вложений в машиностроении

	2002		2003		2004	
	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу
Всего	47969	100.0	59222	100.0	64392	100.0
собственные средства	37557	78.3	46405	78.4	51196	79.5
в т.ч. прибыль, остающаяся в распоряжении организации	12806	26.7	20290	34.3	21185	32.9
привлеченные средства	10412	21.7	12817	21.6	13196	20.5
в том числе:						
кредиты банков	2366	4.9	2997	5.1	5002	7.8
бюджетные средства	4352	9.1	2522	4.3	1973	3.1
средства вышестоящих организаций	-	-	606	1.0	1774	2.8

Таблица П. 22. Структура финансовых вложений в лесобумажной промышленности

	2002		2003		2004	
	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу
Всего	18188	100.0	24828	100.0	30645	100.0
собственные средства	11114	61.1	13947	56.2	14867	48.5
в т.ч. прибыль, остающаяся в распоряжении организации	5803	31.9	5666	22.8	6765	22.1
привлеченные средства	7075	38.9	10881	43.8	15778	51.5
в том числе:						
кредиты банков	2040	11.2	4502	18.1	9545	31.1
бюджетные средства	1071	5.9	586	2.4	71	0.2
средства вышестоящих организаций	-	-	817	3.3	51	0.2

Таблица П. 23. Структура финансовых вложений в промышленности строительных материалов

	2002		2003		2004	
	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу
Всего	10215	100.0	11609	100.0	15439	100.0
собственные средства	7269	71.2	7631	65.7	8097	52.4
в т.ч. прибыль, остающаяся в распоряжении организации	3847	37.7	4301	37.1	4173	27.0
привлеченные средства	2946	28.8	3978	34.3	7342	47.6
в том числе:						
кредиты банков	712	7.0	1089	9.4	3182	20.6
бюджетные средства	200	2.0	346	3.0	171	1.1
средства вышестоящих организаций	-	-	101	0.9	92	0.6

Таблица П. 24. Структура финансовых вложений в легкой промышленности

	2002		2003		2004	
	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу
Всего	2314	100.0	2876	100.0	3648	100.0
собственные средства	1727	74.7	1984	69.0	2289	62.7
в т.ч. прибыль, остающаяся в распоряжении организации	1061	45.8	957	33.3	1022	28.0
привлеченные средства	587	25.3	892	31.0	1359	37.3
в том числе:						
кредиты банков	243	10.5	526	18.3	946	25.9
бюджетные средства	21	0.9	23	0.8	15	0.4
средства вышестоящих организаций	-	-	19	0.7	50	1.4

Таблица П. 25. Структура финансовых вложений в пищевой промышленности

	2002		2003		2004	
	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу	млрд. руб.	в % к итогу
Всего	50758	100.0	62300	100.0	66001	100.0
собственные средства	36404	71.7	44042	70.7	45307	68.6
в т.ч. прибыль, остающаяся в распоряжении организации	23081	45.5	27726	44.5	25742	39.0
привлеченные средства	14354	28.3	18258	29.3	20694	31.4
в том числе:						
кредиты банков	7006	13.8	7593	12.2	10252	15.5
бюджетные средства	617	1.2	350	0.6	1419	2.1
средства вышестоящих организаций	-	-	2608	4.2	2861	4.3