

# ЭКСПЕРТ

# ЧТО ПО ПО

ЕЖЕГОДНЫЙ РЕЙТИНГ КРУПНЕЙШИХ КОМПАНИЙ



# Содержание

## ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ 65

### НА ПОЛНЫХ ПАРУСАХ В НОВЫЙ КРИЗИС 66

Рейтинг «Эксперт-400» показывает, что 2021 год был лучшим для бизнеса за последние пятнадцать лет. Уже известно, что вслед за ним пришел кризис — но не для всех. Многие компании продолжают расти в условиях санкций и с рекордно высокой базы

### РЕЙТИНГ КРУПНЕЙШИХ КОМПАНИЙ ПО РОССИИ ПО ОБЪЕМУ РЕАЛИЗОВАННОЙ ПРОДУКЦИИ 74

### РАНЕН, НО НЕ СЛОМЛЕН 90

Российскому рынку акций предстоит заново найти смысл жизни и точки роста

### «КАПИТАЛИЗАЦИЯ-100»: СПИСОК КРУПНЕЙШИХ КОМПАНИЙ ПО РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ (КАПИТАЛИЗАЦИИ) НА 30 ИЮНЯ 2022 Г. 92

### МЕТОДИКА СОСТАВЛЕНИЯ РЕЙТИНГА И ИНФОРМАЦИЯ 96

### ВЗЛЕТ И ПРИЗЕМЛЕНИЕ ЖИЛИЩНОГО ДЕВЕЛОПМЕНТА 97

Российские застройщики жилья были очень успешны в прошлом году. Но сейчас рынок разворачивается и надежды девелоперов связаны с выкупом построенного жилья государством и диверсификацией бизнеса

### СТАЛЬ МОБИЛИЗУЕТСЯ ПО МЕСТУ ПРОПИСКИ 100

Спасение от санкционного давления российская черная металлургия может найти на внутреннем рынке. Но это потребует времени и, главное, изменения подхода к производству стали и ее использованию в экономике

### УДОБРЕНИЯ НАШЕГО РОСТА 104

Промышленность минеральных удобрений оказалась одним из главных бенефициаров поразившего развитые страны газового и инфляционного кризисов. Российские лидеры отрасли заработали на высокой конъюнктуре, но в нынешнем году испытывают проблемы из-за санкций

# Основные выводы

- 1 2021 год был лучшим для российских компаний как минимум за последние пятнадцать лет. Он стал уникальным как с точки зрения благоприятной внешней конъюнктуры, так и развития внутренней экономики
- 2 Рост цен на продовольствие и сырьевые товары — нефть, газ, уголь, удобрения, сталь — привел к тому, что доля чистого экспорта в ВВП возросла с 5,2 до 9,6%
- 3 Выручка 400 крупнейших российских компаний выросла на 35%, но это если сравнивать в лоб. Если же посчитать прирост выручки лишь у компаний, опубликовавших данные за 2021 год, то рост больше — 39,5%
- 4 Для того чтобы попасть в рейтинг крупнейших, российская компания должна была выручить рекордные 46,7 млрд рублей, или 635 млн долларов, — рублевая выручка утроилась, долларовая удвоилась с 2015 года
- 5 Треть совокупной выручки рейтинга «Эксперт-400» приходится на нефтегазовые компании. Темпы роста выручки нефтегазовых компаний России были лучшими за много лет, а в абсолютных цифрах — самыми высокими
- 6 Беспрецедентный рост цен на газ в Европе создал три важных следствия — рост цен на уголь как альтернативу газу в энергетике, рост цен на азотные удобрения, выпуск которых в Европе стал невыгодным, и рост цен на продукцию газохимии
- 7 Выручка лидера рейтинга «Газпрома» выросла на 62%, превысив 10 трлн рублей: впервые в истории России бизнес преодолел эту планку. Кроме того, «Газпром» заработал рекордную прибыль в прошлом году, она составила 2,15 трлн рублей. Итоги 2022 года у газовой монополии будут еще лучше, даже несмотря на остановленные газопроводы в западном направлении

## Ксения Клепча, Евгений Огородников, Максим Ремизов На полных парусах в новый кризис

Рейтинг «Эксперт-400» показывает, что 2021 год был лучшим для бизнеса за последние пятнадцать лет.

Уже известно, что вслед за ним пришел кризис — но не для всех. Многие компании продолжают расти в условиях санкций и с рекордно высокой базы

**Р**оссийская экономика переживает крупнейшую трансформацию за последние пятнадцать лет. Прошлый год был крайне удачным для основных российских экспортно ориентированных предприятий. Многие из них поставили рекорды по выручке и прибыли. В этом году санкции добавили хаоса: многие бизнесы, выстраиваемые в России десятилетиями, исчезают в считанные недели, на их месте появляются новые, агрессивно растущие компании. На этом фоне идет укрупнение бизнеса: активизировались сделки слияний и поглощений. У старых компаний появляются новые собственники.

Поражают не только масштабы экономических перемен, но и скорость трансформации. В течение десятилетий ахиллесовой пятой российской экономики было неумение быстро масштабировать и внедрять экономически эффективные модели в жизнь. Однако сегодня, при взгляде на то, как быстро меняется российский бизнес-ландшафт, возникает надежда, что текущий внутрироссийский кризис очень быстро закончится. А уже через пару лет мы не узнаем российскую экономику.

Мы представляем очередной рейтинг крупнейших российских компаний «Эксперт-400».

### Трудный год

Это один из самых сложных и одновременно самых простых рейтингов «Эксперт-400» из всех опубликованных на страницах нашего журнала. «Эксперт» стал пионером рейтингования российского бизнеса в 1996 году. С тех пор у нас появилось множество последователей и конкурентов: любое экономическое издание сегодня делает какой-то собственный рейтинг или ранжирование. Все эти таблицы, анализ, графики строятся на открытости и транспарентности, к которой стремился три десятилетия российский бизнес, перенимая правила западной деловой культуры. Шаг за шагом, год за годом стараниями Минфина, ЦБ, цифровизации и благодаря требовани-

Оптовая и розничная торговля, промышленность и АПК — основа рейтинга «Эксперт»

Количественный состав рейтинга «Эксперт-400» в отраслевом разрезе



ям инвесторов наша экономика становилась все более прозрачной.

Однако в этом году из-за беспрецедентного давления на крупный российский бизнес со стороны западных стран многие компании — лидеры российской экономики «закрылись», перестав предоставлять широкой публике свою отчетность. Во многом этому способствовали прямые директивы со стороны Минфина и ЦБ.

Обвинять менеджмент российских компаний мы не можем. Оказаться в поле зрения санкций ЕС или США для многих из них смерти подобно. Рейтинг «Эксперт-400» наполнен экспортерами, импортерами и финансовыми организациями, которые в силу масштаба своей деятельности просто вынуждены заниматься трансграничными операциями. Любое ограничение грозит вылиться в убытки и потерю рынков. Поэтому мы уважительно относимся к решению компаний закрыть доступ к своей отчетности.

Однако рейтинг «Эксперт-400» — символ издания, а его ежегодное составление — исключительно важный этап анализа того, как развивается российский крупнейший бизнес. Кроме того, несмотря на то что рейтинг «Эксперт-400» — о крупном бизнесе, нам интересны тенденции «второго эшелона»: какие компании ворвались, а какие вы-

были из рейтинга, динамика секторов и их лидеров — в общем, знаковые явления в экономике страны. Отказавшись от публикации рейтинга ввиду его «неполноценности», мы не узнаем этих тенденций, а российский крупный бизнес пропустит целую главу своей летописи. Поэтому в этом году мы пошли на компромисс: те компании, которые не опубликовали финансовые итоги за 2021 год, сохраняются в рейтинге, однако место им присваивается с показателем выручки за 2020 год. Таких компаний в нашем рейтинге 87. Показатель же выручки за 2021 год обозначен знаком «хх». Уже сейчас ЦБ и Минфин разрабатывают стандарты и правила публикации данных отчетности, и мы надеемся, что уже в следующем году получим данные финансовых результатов компаний, а раскрытие, пусть и укрупненное, нормализуется.

Большинство из не опубликовавших свои цифры компаний — банки или оборонные предприятия. Впрочем, последние стали ограничивать доступ к информации о своей деятельности еще с 2014 года. В то же время, если в предыдущие годы мы всеми доступными способами пытались найти цифры выручки и прибыли компаний, то в этом году мы очень уважительно отнеслись к нежеланию компаний публиковать свои финансовые результаты: не использовали неформальные источники информации.

### Чудесный год

Смотря в зеркало заднего вида, можно уверенно сказать: 2021 год был лучшим для российских компаний как минимум за последние пятнадцать лет. Прошлый год стал уникальным как с точки зрения благоприятной внешней конъюнктуры, так и с точки зрения развития внутренней экономики. По данным Росстата, объем ВВП России в 2021 году вырос на 4,7% и достиг 130,8 трлн рублей. Темпы роста стали самым высокими с 2008 года, когда ВВП вырос на 5,2%. Инфляция в 2021 году казалась непомерной — 8,4%, однако по сегодняшним меркам это отличный результат: в этом году инфляция в России по итогам августа составляет 14,3%. Да и по своей структуре инфляция в 2021 году во многом была импортирована в Россию вместе с ценами на сталь, продовольствие, топливо.

Заметно изменилась и структура российского ВВП. Так, расходы на конечное потребление в 2021 году сократились с 71,2 до 67,9% по сравнению с 2020 годом. Главным образом это произошло за счет снижения расходов на госуправление: в прошлом году они снизились с 20,1 до 17,8%. Такое снижение не аномалия, а закономерность: в 2020 году правительство много тратило на антикризисные меры поддержки, в 2021-м эти расходы вернулись к нормальному уровню.

Восстановление доходов граждан, снижение безработицы, а также дополнительные сощвыплаты от государства привели к тому, что люди стали больше тратить. Восстанавливался туризм и авиаперевозки. Снизилась склонность к сбережению, так как депозиты из-за низкой ключевой ставки стали менее выгодными.

Не менее важный драйвер прошлогоднего роста российской экономики — заметно подорожавший экспорт. Рост цен на продовольствие и сырьевые товары — нефть, газ, уголь, удобрения, сталь — привел к тому, что доля чистого экспорта в ВВП возросла с 5,2 до 9,6%.

Рост спроса, как на внешних рынках, так и на внутреннем, привел к значительному росту прибыли компаний. По данным Росстата за 2021 год, чистая прибыль российских компаний выросла в два раза по сравнению с 2019-м. Увеличение внешнего и внутреннего спроса стимулировало рост инвестиций. Компании наращивали вложения не только в основной капитал, но и в запасы из-за дефицита материалов, сырья и комплектующих.

### Статистическое искажение

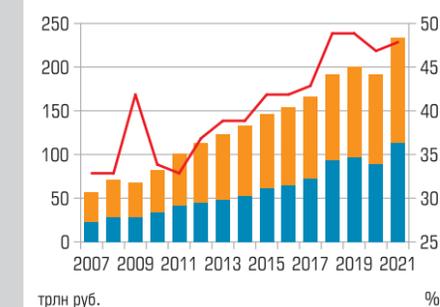
Макроэкономические показатели от Росстата прекрасно коррелируют с данными нашего рейтинга. Так, суммарная

выручка 400 крупнейших российских компаний выросла на внушительные 35%, но это если сравнить в лоб. Если же посчитать прирост выручки лишь у компаний, опубликовавших данные за 2021 год, то рост больше — 39,5%. Для того чтобы попасть в рейтинг крупнейших, российская компания должна была выручить рекордные 46,7 млрд рублей, или 635 млн долларов, — рублевая выручка утроилась, долларовая удвоилась с 2015 года!

Неопубликованные цифры крупных компаний российского бизнеса создали статистическое искажение данных. Традиционно мы сравниваем совокупную выручку компаний нашего рейтинга с совокупной выручкой всех российских компаний от Росстата. Последнее десятилетие выручка крупных компаний росла быстрее доходов мелкого и среднего бизнеса, и, как следствие, из года в год крупные предприятия занимали все большую долю российской экономики (эта доля подобралась к 50%). Однако в 2020 году впервые за десять лет совокупная выручка крупного бизнеса росла медленнее выручки остальной экономики, и в 2021 году пропорция сохранилась. Однако тут необходимо сделать поправку на то, что такие крупные компании, как Сбербанк (4-е место в рейтинге), ВТБ (12-е), «Россети» (17-е) и т. д. не раскрыли данных отчетности.

Еще одна потеря от снижения раскрываемости данных — это кардинальное сужение выборки по компаниям, предоставившим данные о среднесписочной численности сотрудников. В итоге нам пришлось отказаться от публикации традиционной подрубрики — производительности труда по отраслям экономики. Расчеты по имеющимся данным показали

Доля 400 крупнейших компаний в совокупном общественном продукте приближается к 50%



Совокупная выручка компаний за 2021 г. оценена исходя из средней рентабельности проданных товаров, продукции, работ, услуг.

■ Совокупная выручка компаний топ-400  
■ Выручка компаний, не вошедших в рейтинг  
■ Доля компаний топ-400 в совокупном общественном продукте (правая шкала)

Источники: расчеты «Эксперта», Росстат

такой рост производительности, словно Россия в 2021 году переместилась в новую высокотехнологичную реальность, где вкальют роботы, а пять высокооплачиваемых сотрудников лишь нажимают кнопки, получая гигантский доход.

### Газовое ралли

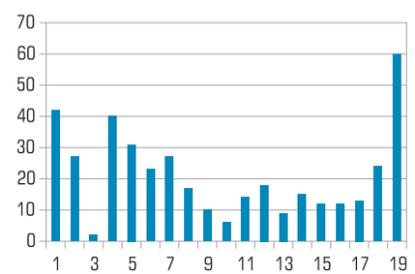
Ударники трудового фронта — российский нефтегазовый сектор. На него приходится треть совокупной выручки по выборке рейтинга. Темпы роста выручки нефтегазовых компаний России были лучшими за много лет, а в абсолютных цифрах — самыми высокими. Выручка лидера рейтинга «Газпрома» выросла на 62%, превывсив 10 трлн рублей: впервые в истории России бизнес преодолел эту планку. Кроме того, «Газпром» заработал рекордную прибыль в прошлом году, она составила 2,15 трлн рублей.

Росту доходов газовой монополии способствовало повышение цен на газ, особенно в Европе, которые начали свой разбег еще с лета прошлого года. Средняя цена экспортируемого из России газа в 2021 году значительно выросла. Согласно данным ФТС, трубопроводный газ подорожал в среднем до 274 долларов за 1000 кубометров, сжиженный (СПГ) — до 273 за тонну. В 2020 году трубопроводный газ и СПГ поставлялись за рубеж по 140 долларов за 1000 кубометров и 228 за тонну соответственно. То есть цена поставок через газопроводы поднялась почти в два раза, а СПГ подорожал почти на 20%.

Спустя год такие цены на газ кажутся низкими. Однако даже они позволили «Газпрому» показать фантастический финансовый результат. Итоги 2022 года у газовой монополии будут еще лучше, даже несмотря на остановленные газопроводы в западном направлении. Да, во второй половине года экспорт газа из России в Европу упал до сорокалетнего минимума. Ни один из крупных газопроводов севернее Украины не работает. Но «Турецкий поток» и «Голубой поток» работают весь год близко к норме, идет транзит газа через Украину. Кроме того, «Газпром» наращивает экспорт в Китай, на полную мощность работает СПГ-проект «Сахалин Энерджи» (45-е место), запущен СПГ-комплекс в районе компрессорной станции «Портовая» мощностью 1,5 млн тонн в год.

Финансовые результаты за первое полугодие 2022 года у «Газпрома» стали еще лучше. Компания резко нарастила выручку, практически обнулила чистый долг, впервые в истории выплатила полугодовые дивиденды. Чистая прибыль «Газпрома» за первое полугодие этого года составила 2,514 трлн рублей, это не только в 2,6 раза превышает показатель

Почти треть компаний — старожилы: они присутствуют в рейтинге не менее 15 лет



Источники: «Эксперт»

за первое полугодие 2021-го, но и больше суммарной прибыли «Газпрома» за два предыдущих календарных года.

Однако вторая половина года для «Газпрома» окажется скромнее. У компании сохранилась лишь половина былого экспорта, правительство повысило НДС на газ. В то же время цены на природный газ остаются рекордно высокими и, вероятно, продолжат расти в зимние месяцы.

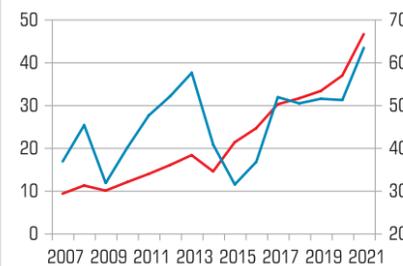
Острейший дефицит газа в Европе привел к скупке всего свободного СПГ в мире европейскими компаниями, тем самым разгоняя цены во всех уголках планеты. В результате резко пошли вверх финансовые показатели основного конкурента «Газпрома» — компании «НоваТЭК» (14-я в рейтинге). Она смогла нарастить выручку на 62%, ее главный экспортный проект «Ямал СПГ» (28-е место) удвоил финансовый результат в прошлом году. Газовые компании буквально купались в деньгах в 2021 году и утопают в них в году нынешнем. Введенные против газовиков санкции мало сказались на их финансовых результатах.

## Сырьевой кризис

Энергетический кризис начался не в этом году. Первой его волной стал беспрецедентный рост цен на СПГ в Японии и Корее зимой 2020/21 года. Вторая волна пришла на Китай, когда осенью прошлого года страна начала вводить ограничения на потребление электричества различными отраслями промышленности. Потом эпицентр начал смещаться в Европу. Как этот пестрый макрорегион будет решать проблему нехватки тепла и электричества, еще предстоит узнать этой зимой, однако уже сейчас можно сказать: кризис зрел не один год.

Агрессивное навязывание «зеленой» повестки, буквальный запрет кредитования добычи ископаемых топлив, местами директивный отказ от угля, угрозы

Планка входа в рейтинг участников топ-400 выросла до 46,7 млрд руб.



Источники: «Эксперт»

введения трансграничного налогообложения на выбросы углерода — все это предпосылки нынешнего кризиса.

В результате такой политики капитальные вложения в добычу полезных ископаемых падают из года в год с 2014 года. Учитывая, что семь-восемь лет — это средний цикл реализации проекта в добыче, от «первой лопаты» до запуска месторождения в эксплуатацию, сегодня мир накрывает цунами цен на нефть, газ, уголь и другое сырье, добыча которых провалилась восемь лет назад. И это только начало: в этом году инвестиции в добычу будут ниже, чем в 2003 году!

Например, добывающие компании в США и Канаде снизили вложения с 500 млрд долларов в 2013–2014 годах до менее чем 150 млрд долларов в этом году. В Европе, на Ближнем Востоке, в Китае ситуация не лучше. Пока инвестиции в отрасли добычи не вернуться на максимумы, мировой экономический рост будет ограничен острой нехваткой сырья. Европа уже ощутила этот дефицит в виде безальтернативности русского газа и нефти. Но нынешние пики цен — это еще не конец кризиса. На текущий момент цены сдерживает тот факт, что экономики Европы, Китая, США и Индии еще не оправались в полной мере от коронакризиса, плюс ожидание рецессии в развитом мире. Но и рецессия лишь усугубит проблему острого среднесрочного дефицита сырья — ведь в рецессию капитальные вложения не растут.

## Разогрев угля

Беспрецедентный рост цен на газ в Европе создал три важных следствия — рост цен на уголь как альтернативу газу в энергетике, рост цен на азотные удобрения, выпуск которых в Европе стал невыгодным, и рост цен на продукцию газохимии.

Годами гонимый уголь вдруг стал ценным ресурсом. Цены на него пополз-

ли вверх еще в прошлом году, а летом 2022-го установили новый исторический рекорд. Российские угольщики воспользовались удачной конъюнктурой. Рентабельность отрасли по выручке приблизилась к 50%. Доходы СУЭКа (27-е место) выросли на 48%, «Мечел» (49-е) нарастил выручку на 51%, «Стройсервис» (111-е), объединяющий ряд активов в Кемеровской области, в том числе угольные разрезы, — на 140%, Солнцевский угольный разрез («Сахалинуголь», 364-е место) — на 110%. Звездой угольной отрасли стала бывшая «дочка» «Мечела» — ныне подконтрольная Альберту Авдоляну компания «Эльгауголь» (204), показавшая рост на 382%.

Последняя в 2022 году объединилась с «Сибантрацитом» (183-е), еще одним активом Авдоляна, купленным у наследников погибшего Дмитрия Босова. В итоге родилась третья крупнейшая угледобывающая компания в России — УК «Эльга-Сибантрацит» («Элси»). По объему производства угля в России «Элси» будут опережать только СУЭК и «Кузбассразрезуголь» (входит в УГМК, 29-е место в рейтинге).

Еще одна компания отрасли, «Распадская» (145-е место), выросла на 244%. Связан такой рост в том числе с тем, что компания объединилась с «Южкузбассуглем» — угольной «дочкой» «Евраза» (16); последний довел долю в «Распадской» до 93%. В 2021–2022 годах планировалось выделить бизнес в отдельную структуру. Именно поэтому компания сохранила позиции у нас в рейтинге при консолидации финансовых результатов с материнской структурой. Однако сделка выделения бизнеса из-за санкций была заморожена, и если в следующем году выделение не возобновится, то «Распадская» покинет наш рейтинг.

Впрочем, поработать на сверхконъюнктуре угольным компаниям удалось недолго. Уже в этом году один из основных рынков сбыта — Европа — закрывается для российского угля, в первую очередь энергетического. Остается дорога в Азию, однако она ограничена мощностями Восточного полигона (БАМ и Транссиб). Все желающие вывезти уголь через дальневосточные порты не могут.

Кроме того, ценообразование на уголь в мире разделилось на российский и нероссийский уголь. Разница цен идет на десятки процентов. В результате российский уголь начал занимать рынки в Китае и Индии — традиционные места сбыта австралийского и индонезийского угля. Тогда как уголь из Индонезии и Австралии, в свою очередь, пошел в Европу. Оплатили такое изменение логистических схем, как легко понять,

европейцы, давая рекордные цены на рядовой энергетический уголь, произведенный не в России.

## Удобрения кончились

Исследование Международного энергетического агентства (МЭА) показывает, что цены на азотные удобрения в Европе на 90% коррелируют с ценами на природный газ на основном европейском газовом хабе ТТФ. Кроме того, МЭА рассчитало зависимость индекса цен продуктов питания от удобрений, и оказалось, что корреляция между ценами на азотные удобрения и стоимостью продуктов питания также высока — 75%.

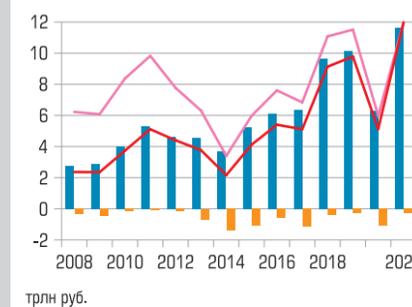
В итоге получается, что «Газпром» своей маркетинговой политикой в Европе определяет стоимость продуктов питания в Европе, а та, как крупнейший экспортер продовольствия, влияет на стоимость продуктов во всем мире. Учитывая, что цены газа на хабе ТТФ весь год ставили ценовые рекорды, цены удобрений, а вместе с ними и продуктов устремились вверх.

Цены на аммиак выросли в шесть раз за два года. Рост был вызван как удорожанием газа, так и фактической остановкой экспортных поставок товарного аммиака из России (вследствие введения санкций и остановки работы аммиакопровода Тольятти—Одесса). Аммиак — сырье для производства целого спектра аммиачных удобрений, необходимых для пополнения почв азотом — веществом, любимым кукурузой и пшеницей.

Внутренние цены на газ на российском рынке намного ниже, чем в Европе и даже в США. В итоге, покупая на внутреннем рынке метан — основной продукт «Газпрома», компании, используя газ, производят несложный продукт первого-второго переделов и продают его на экспорт, получая сверхмаржу. Впрочем, экспорт удобрений намного более перспективен и полезен для экономики, нежели экспорт самого природного газа. Во-первых, удобрения не привязаны трубой к конкретному рынку сбыта. Во-вторых, спрос на них более распределенный и равномерный по миру. В-третьих, это добавленная стоимость, рабочие места, налоги и прибыль, оставленная в нашей стране.

Тройка мировых лидеров в производстве аммиачных удобрений — Китай (47 млн тонн), Россия (19 млн тонн), США (17 млн тонн), при этом за последнее десятилетие мощности по производству аммиака в США удвоились на фоне изобилия дешевого газа. Однако США по-прежнему крупнейший в мире импортер аммиачных удобрений, причем, как и

Крупный бизнес заработал рекордную прибыль в прошлом году



Источники: «Эксперт»

Нефтегаз, розница и банки — это половина выручки крупных компаний

Отраслевая структура суммарной выручки участников рейтинга, % к итогу



Источники: «Эксперт»

Китай. Поэтому безальтернативность поставок удобрений из России была быстро осознана в ЕС, который максимально ослабил санкции, наложенные на российскую химическую отрасль.

На фоне острейшего дефицита и роста цен на удобрения в прошлом году выручка компании «Еврохим» (26-я в рейтинге) выросла на 68%, «Уралхима» (39-й) — на 265%. Росли доходы производителей не только азотных, но и калийных и фосфорных удобрений. Так, «Уралкалий» (68-е место) прирост на 56%, «Фосагро» (46-е), имеющая производство азотных и фосфатных удобрений, — на 65%. Для компаний отрасли прошлый год был очень хорошим. И уже ясно, что 2022-й принес им еще больший рост выручки и прибыли.

## Полимероколонка

Заметные события происходили и на рынке полимеров — еще одна производная от углеводородных газов: пропана, бутана и этана. Однако крупнейшие производители полимеров в

России — «Сибур» (34-е место), «Нижнекамскнефтехим» (144-е), «Казаньоргсинтез» (313-е) — не раскрыли данные своей отчетности. Предположим, что с финансовыми показателями этих компаний все прекрасно, как в прошлом, так и в этом году. Более того, в 2021-м произошло объединение «Нижнекамскнефтехима» и «Казаньоргсинтеза» под крылом «Сибура». В следующем году эти две компании покинут наш рейтинг, так как их финансовые результаты будут консолидированы «Сибуром».

Знаковое событие отрасли — «Газпром» возвращается на рынок переработки газа и газовых пределов после того, как много лет назад вышел из состава акционеров «Сибура». Интерес газовой монополии к рынку полимеров понять можно: мировой рынок пластмасс растет огромными темпами, на 80% с 2012 года, и до 2030 года прибавит еще 50%. Для «Газпрома» выгода полимеров в том, что это не тесный газовый рынок Европы, где особого роста нет, а желающих поставить свой газ множество. Это не рынок газа и нефти Китая и Индии, которые не против «выжать» своих партнеров по максимуму. Это новый, растущий рынок.

На растущий рынок заходить проще, и нет никаких закулисных и политических интриг, сложных контрактов, стран-транзитеров, государственных гарантий, магистралей, пронизывающих континенты. Здесь все предельно ясно: произвел и отправил. Нет спроса в Европе — направил в Китай, нет в Китае — в Японию, нет там — в Индию. Да, по мировым меркам базовые полимеры достаточно примитивная продукция, но с другой стороны, продажа пластика — это очередной передел сырья и прибыль, оставшаяся в России.

Растущий мировой спрос на полимеры создал драйверы развития отрасли в России. За двадцать лет выпуск базовых полимеров вырос почти в пять раз. Но впереди запуск еще нескольких крупных заводов, в том числе в следующем году запустят свои площадки Иркутская нефтяная компания (101-я в рейтинге) и «Нижнекамскнефтехим».

Кроме того, на 2025 год были анонсированы запуски СП китайской Sinopet и «Сибура» на Амурском ГХК, Балтийский химический комплекс в Усть-Луге «Газпрома» и завод «ЛУКОЙла» (2-е место). Возможно, из-за санкций реализация этих проектов будет отложена, однако пока на стадии строительства находятся мощности более чем на 7,5 млн тонн продукции в год. Если все анонсированные планы реализуются, производство базовых полимеров в России за пятилетку удвоится.

## В тени газовых войн

Прошлый год хотя и прошел в тени газовых войн, но оказался крайне успешным для самой сильной «ноги» российской экономики — нефтяной отрасли. Нефтяники активно восстанавливали добычу на фоне поэтапного снятия ограничений, наложенных сделкой ОПЕК+ в 2020 году. Росли и цены. Так, средняя цена российской марки Urals в 2021 году вернулась на показатели до начала пандемии и составила 69 долларов за баррель. Этот показатель ниже, чем в 2018-м (70,01 доллара за баррель), но значительно выше, чем в провальном 2020 году, когда средняя цена Urals составила

41,73 доллара за баррель — минимум с 2004-го.

Восстанавливались цены на продукцию нефтепереработки. На этом фоне «ЛУКОЙЛ», обладающий значительно меньшим объемом добычи, но более широкой сетью заправочных станций, обошел по выручке «Роснефть» (3-е место в рейтинге). Прирост выручки составил 67,3 и 52,2% соответственно. «Сургутнефтегаз» (7-е место) смог увеличить доход на 60%, «Татнефть» (11-е) — на 76%, выручка «Руснефти» (75-е) удвоилась. Благодаря операционному росту и повышению цен на нефть в нашем рейтинге дебютировала компания «Сладковско-

Заречное» (292-е место), добывающая нефть на четырех участках Оренбургской области.

Первое полугодие 2022 года для российских нефтяников, как и для других экспортеров, стало крайне благоприятным. Высокие цены на нефть вкупе с еще слабым рублем принесли еще большие доходы. Однако во второй половине года эти эффекты сошли на нет: рубль рекордно укрепился, нефть, напротив, подешевела, да и санкции начали сказываться на логистических схемах и рынках сбыта.

Однако российские нефтяники оказались во многом готовы к этому.

Топ-20 наиболее прибыльных компаний: утопающие в прибыли

Таблица 1

№ п/п	Место в «Эксперт-400»	Компания	Чистая прибыль в 2021 г. (млн руб.)	Выручка в 2021 году (млн руб.)
1	1	«Газпром»	2 159 086,0	10 241 353
2	3	НК «Роснефть»	1 012 000,0	8 761 000
3	2	НК «ЛУКОЙЛ»	775 513,0	9 435 143
4	7	«Сургутнефтегаз»	513 220,0	1 888 308
5	10	ГМК «Норильский никель»	512 879	1 316 948
6	14	«НоваТЭК»	451 621,0	1 156 724
7	13	Группа НЛМК	371 653	1 191 146
8	28	«Ямал СПГ»	354 734,0	668 861
9	25	«Металлоинвест»	303 320,0	781 046
10	22	«Северсталь»	300 140,0	857 186
11	— (—)	EN+	260 294	1 040 437
12	20	Объединенная компания «Русал»	237 534,0	883 407
13	21	Магнитогорский металлургический комбинат	229 638,0	873 189
14	16	«Евраз»	228 843	1 042 868
15	26	Группа «Еврохим»	210 344,0	751 230
16	11	«Татнефть»	198 886,0	1 265 380
17	54	«Полюс»	167 421,0	365 178
18	— (—)	«Ростех»	163 500,0	2 063 900
19	39	ОХК «Уралхим»	153 299,0	473 376
20	45	«Сахалин энерджи»	147 971	422 995

Источник: журнал «Эксперт» на основании данных компаний

После провального 2020 года российский бизнес показал чудеса в прошлом году. Стимулирующие антиковидные правительственные меры по всему миру разогревали спрос на товары, для выпуска которых требовалось сырье.

Совокупная чистая прибыль всех участников рейтинга «Эксперт-400» превысила 11,5 трлн рублей. Это почти в два раза больше, чем в 2020 году, да и в сопоставимых ценах это рекордный результат для выборки. Нужно учесть, что эта цифра не учитывает прибыль банковского сектора и множества других крупных предприятий, скрывших свою отчетность. Так хорошо, как в прошлом году, российский бизнес не зарабатывал никогда. Впервые в истории «Газпром» смог заработать более 2 трлн рублей чистой прибыли. Это

каждый шестой рубль совокупной прибыли всех компаний рейтинга. Прибыль «Газпрома» гигантская — одна лишь она обеспечила 1,5% ВВП страны. С учетом налогов и зарплат взнос «Газпрома» в общий пирог экономики можно оценить не менее чем в 5%.

Второй по прибыли оказалась «Роснефть», она заработала более 1 трлн рублей, и это тоже рекордный финансовый результат. Не отставал и частный сектор: «Сургутнефтегаз», «ЛУКОЙЛ», «НоваТЭК» и его проект «Ямал СПГ» на четверых заработали более 2 трлн рублей чистой прибыли, то есть по своим результатам частный бизнес сегодня может потягаться с «Газпромом».

Отдельно стоит упомянуть черную и цветную металлургию, где присутствие государства ми-

нимально. Впервые в истории нашего рейтинга в топ-10 прибыльных бизнесов такое засилье металлургов: «Металлоинвест», группа НЛМК, «Северсталь», «Норильский никель». Слабый рубль, рекордные цены на сталь, никель, палладий — все это сделало производство металлов в России в 2021 году невероятно выгодным.

Впрочем, необходимо учесть, что в прошлые годы среди самых прибыльных компаний России были банки — Сбербанк и Альфа-банк, группа ВТБ. Итоги прошлого года у банковского сектора тоже были блестящими, однако финансовых результатов они не раскрыли. Поэтому в субрейтинге самых прибыльных компаний банков нет. Однако даже без учета банков, чтобы попасть в топ прибыльных компаний России, необходимо

было заработать 147 млрд рублей чистой прибыли. В 2020 году было достаточно 61 млрд рублей. Уже одни эти цифры показывают качественный скачок, произошедший в российской экономике в 2021 году.

Прогнозируя итоги 2022 года, можно сказать, что топ прибыльных компаний сильно поменяется: в нем не появятся банки, чистая прибыль которых уйдет на формирование резервов, исчезнет черная металлургия, заметно поредеет список цветных металлургов — санкции и крепкий рубль внесут свою лепту. Их место займут газовые компании, угольщики и химики — производители пластмасс и удобрений, нефтяники и инфраструктурные монополии: РЖД, «Росатом», «ФСК-Россети», «Транснефть». ■

«Мы планируем, что объемы добычи и экспорта удастся сохранить и после пятого декабря, а по нефтепродуктам, соответственно, после пятого февраля», — заявил вице-президент «ЛУКОЙЛа» **Глеб Овсянников** на Тюменском промышленно-энергетическом форуме. Напомним, 5 декабря в Европе начнут действовать ограничения на поставки российской нефти, а 5 февраля — на нефтепродукты.

Судя по статистике, российские компании выстраивают новые торговые схемы, при этом сохраняя старые рынки. А жесточайшие санкции свелись лишь к возникновению торговых посредников.

Для сырой нефти странами-буферами становятся Индия и Китай, которые активно закупают сырец (со скидкой) и поставляют в Европу и США уже готовые нефтепродукты. Готовые нефтепродукты не менее активно закупают ОАЭ, Египет и Саудовская Аравия. Последняя как крупнейший нефтедобытчик в мире ранее не была рынком сбыта для российского нефтепрома.

Однако поставки дизеля, бензина и мазута в Европу крайне активно растут из тех же стран Ближнего Востока. Поэтому вряд ли европейские санкции, даже если их не отсрочат, долгосрочно повлияют на объемы сбыта и финансо-

вые показатели российской нефтяной отрасли. Да, в моменте может быть тяжело, однако мировой нефтяной рынок остается дефицитным, так что российская нефть найдет свое место в мире.

Для понимания масштабов дефицита: последние три десятилетия в мире добывалось около четырех баррелей на человека в год. На этот показатель мало влияли цена, санкции на Иран или Венесуэлу и даже правящие режимы на Ближнем Востоке. При добыче четырех бочек нефти в год на человека мир находится в балансе.

Однако в последние два года в мире добывается около 3,5 барреля нефти

Топ-20 самых быстрорастущих компаний: удвоение и выше

Таблица 2

№ п/п	Место в «Эксперт-400»	Компания	Темп прироста выручки (%)	Выручка в 2021 г. (млн руб.)
1	182	«Русинвест»	721 900	115 520
2	178	«Генериум»	515	118 517
3	204	«Эльгауголь»	382	103 449
4	217	«Алгоритм топливный интегратор»	362	97 747
5	363	ТД «БелАЗ»	301	52 431
6	316	«Чери Автомобили Рус»	298	62 220
7	39	ОХК «Уралхим»	265	473 376
8	145	«Распадская»	244	153 793
9	299	ТД «Нефтемаркет»	240	66 037
10	118	Ильский НПЗ	180	179 963
11	180	Томская топливная компания	180	117 342
12	231	«Биокад»	178	92 990
13	80	«Ойл Технолоджис»	174	256 698
14	190	«РеСтор»	155	112 714
15	364	«ТалТЭК»	150	52 358
16	330	«Хавейл Мотор Рус»	144	58 856
17	111	«Стройсервис»	139	188 297
18	31	«Газпромстрой»	132	579 493
19	82	«Фортеинвест»	129	252 746
20	214	«Автодом»	125	100 090

Источник: журнал «Эксперт» на основании данных компаний

Топ роста по выручке среди крупного российского бизнеса возглавила компания «Русинвест», еще в 2020 году выручившая лишь 16 млн рублей. Такой стремительный рост — технический, это операционная компания, которой принадлежит Тюменский НПЗ, ранее именовавшийся Антипинским, мощностью 7,5 млн тонн в год. Завод входил в группу «Новый поток» Дмитрия Мазурова. В конце 2018 года Антипинский НПЗ начал испытывать проблемы: поставки нефти были ограничены из-за нехватки оборотных средств. В результате завод был обанкрочен и выставлен на торги. В мае 2021 года имущество было приобретено «Русинвестом» Анатолия Яблонского за 110,867 млрд рублей, что соответствовало начальной цене торгов.

Другой актив «Нового потока», Афицкий НПЗ, ушел структуре груп-

пы «Сафмар» — «Ойл Технолоджис», также представленной в подрейтинге самых быстрорастущих компаний. Еще одна компания, связанная с семьей Гуцериевых, — «Фортеинвест», владеющая Орским НПЗ и добывающими активами в Оренбургской области.

Номер два по темпам роста — компания «Генериум», научно-производственная компания полного цикла, лидер в орфанном сегменте российского фармацевтического рынка. Однако главное достижение компании — вакцина «Спутник V», ставшая бестселлером не только на российском, но и на мировом рынке. В том числе, благодаря этой разработке компания смогла нарастить выручку в шесть раз. Другая компания, в том числе наладившая лицензионный выпуск вакцины, «Биокад», также оказалась в рейтинге. Кроме

производства вакцины, «Биокад» заключил офсетный контракт со столичным правительством на поставку препаратов для нужд города.

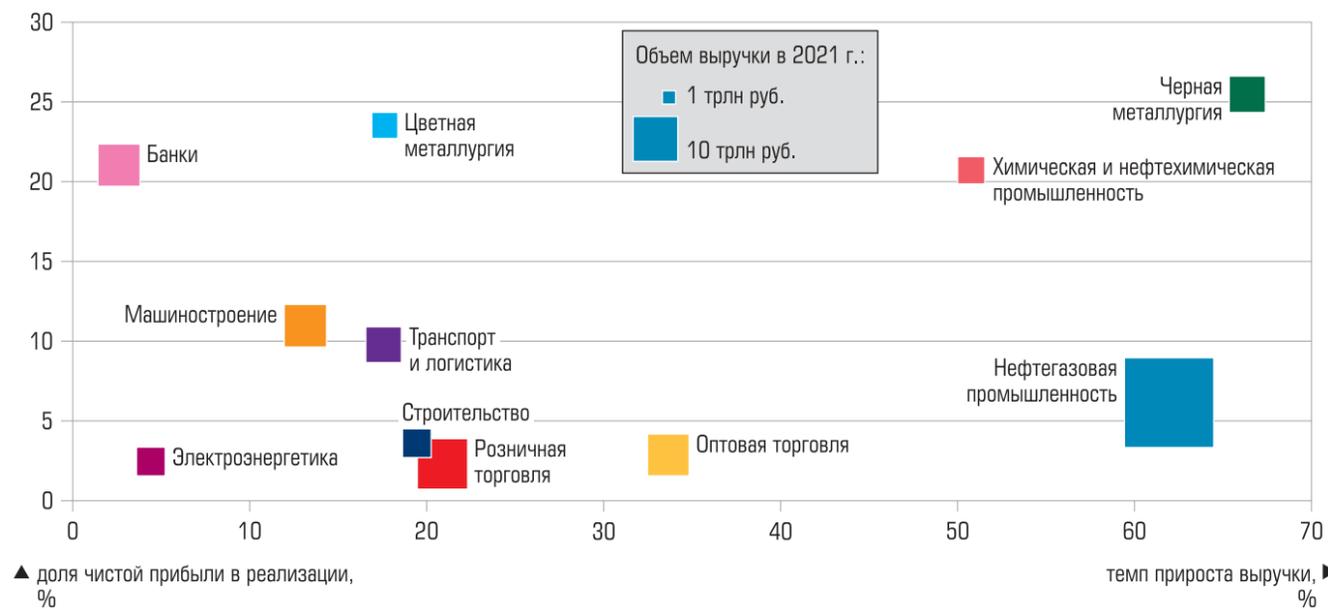
Лидер по темпам роста среди крупных угольщиков — «Эльгауголь» — нарастила выручку в 2021 году почти в пять раз. Свою роль в столь значительном приросте сыграла как благоприятная конъюнктура на внешних рынках — коксующийся уголь с «Эльги» заменял для китайских металлургов австралийский, подпавший под запрет, так и динамичный рост операционных показателей «Эльгауголя». В 2021 году добыча угля здесь выросла вдвое — до 14,7 млн тонн, в 2022-м компания планирует добыть 20 млн тонн, в 2023-м — до 45 млн тонн. Впрочем, заявленные темпы могут ограничиться пропускными возможностями БАМа. Сегодня это главный сдер-

живающий фактор для дальнейшего роста угледобычи в России.

Впечатляющие темпы роста продемонстрировали угольные компании «Распадская», «ТалТЭК», «Стройсервис». Рост финансовых результатов угольных компаний привел к повышенному спросу на карьерные самосвалы, результат — удвоение выручки ТД «БелАЗ», официального дилера белорусского автопроизводителя грузовиков. Для компании российский рынок остается ключевым, а учитывая наложенные санкции со стороны Европы, США и Японии, в ближайшие годы «БелАЗу» обеспечен рост продаж на нашем рынке: конкуренты самоустранились.

Среди лидеров рейтинга роста сразу три нефтетрейдера — «Алгоритм топливный интегратор», ТД «Нефтемаркет», Томская топливная компания. ■

Положение компаний ключевых отраслей топ-400 в координатах «динамика выручки — рентабельность» в 2021 году



▲ доля чистой прибыли в реализации, %  
 ▶ темп прироста выручки, %  
 Представлены 11 отраслей с наибольшей совокупной выручкой компаний, вошедших в список «Эксперт-400» в 2021 г. Размер квадрата пропорционален объему совокупной выручки компаний отрасли.

Источник: «Эксперт»

на человека. При этом нужно учитывать, что в 1990-е и 2000-е индийцы и китайцы участвовали в основном в знаменателе (статистически), но их не было в числителе (не претендовали на свою долю нефтяного пирога). За последние годы мир сильно изменился, и сегодня Азия, наряду с Европой и Америкой, требует своей нефти. При этом добыча на одного жителя планеты сократилась. Это значит, что впереди ценовая борьба за право купить больше нефти. Российский нефтегаз, кстати, в авангарде этих глобальных перемен.

### Реципиенты бюджета

Российский бюджет, пропитанный нефтегазовыми доходами, активно тратил деньги, в том числе на строительство. Первое направление — косвенные траты на субсидирование программы льготной ипотеки. Благодаря этой программе недвижимость в России в прошлом году продолжала дорожать, а спрос бил все рекорды. Как результат, после ударного 2020 года российские девелоперы продолжали расти двузначными темпами и в 2021 году. Выручка группы ПИК (36-е место в рейтинге) увеличилась на 28%, ГК ФСК (127-е) — на 30,7%. Лидер по приросту группа «Самолет» (229) выросла на 55%.

Прямые траты бюджета были направлены на реализацию национальных проектов. Это ключевой драйвер роста прямых инвестиций в России. Они, согласно данным Росстата, выросли на 42% за пять

лет. В реальных ценах рост составил 20%, что тоже смотрится достойно. Особенно важен в этом разрезе 2020 год, когда вложения в основной капитал в России выросли. То есть бремя инвестиций легло на бюджет. Без бюджетных инвестиций в капстрой падение ВВП страны было бы значительно большим.

Инвестиции в реальные активы в России в прошлом году продолжили расти. Если в 2020 году доля инвестиций в ВВП составляла 19%, то в 2021-м произошел скачок до 25% ВВП — рекордный показатель последних лет. По этому показателю Россия существенно опередила США (21%) и Германию (20,3%).

Бенефициары такого роста капвложений — российские инженерингово-строительные компании. Так, выручка «Велесстрой» (152-е место) выросла на 62%, «Трансстроймеханизации» (226-е) — на 65%. Впрочем, спрос на инженеринговые услуги неоднороден и крайне волатилен. Многие строительные компании оказались и в списке аутсайдеров рейтинга из-за окончания инвестиционных проектов.

Дебют рейтинга — «Газпромстрой» (31-е место). Эта компания на 49% принадлежит «Газпрому», остальные доли у частных лиц. В прошлом году она объединила в себе многочисленных подрядчиков газовой монополии: «Стройгазконсалтинг», «Стройгазмонтаж», «Стройтранснефтегаз» — в этом году они покинули рейтинг. Благодаря этому объединению «Газпромстрой» сразу вошел в топ нашего рейтинга с вы-

ручкой более 0,5 трлн рублей, обогнав в одночасье таких грандов, как «Аэрофлот» (35-е место), Альфа-банк (50-е) или АвтоВАЗ (69-е).

### Год металлурга

Еще одно объединение — поставщик нефтегазовой отрасли ТМК (44-е место) со своим конкурентом Челябинским трубопрокатным заводом (ЧТПЗ). Оно лишило последний места в рейтинге, зато позволило ТМК нарастить выручку сразу на 92%.

Да и в целом прошлый год был для металлургов очень удачным. Цены на сталь сильно выросли, в первую очередь на внешних рынках. Доходы «большой металлургической тройки» практически удвоились: выручка НЛМК (13-е место) выросла на 79%, ММК (21-е) — на 90%, «Северсталь» (22-е) — на 73%. Дошло до того, что ценообразование на продукцию черной металлургии вызвало скандал на уровне правительства.

На фоне успехов черной металлургии цветная смотрелась блекло. «Норникель» (10-е место) вырос на 18%, «Русал» (20-е) — на 43%.

Энергетика и ЖКХ росли по уровню инфляции. Однако стоит отметить одну сделку в отрасли: рейтинг покинула компания «Квадра», ее поглотила госкорпорация «Росатом» (9-е место).

### Стагнирующий спрос

Сектора, нацеленные на потребительский спрос, росли медленнее экспортеров. Лидер розничного рынка X5 Retail

Group (6-й в рейтинге) рос темпами номинального ВВП — на 12%. Немного быстрее наращивал показатели «Магнит» (8-е место) благодаря покупке «Дикси», которая, в свою очередь, поглотила сеть «Бристоль». «Лента» (37-е место), «Ашан» (90-е), «О'Кей» (112-е), «Метро кэш энд керри» (98-е), «Азбука вкуса» (261-е) — в стагнации; их рост в прошлом году составил менее 10%.

Впрочем, у классической розницы долю рынка отъедает онлайн-торговля: продажи Wildberries.ru (23-е место) уже в 2022 году превысят триллион рублей, неплохо растет «Озон» (120-е), нарастивший выручку на 70%. Последний особенно активно «ест» доли рынка стагнирующих розничных сетей «ДНС Групп» (32-е место), «М.Видео» (38-е), «Связной—Евросеть» (198-е).

Впрочем, революционные изменения в отрасли произойдут уже в следующем году. Уход нескольких европейских бизнесов — «Икеа дом» (139-е место), «Эйч энд Эм Хеннес энд Мауриц» (280-е), «Зара СНГ» (340-е), «Адидас» (346-е) — сильно перекроит розничный рынок. Эти ниши безусловно будут заняты либо отечественными компаниями, либо китайскими и турецкими.

Еще одно важное событие в рознице — поглощение сети автозаправок,

работающих под брендом Shell (принадлежит компании «Шелл нефть», 157-я в рейтинге) в России, «ЛУКОЙлом». Первая исчезнет из рейтинга в следующем году, вторая заметно увеличит выручку за счет консолидации финансовых результатов.

### Революция в опте

Данные о динамике ВВП России во втором квартале 2022 года свидетельствуют о снижении ко второму кварталу прошлого года — минус 4,1%. Однако если смотреть по секторам, то базовая экономика России — добыча полезных ископаемых, машиностроение, АПК — практически не изменилась: где-то небольшое снижение, где-то даже рост. Основной провал в этом году демонстрируют оптовая и розничная торговля. Этот сектор наиболее сильно пострадал от введенных санкций.

Если применить сухие цифры Росстата к участникам нашего рейтинга, можно отметить, что сокращают свою деятельность «Эппл Рус» (52-е место), «Фольксваген груп Рус» (57-е), «Мерседес-Бенц Рус» (74-е), «БМВ Русланд трейдинг» (89-е), «Вольво Восток» (290-е), «Скания—Русь» (272-е), «Мазда Мотор» (318-е), «Делл» (349-е). В следующем году их не будет в рейтинге

«Эксперт-400». Их места уже в прошлом году начали занимать поставщики из Китая. Например, продажи «Хавейл Мотор Рус» (330-е) выросли на 144%, продажи «Чери Автомобили Рус» (316-е) — в четыре раза.

За 2022 год список дерзких новичков значительно расширится: повысившиеся цены на импортные товары внутри России вкупе с переукрепившимся рублем создали для оптовых и розничных торговцев беспрецедентно выгодные условия для перепродажи на внутреннем российском рынке. Маржа посредников ставит рекорды, и ниши уходящих из России компаний будут очень быстро заняты.

Сложнее с локализованными производствами таких компаний, как «Тойота мотор» (61-е место) «Рено Россия» (143-е), «Даймлер КамАЗ Рус» (177-е), «Ниссан мэнупэчуринг Рус» (212-е). У каждого из этих производителей в России были собственные заводы, а без налаженных поставок запчастей все они — технологичные груды металлолома. Впрочем, решение проблемы рано или поздно будет найдено. Россия — крупнейший рынок сбыта в Европе, и со смягчением санкций (или появлением схем обхода) новые партнерства, замещающие вышедших, появятся очень быстро.

№ п/п	Место в «Эксперт-400»	Компания	Изменение выручки в 2021 г. (%)	Выручка в 2021 г. (млн руб.)
1	343	«МТ Руссия»	-28	56 878
2	400	«Брянскагрострой»	-27	46 776
3	389	ГК «Автоспеццентр»	-15	48 271
4	87	«Катрен»	-14	230 546
5	383	«МИП-Строй № 1»	-13	49 661
6	104	«Мосинжпроект»	-12	205 830
7	189	Техкомпания «Хуавэй»	-11,5	112 775
8	374	«Санофи Россия»	-11	51 063
9	196	«Астон»	-6,5	108 330
10	249	«Высококачественные автомобильные дороги»	-4	81 742
11	382	Сеть супермаркетов «Атак»	-1,5	49 745
12	286	«Империял табакко продажа и маркетинг»	-1	69 943
13	194	«Данон трейд»	-0,5	109 929
14	158	Nordgold	0,1	134 522
15	54	«Полюс»	0,2	365 178
16	294	«Фармкомплект»	0,7	67 913
17	62	«Вымпелком»	1,2	332 000
18	212	«Ниссан мэнупэчуринг Рус»	1,57	100 205
19	356	«Ренейссанс хэви индастрис»	1,6	53 378
20	332	«Фармперспектива»	2	58 639

Источник: журнал «Эксперт» на основании данных компаний

Список теряющих свою выручку крупных компаний оказался крайне коротким. Таких не набралось даже двух десятков (без учета даже двух десятков (без учета вышедших из рейтинга и не опубликовавших свою отчетность). Впрочем, на фоне резкого роста

бизнеса в России в 2021 году даже небольшой прирост выручки — это стагнация. Два ярких тренда — снижение выручки инженерингово-строительных компаний («МТ Руссия», «Брянскагрострой», «МИП-

Строй № 1», «Мосинжпроект»), что легко объяснимо: инвестиционные циклы крайне изменчивы. Циклические цены на золото изменили таким компаниям, как «Полюс» и Nordgold. Естественна коррекция финансовых

результатов у представителей фарминдустрии: заканчивающаяся пандемия снизила спрос на лекарства. Так, просели по выручке «Катрен», «Санофи Россия». Символический рост у «Фармперспективы».

## Рейтинг крупнейших компаний по России по объему реализованной продукции

Место в рейтинге 2021 г. (2020 г.)	Компания	Объем реализации <sup>1</sup> в 2021 г. (млн руб.)	Объем реализации <sup>1</sup> в 2020 г. (млн руб.)	Темп прироста (%)	Прибыль до налогообложения в 2021 г. (млн руб.)	Чистая прибыль в 2021 г. (млн руб.)	ЕБИТДА в 2021 г. (млн руб.)	Отчетность	Среднесписочное число работников в 2021 г.	Регион регистрации компании / головной компании	Отрасль	Год первого попадания в рейтинг «Эксперт-400» / число вхождений с 2004 г.
1 (1)	«Газпром»	10 241 353	6 321 559	62,01	2 769 514,0	2 159 086,0	3 686 890,0	МСФО	468 000	Москва	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2004/19
2 (3)	НК «ЛУКойл»	9 435 143	5 639 401	67,31	966 964,0	775 513,0	1 404 411,0	МСФО	100 768	Москва	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2004/19
3 (2)	НК «Роснефть»	8 761 000	5 757 000	52,18	1 252 000,0	1 012 000,0	2 330 000,0	МСФО	342 700	Москва	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2004/19
4 (4)	Сбербанк России	хх <sup>а</sup>	3 174 600	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	285 600	Москва	банки	2004/19
5 (5)	РЖД	2 528 501	2 279 212	10,94	81 505,0	50 672,0	503 872,0	МСФО	723 500	Москва	транспорт и логистика	2004/19
6 (6)	X5 Retail Group	2 204 819	1 978 026	11,47	67 965,0	48 513,0	161 024,0	МСФО	340 000	Москва	розничная торговля	2005/18
— (—)	«Ростех» <sup>3</sup>	2 063 900	1 877 800	9,91	н. д.	163 500,0	334 900	управленческая	591 200	Москва	многоотраслевые холдинги	2017/6
7 (10)	«Сургутнефтегаз»	1 888 308	1 181 877	59,77	613 992,0	513 220,0	н. д.	МСФО	113 000	Ханты-Мансийский автономный округ	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2004/19
8 (7)	Розничная сеть «Магнит»	1 856 079	1 553 777	19,46	62 600,0	48 106,0	214 220,0	МСФО	360 000	Краснодарский край	розничная торговля	2004/19
9 (8)	«Росатом»	1 438 920	1 260 000	14,20	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	300 000	Москва	многоотраслевые холдинги	2017/6
10 (11)	ГМК «Норильский никель»	1 316 948	1 116 969	17,90	681 621,0	512 879	775 910,0	МСФО	72 319	Красноярский край	цветная металлургия	2004/19
11 (16)	«Татнефть»	1 265 380	720 677	75,58	257 306,0	198 886,0	297 000,0	МСФО	65 000	Республика Татарстан	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2004/19
12 (9)	Группа ВТБ	хх	1 192 600	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	80 200	Москва	банки	2004/19
13 (20)	Группа НЛМК	1 191 146	665 322	79,03	465 690,0	371 653	534 949	МСФО	50 600	Липецкая область	черная металлургия	2004/19
14 (17)	«НоватЭК»	1 156 724	711 812	62,50	501 204,0	451 621,0	748 337,0	МСФО	18 404	Ямало-Ненецкий автономный округ	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2004/19
15 (14)	АК «Транснефть» <sup>5</sup>	1 077 933	962 440	12,00	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	123 300	Москва	транспорт и логистика	2004/19
16 (18)	«Евраз» <sup>2</sup>	1 042 868	703 716	48,19	308 168	228 843	369 375	МСФО	71 591	Москва	черная металлургия	2004/19
— (—)	EN+ <sup>3</sup>	1 040 437	747 148	39,25	304 780	260 294	294 027	МСФО	90 000	Москва	многоотраслевые холдинги	2019/4
17 (12)	«Российские сети»	хх	1 001 517	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	216 500	Москва	электроэнергетика	2010/13
18 (13)	Группа «Интер РАО»	хх	995 682	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	48 700	Москва	электроэнергетика	2012/11
19 (15)	ГК «Мегаполис»	911 899	789 173	15,55	24 901,0	17 890,0	27 550,0	МСФО	13 200	Москва	оптовая торговля	2016/7
20 (21)	Объединенная компания «Русал» <sup>2</sup>	883 407	618 006	42,94	268 175,0	237 534,0	213 081,0	МСФО	53 976	Москва	цветная металлургия	2004/19
21 (30)	Магнитогорский металлургический комбинат	873 189	460 180	89,75	293 326,0	229 638,0	315 798,0	МСФО	56 609	Челябинская область	черная металлургия	2004/19
22 (26)	«Северсталь»	857 186	494 769	73,25	370 259,0	300 140,0	440 304,0	МСФО	52 003	Москва	черная металлургия	2004/19
23 (33)	Wildberries.ru	844 000	437 200	93,05	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	40 000	Московская область	розничная торговля	2017/6
24 (19)	АФК «Система»	802 398	691 626	16,02	93 167,0	53 343,0	251 927,0	МСФО	134 100	Москва	многоотраслевые холдинги	2004/19
25 (29)	«Металлоинвест»	781 046	462 420	68,90	391 028	303 320,0	423 822,0	МСФО	51 200	Москва	черная металлургия	2007/16
26 (93)	Группа «Еврохим»	751 230	447 330	67,94	234 722,0	210 344,0	287 235,0	МСФО	27 000	Москва	химическая и нефтехимическая промышленность	2005/18
27 (27)	СУЭК <sup>2</sup>	714 405	482 178	48,16	139 051,0	107 676,0	243 045,0	МСФО	73 000	Москва	угольная промышленность	2004/19
28 (49)	«Ямал СПГ»	668 861	328 018	103,91	428 555,0	354 734,0	н. д.	МСФО	н. д.	Ямало-Ненецкий автономный округ	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2019/4
29 (22)	Группа УГМК <sup>5</sup>	хх	612 484	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	н. д.	Свердловская область	цветная металлургия	2011/12
30 (23)	«Ростелеком»	580 092	546 889	6,07	40 816,0	31 832,0	218 800,0	МСФО	126 800	Санкт-Петербург	телекоммуникации и связь	2012/11
31 (—)	«Газпромстрой»	579 493	249 270	132,48	-98 809	-77 477	-4 030	РСБУ	90 000	Санкт-Петербург	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	2022/1
32 (25)	«ДНС Групп»	562 300	514 300	9,33	н. д.	24 916,0	н. д.	управленческая	28 207	Приморский край	розничная торговля	2017/6
33 (28)	Группа «Газпромбанк» <sup>6</sup>	547 555	470 869	16,29	126 299,0	95 768	263 586	МСФО	22 258	Москва	банки	2008/15
34 (24)	Сибур холдинг <sup>2</sup>	хх	523 010	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	23 115	Москва	химическая и нефтехимическая промышленность	2010/13
35 (53)	«Аэрофлот — Российские авиалинии»	491 733	302 182	62,73	-42 494,0	-34 460,0	116	МСФО	30 100	Москва	транспорт и логистика	2004/19
36 (39)	ГК ПИК	487 806	380 161	28,32	124 142,0	103 600	143 785	МСФО	30 000	Москва	строительство	2007/16
37 (31)	«Лента» <sup>2</sup>	483 641	445 544	8,55	16 229,0	12 243,0	46 557,0	МСФО	52 857	Санкт-Петербург	розничная торговля	2005/18
38 (36)	«М.Видео»	476 364	417 857	14,00	9 777,0	8 651,0	27 495,0	МСФО	30 000	Москва	розничная торговля	2006/17
39 (132)	ОХК «Уралхим»	473 376	129 429	265,74	188 339,0	153 299,0	283 780,0	управленческая	н. д.	Москва	химическая и нефтехимическая промышленность	2009/14
40 (34)	Объединенная авиастроительная корпорация	468 185	431 880	8,41	-12 190,0	-19 454,0	31 850,0	МСФО	90 000	Москва	машиностроение	2014/9
41 (43)	«Леруа Мерлен Восток»	456 632	347 163	31,53	44 719,0	35 515,0	58 875,2	РСБУ	16 000	Московская область	розничная торговля	2007/16
42 (32)	«Алмаз—Антей»	хх	437 640	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	н. д.	Москва	производство оружия и боеприпасов	2004/14
43 (42)	Merlion <sup>5</sup>	429 712	357 876	20,07	10 260,0	8 282,0	10 692,0	МСФО	18 700	Московская область	оптовая торговля	2005/18
44 (73)	Трубная металлургическая компания	428 981	222 621	92,70	11 609,0	7 183,0	62 381,0	МСФО	37 160	Москва	черная металлургия	2004/19
45 (51)	«Сахалин энерджи»	422 995	316 218	33,77	н. д.	147 971	н. д.	управленческая	2 190	Сахалинская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2016/7
46 (64)	Группа «Фосагро»	420 488	253 879	65,63	160 055,0	129 674,0	191 810,0	МСФО	17 891	Москва	химическая и нефтехимическая промышленность	2007/16
47 (38)	«Т Плюс» <sup>2</sup>	419 422	383 344	9,41	20 146,0	16 700,0	66 590,0	МСФО	48 000	Московская область	жилищно-коммунальное хозяйство	2015/8
48 (35)	«Русгидро»	406 033	382 845	6,06	54 904,0	42 078,0	122 187,0	МСФО	66 018	Красноярский край	электроэнергетика	2009/14
49 (60)	«Мечел»	402 074	265 454	51,47	89 130,0	82 619,0	118 900,0	МСФО	52 851	Москва	черная металлургия	2005/18
50 (37)	Группа «Альфа-банк» <sup>6</sup>	хх	400 334	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	26 008	Москва	банки	2004/19

## Рейтинг крупнейших компаний по России по объему реализованной продукции

Место в рейтинге 2021 г. (2020 г.)	Компания	Объем реализации <sup>1</sup> в 2021 г. (млн руб.)	Объем реализации <sup>1</sup> в 2020 г. (млн руб.)	Темп прироста (%)	Прибыль до налогообложения в 2021 г. (млн руб.)	Чистая прибыль в 2021 г. (млн руб.)	ЕБИТДА в 2021 г. (млн руб.)	Отчетность	Среднесписочное число работников в 2021 г.	Регион регистрации компании / головной компании	Отрасль	Год первого попадания в рейтинг «Эксперт-400» / число вхождений с 2004 г.
51 (41)	«Филип Моррис сэйлз энд маркетинг»	392 875	359 526	9,28	7 351,7	5 417,6	7 654,8	РСБУ	1 943	Москва	табачная промышленность	2008/15
52 (59)	«Эппл Рус»	386 032	266 313	44,95	15 212,0	11 527,0	15 158,5	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2014/9
53 (44)	Объединенная судостроительная корпорация	375 000	338 519	10,78	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	4 220	Санкт-Петербург	машиностроение	2015/8
54 (40)	«Полюс»	365 178	364 216	0,26	202 788,0	167 421,0	258 610,0	МСФО	20 385	Москва	промышленность драгоценных металлов и алмазов	2006/17
55 (66)	ГК «Рольф»	362 974	246 198	47,43	6 618,0	1 201,0	30 625,0	МСФО	8 969	Москва	розничная торговля	2011/12
56 (77)	«Яндекс» <sup>2</sup>	356 171	218 314	63,15	-7223,0	-14 669,0	32 143,0	МСФО	11 864	Москва	информационные технологии	2011/12
57 (50)	«Фольксваген груп Рус»	354 791	319 675	10,98	5 466,0	4 793,0	9 193,6	РСБУ	5 900	Калужская область	оптовая торговля	2016/7
58 (46)	ГК «Мегафон»	354 190	332 159	6,63	67 780,0	65 811,0	147 700,0	МСФО	36 696	Москва	телекоммуникации и связь	2004/19
59 (57)	«Дж. Т. И. Россия»	343 601	274 164	25,33	35 717,0	28 457,0	36 836,5	РСБУ	2 066	Москва	табачная промышленность	2008/15
60 (45)	«Роскосмос»	хх	337 100	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	181 100	Москва	многоотраслевые холдинги	2018/4
61 (61)	«Тойота мотор»	332 001	263 900	25,81	26 490,0	22 290,3	28006	РСБУ	н. д.	Московская область	машиностроение	2015/8
62 (48)	«Вымпелком»	332 000	328 168	1,17	18 294,0	17 488,0	131 367,0	МСФО	н. д.	Москва	телекоммуникации и связь	2004/19
63 (52)	Трансмашхолдинг	331 936	305 406	8,69	9 720,0	8 615,0		МСФО	41 000,0	Москва	машиностроение	2004/19
64 (47)	«Согаз» <sup>7</sup>	хх	331 590	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	15 721	Москва	страхование	2005/18
65 (74)	«Алроса»	326 973	221 484	47,63	116 663,0	91 319,0	139 486,0	МСФО	32 475	Республика Саха (Якутия)	промышленность драгоценных металлов и алмазов	2004/19
66 (101)	НГК «Славнефть»	322 011	175 013	83,99	36 872,0	28 868,0	н. д.	МСФО	н. д.	Москва	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2005/18
67 (54)	ГК «Протек»	314 525	293 788	7,06	9 265	7 526	16 608	МСФО	18 000	Москва	оптовая торговля	2005/18
68 (88)	Группа «Уралкалий»	305 275	195 222	56,37	156 798	129 618	187 728	РСБУ	н. д.	Пермский край	химическая и нефтехимическая промышленность	2022/1
69 (63)	АО «АвтоВАЗ»	301 235	256 851	17,28	4 942,0	1 497,0	16 622,8	РСБУ	34 198	Самарская область	машиностроение	2004/19
70 (105)	«Арктикгаз»	294 864	171 095	72,34	162 137,0	135 355,0	191 366,8	РСБУ	1 120,0	Томская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2019/4
71 (56)	Группа компаний «Содружество» <sup>5</sup>	хх	287 000	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	2 950	Калининградская область	агропромышленный комплекс	2011/12
72 (58)	Объединенная двигателестроительная корпорация <sup>5</sup>	хх	280 724	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	14 038,0	Москва	машиностроение	2015/8
73 (78)	«КИА моторс Рус»	276 402	221 305	24,90	24 000,0	19 243,0	21 601,2	РСБУ	н. д.	Москва	машиностроение	2018/5
74 (90)	«Мерседес-Бенц Рус»	274 804	191 804	43,27	12 460,0	10 067,0	13 669,1	РСБУ	1 160	Москва	оптовая торговля	2018/5
75 (130)	НК «Русснефть»	269 371	133 196	102,24	47 228,0	32 781,0	н. д.	МСФО	8 000	Москва	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2005/18
76 (81)	Группа «КамАЗ»	269 238	213 341	26,20	6 252,0	4 633,0	19 510,0	МСФО	33 214	Республика Татарстан	машиностроение	2004/19
77 (82)	Банк «Открытие» <sup>6</sup>	264 532	210 993	25,37	83 259,0	71 438,0	н. д.	МСФО	40 951	Москва	банки	2004/19
78 (73)	ФК «Пулс»	260 187	226 770	14,74	2 975,0	2 329,0	2 386,3	РСБУ	3000	Московская область	оптовая торговля	2016/7
79 (64)	Россельхозбанк <sup>6</sup>	хх	259 979	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	31 900	Москва	банки	2006/17
80 (186)	«Ойл Технолджис»	256 698	93 640	174,13	2 588,0	2 457,0	3 499,0	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2021/2
81 (71)	ГК «ТНС энерго»	256 636	236 321	8,60	4 647,0	3 547,0	н. д.	МСФО	7 700	Москва	электроэнергетика	2015/8
82 (160)	«Фортеинвест»	252 746	110 025	129,72	3 737,0	3 223,0	8 522,7	РСБУ	н. д.	Москва	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2018/5
83 (67)	Автотор холдинг <sup>5</sup>	хх	250 000	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	РСБУ	30 000	Калининградская область	машиностроение	2016/7
84 (67)	Русская медная компания	хх	245 184	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	10 000	Свердловская область	цветная металлургия	2015/8
85 (112)	ГК СНС	244 929	164 500	48,89	687,0	544,0	925,0	РСБУ	4 800	Московская область	оптовая торговля	2017/6
86 (70)	Корпорация «Тактическое ракетное вооружение»	хх	240 837	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	РСБУ	54 575	Московская область	производство оружия и боеприпасов	2004/19
87 (60)	«Катрен»	230 546	269 172	-14,35	2 872,0	2 269,0	2 989,0	МСФО	7 800	Новосибирская область	оптовая торговля	2006/17
88 (91)	«Бэст Прайс» (сеть магазинов Fix Price)	230 473	190 059	21,26	30 596,0	21 389,0	44 155,0	РСБУ/МСФО	н. д.	Московская область	розничная торговля	2014/9
89 (98)	«БМВ Русланд трейдинг»	229 498	179 698	27,71	31 814,0	25 326,0	31 445,5	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2018/5
90 (74)	«Ашан»	229 044	223 170	2,63	1 077,0	625,0	7 373,8	РСБУ	26 866	Москва	розничная торговля	2004/19
91 (83)	Почта России	228 072	210 716	8,24	2 551,0	1 506,0	н. д.	МСФО	328 700	Москва	телекоммуникации и связь	2005/18
92 (87)	«Международные услуги по маркетингу табака» (МУМТ)	225 440	196 988	14,44	9 037,0	6 180,0	5 998,7	РСБУ	1 598	Москва	табачная промышленность	2016/7
93 (104)	«Хендэ мотор мануфактуринг Рус»	224 305	173 875	29,00	8 553,0	6 860,0	8 304,5	РСБУ	2 425	Санкт-Петербург	машиностроение	2012/11
94 (100)	«Хендэ мотор СНГ»	224 304	176 320	27,21	8 552,0	6 860,0	8 304,0	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2018/5
95 (122)	ГК «Эфко» <sup>5</sup>	222 955	146 828	51,85	н. д.	н. д.	н. д.	РСБУ	17 000	Воронежская область	пищевая промышленность	2008/15
96 (115)	Группа компаний «Русагро»	222 932	158 971	40,23	44 956,0	41 434,0	48 060,0	МСФО	19 300	Москва	агропромышленный комплекс	2011/12
97 (77)	Национальная компьютерная корпорация	хх	221 450	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	РСБУ	4 300	Москва	информационные технологии	2004/19
98 (84)	«Метро кэш энд керри»	221 199	207 633	6,53	16 434,0	14 101,0	18 085,1	РСБУ	10 696	Москва	розничная торговля	2004/17
99 (134)	«Металлсервис»	221 157	129 394	70,92	12 557,0	10 035,0	12 902,1	РСБУ	655	Москва	оптовая торговля	2006/17
100 (97)	«О-Си-Эс-центр»	217 260	180 141	20,61	6 320,0	4 935,0	6 574,6	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2010/4

## Рейтинг крупнейших компаний по России по объему реализованной продукции

Место в рейтинге 2021 г. (2020 г.)	Компания	Объем реализации <sup>1</sup> в 2021 г. (млн руб.)	Объем реализации <sup>1</sup> в 2020 г. (млн руб.)	Темп прироста (%)	Прибыль до налогообложения в 2021 г. (млн руб.)	Чистая прибыль в 2021 г. (млн руб.)	ЕБИТДА в 2021 г. (млн руб.)	Отчетность	Среднесписочное число работников в 2021 г.	Регион регистрации компании / головной компании	Отрасль	Год первого попадания в рейтинг «Эксперт-400» / число входящих с 2004 г.
101 (127)	Иркутская нефтяная компания	214 300	136 593	56,89	54 275,0	47 832,0	47 767,1	РСБУ	9 000	Иркутская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2013/10
102 (85)	«Полиметалл» <sup>2</sup>	212 849	206 699	2,98	85 508,0	66 580,0	107 824,0	МСФО	12 065	Санкт-Петербург	промышленность драгоценных металлов и алмазов	2009/14
103 (92)	Внешэкономбанк	210 300	186 700	12,64	63 400,0	53 600,0	н. д.	МСФО	12 722	Москва	банки	2021/2
104 (72)	«Мосинжпроект»	205 830	233 792	-11,96	5 236,0	3 897,0	4 983,0	РСБУ	12 500	Москва	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	2012/11
105 (101)	Московский кредитный банк	205 659	175 847	16,95	32 495,0	26 199,0	н. д.	МСФО	5 511	Москва	банки	2013/10
106 (96)	«Русэнергосбыт»	200 233	181 467	10,34	9 666,0	7 756,0	9 271,2	РСБУ	755	Москва	электроэнергетика	2007/10
107 (150)	НПК «Уралвагонзавод» <sup>5</sup>	xx	195 222	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	20 150	Пермский край	машиностроение	2004/19
108 (93)	ГК «Ташир»	195 000	186 000	4,84	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	45 000	Москва	многоотраслевые холдинги	2016/7
109 (89)	Группа «АльфаСтрахование» <sup>7</sup>	xx	192 186	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	9 422	Москва	страхование	2007/16
110 (110)	«Нестле Россия»	189 572	165 772	14,36	9 493,0	7 489,0	14 666,4	РСБУ	5 892	Москва	пищевая промышленность	2006/17
111 (215)	«Стройсервис»	188 297	78 648	139,42	5 337,0	3 710,0	6 411,2	РСБУ	12 000	Кемеровская область	угольная промышленность	2011/8
112 (105)	ГК «О'Кей»	185 616	173 104	7,23	1 501,0	1 082,0	н. д.	МСФО	17 473	Санкт-Петербург	розничная торговля	2009/14
113 (145)	«Р-Фарм»	185 361	120 519	53,80	34 401,0	28 438,0	35 758,2	РСБУ	н. д.	Москва	фармацевтическая промышленность	2011/12
114 (117)	КДВ Групп	184 731	153 895	20,04	-257,0	-316,0	2 183,8	РСБУ	17 300	Томская область	пищевая промышленность	2011/12
115 (94)	Промсвязьбанк <sup>6</sup>	xx	184 682	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	н. д.	Москва	банки	2004/19
116 (95)	ГК ЛАНИТ	xx	184 239	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	14 000	Москва	информационные технологии	2016/7
117 (138)	Группа «Илим»	180 259	123 462	46,00	46 311,0	40 311,0	73 445,6	РСБУ	14 845	Санкт-Петербург	лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	2004/19
118 (257)	Ильский НПЗ	179 963	64 058	180,94	6 877,0	5 335,0	10 635,4	РСБУ	900	Московская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2021/2
119 (99)	Независимая нефтегазовая компания	xx	178 865	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	н. д.	Москва	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2005/18
120 (213)	«Озон»	178 215	104 400	70,70	2 079	-56 789	-41 156	управленческая/МСФО	12 000	Москва	розничная торговля	2010/4
121 (179)	«Удмуртнефть»	176 983	98 409	79,84	35 063,0	27 944,0	н. д.	МСФО	2 173	Удмуртская Республика	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2010/4
122 (136)	ТД РИФ	176 899	124 790	41,76	1 203,0	986,0	3 255,6	РСБУ	н. д.	Ростовская область	оптовая торговля	2010/4
123 (102)	ТКС-банк <sup>7</sup>	xx	175 776	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	25 970	Москва	банки	2014/9
124 (131)	«Марвел КТ»	175 327	131 562	33,27	10 882,0	8 567,0	н. д.	РСБУ	н. д.	Санкт-Петербург	оптовая торговля	2016/7
125 (106)	Группа «Мэйджор» <sup>5</sup>	xx	173 000	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	н. д.	Москва	розничная торговля	2018/5
126 (108)	ГК «Волга—Днепр»	xx	170 000	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	РСБУ	3 700,0	Москва	транспорт и логистика	2016/7
127 (132)	ГК ФСК	169 800	129 780	30,84	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	16 000	Москва	строительство	2010/4
128 (109)	Объединенная металлургическая компания	xx	169 700	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	32 953	Москва	черная металлургия	2006/17
129 (190)	Новошахтинский завод нефтепродуктов	168 386	92 073	82,88	3 940,0	3 094,0	11 258,6	РСБУ	1 832	Ростовская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2011/12
130 (111)	Совкомбанк <sup>6</sup>	xx	165 106	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	16 905	Костромская область	банки	2016/7
131 (141)	ГК «Дело» <sup>5</sup>	163 609	122 700	33,34	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	н. д.	Москва	транспорт и логистика	2021/2
132 (154)	Сеть супермаркетов фермерских продуктов «ВкусВилл»	162 186	114 008	42,26	-2 748,0	-2 381,0	5 096,4	РСБУ	12 377	Москва	розничная торговля	2018/5
133 (217)	«Славянск Эко»	161 015	78 502	105,11	7 396,0	5 893,0	12 472,1	РСБУ	3 000	Краснодарский край	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2017/6
134 (80)	«Pepsico Россия»	160 832	132 095	21,75	11 122,0	8 730,0	13 392,3	РСБУ	8 082	Московская область	пищевая промышленность	2012/11
135 (113)	ГК «1520»	xx	160 000	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	20 000	Москва	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	2010/4
136 (114)	«Киевская площадь»	xx	159 000	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	25 000	Москва	строительство	2010/4
137 (135)	Группа «Черкизово»	157 968	128 803	22,64	17 041,0	16 898,0	29 275,0	МСФО	31 100	Москва	агропромышленный комплекс	2006/17
138 (236)	«Уралвормет»	157 890	70 605	123,62	3 486,0	2 789,0	3 497,1	РСБУ	150	Свердловская область	оптовая торговля	2021/2
139 (139)	«Икеа дом»	157 258	123 078	27,77	9 932,0	7 794,0	10 031,4	РСБУ	н. д.	Москва	розничная торговля	2004/19
140 (123)	Московский метрополитен	156 557	140 810	11,18	-32 955,0	-29 508,0	203 166,9	РСБУ	67 000	Москва	транспорт и логистика	2004/19
141 (181)	S7 Airlines (авиакомпания «Сибирь»)	155 963	97 518	59,93	12 709,0	12 009,0	7 315,0	РСБУ	4 766	Новосибирская область	транспорт и логистика	2004/19
142 (124)	«Марс»	155 488	139 537	11,43	21 354,0	17 207,0	20 148,8	РСБУ	4 861	Московская область	пищевая промышленность	2004/19
143 (149)	«Рено Россия»	155 086	117 358	32,15	1 844,0	1 397,0	4 798,3	РСБУ	н. д.	Москва	машиностроение	2004/19
144 (116)	«Нижекамскнефтехим»	xx	153 989	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	14 488	Республика Татарстан	химическая и нефтехимическая промышленность	2011/12
145 (349)	«Распадская»	153 793	44 654	244,41	79 569,0	63 866,0	н. д.	МСФО	2 122	Кемеровская область	угольная промышленность	2010/4
146 (191)	Промышленно-металлургический холдинг	152 394	91 919	65,79	33 764,0	25 886,0	44 286,0	МСФО	17 649	Москва	черная металлургия	2011/12
147 (118)	«РЕСО-гарантия» <sup>7</sup>	xx	148 694	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	8 877	Москва	страхование	2005/18
148 (119)	ТАИФ-НК	xx	146 974	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	РСБУ	3 812	Республика Татарстан	многоотраслевые холдинги	2008/15
149 (120)	«Вертолеты России»	xx	146 246	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	н. д.	Москва	машиностроение	2015/8
150 (121)	Райффайзенбанк <sup>6</sup>	xx	145 988	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	8 729	Москва	банки	2004/19

## Рейтинг крупнейших компаний по России по объему реализованной продукции

Место в рейтинге 2021 г. (2020 г.)	Компания	Объем реализации <sup>1</sup> в 2021 г. (млн руб.)	Объем реализации <sup>1</sup> в 2020 г. (млн руб.)	Темп прироста (%)	Прибыль до налогообложения в 2021 г. (млн руб.)	Чистая прибыль в 2021 г. (млн руб.)	ЕБИТДА в 2021 г. (млн руб.)	Отчетность	Среднесписочное число работников в 2021 г.	Регион регистрации компании / головной компании	Отрасль	Год первого попадания в рейтинг «Эксперт-400» / число вхождений с 2004 г.
151 (183)	«Фармстандарт»	145 270	96 172	51,05	28 767,0	24 627,0	17 808,9	РСБУ	1 474	Москва	фармацевтическая промышленность	2007/16
152 (197)	«Велесстрой»	140 970	86 823	62,36	5 846,0	4 496,0	н. д.	РСБУ	н. д.	Москва	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	2012/11
153 (218)	Сталепромышленная компания	140 386	78 260	79,38	16 570,0	13 256,0	17 059,7	РСБУ	н. д.	Свердловская область	оптовая торговля	2007/16
154 (125)	Агропромышленный холдинг «Мираторг»	xx	139 245	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	38 277	Москва	агропромышленный комплекс	2010/13
155 (144)	Торговая сеть «Монетка» <sup>5</sup>	138 864	120 782	14,97	8 137,0	6 478,0	8 906,9	РСБУ	20000	Свердловская область	розничная торговля	2007/16
156 (140)	Группа «Синара»	136 841	122 902	11,34	3 103,0	1 814,0	11 787,0	РСБУ	34 500	Свердловская область	машиностроение	2014/9
157 (169)	«Шелл нефть»	134 608	102 268	31,62	5 718,0	4 047,0	8 970,4	РСБУ	н. д.	Москва	розничная торговля	2010/4
158(129)	Nordgold <sup>2</sup>	134 522	134 293	0,17	н. д.	27 583,4	69 470,5	МСФО	7 800	Москва	промышленность драгоценных металлов и алмазов	2018/5
159 (200)	Google	134 268	85 463	57,11	-24 814,0	-26 422,0	-25 177,0	РСБУ	н. д.	Москва	информационные технологии	2016/7
160 (153)	«Иркутскэнерго»	131 829	115 076	14,56	4 605,0	1 118,0	н. д.	МСФО	4389	Иркутская область	электроэнергетика	2013/10
161 (148)	Группа ЛСР	130 515	118 052	10,56	23 276,0	16 272,0	35 801,0	МСФО	9 453	Санкт-Петербург	строительство	2005/18
162 (192)	«Авилон АГ»	129 271	89 963	43,69	9 016,0	7 136,0	10 371,4	РСБУ	2 200	Москва	розничная торговля	2005/18
163 (170)	Сеть магазинов «Спортмастер»	129 165	101 895	26,76	17 110,0	13 688,0	17 558,9	РСБУ	20 000	Москва	розничная торговля	2009/14
164 (143)	Каспийский трубопроводный консорциум-Р	128 056	120 904	5,92	78 953,0	62 746,0	104 308,4	РСБУ	н. д.	Краснодарский край	транспорт и логистика	2004/19
165 (205)	ГАП «Ресурс»	125 668	81 765	53,69	н. д.	н. д.	н. д.	РСБУ	19 000	Москва	агропромышленный комплекс	2016/7
166 (151)	Холдинг Setl Group <sup>5</sup>	125 333	116 505	7,58	21 277,0	16 566,0	22 995,0	МСФО	н. д.	Санкт-Петербург	строительство	2017/6
167 (—)	«Сладкая жизнь НН»	124 466	109 828	13,33	3 772,0	3 059,0	3 834,0	РСБУ	н. д.	Нижний Новгород	розничная торговля	2022/1
168 (—)	БЕРКС	124 222	93 811	32,42	331	260	673	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2022/1
169 (142)	ГК «Совкомфлот»	xx	122 079	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	8 000	Санкт-Петербург	транспорт и логистика	2009/14
170 (162)	«Проктер энд Гэмбл» дистрибьютор-ская компания	121 334	108 786	11,53	6 168,0	4 825,0	5 371,2	РСБУ	534	Москва	оптовая торговля	2008/12
171 (177)	ГК «Агропромкомплектация» <sup>5</sup>	120 819	99 224	21,76	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	н. д.	Тверская область	агропромышленный комплекс	2017/6
172 (146)	ГК «Автомир» <sup>5</sup>	xx	120 000	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	6 700,0	Москва	розничная торговля	2005/18
173 (147)	Группа «Акрон»	xx	119 864	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	11 429	Новгородская область	химическая и нефтехимическая промышленность	2004/19
174 (184)	«ЛГ Электроникс Рус»	119 790	95 198	25,83	8 483,0	7 100,0	8 849,0	РСБУ	1 255	Московская область	машиностроение	2010/13
175 (164)	«Гиперглобус» (сеть гипермаркетов «Глобус»)	119 634	105 925	12,94	5 365,0	4 219,0	13 163,2	РСБУ	9 740	Московская область	розничная торговля	2009/14
176 (203)	«Меркюри» <sup>5</sup>	119 280	84 000	42,00	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	н. д.	Москва	розничная торговля	2021/2
177 (262)	«Даймлер КамАЗ Рус»	118 792	62 887	88,90	4 778,0	4 038,0	5 513,0	РСБУ	н. д.	Республика Татарстан	машиностроение	2021/2
178 (—)	«Генериум»	118 517	19 265	515,19	80 504,0	64 467,0	80 142,0	РСБУ	н. д.	Владимирская область	фармацевтическая промышленность	2022/2
179 (182)	«Каргилл» (ГПК «Ефремовский»)	117 844	97 493	20,87	5 385	4 270	8 567	РСБУ	1 625	Тульская область	пищевая промышленность	2009/14
180 (—)	Томская топливная компания	117 342	41 905	180,02	909,0	656,0	1 148,0	РСБУ	н. д.	Томская область	оптовая торговля	2022/1
181 (174)	«Ингосстрах» <sup>7</sup>	115 787	100 226	15,53	14 804,0	11 523,0	н. д.	МСФО	6 919	Москва	страхование	2004/19
182 (—)	«Русинвест»	115 520	16	7219000	12 109,0	9 615,0	27 593,0	РСБУ	н. д.	Москва	химическая и нефтехимическая промышленность	2022/1
183 (155)	«Сибирский антрацит»	xx	113 934	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	н. д.	Москва	угольная промышленность	2016/6
184 (264)	Fesco	113 709	62 168	82,91	40 311,0	37 850,0	47 474,0	МСФО	4 867	Москва	транспорт и логистика	2010/4
185 (156)	«Ренессанс констракшн»	xx	113 567	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	17 600	Санкт-Петербург	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	2018/5
186 (163)	Сеть магазинов «Мария Ра» («Розница-К1»)	113 144	106 000	6,74	3 368,0	2 676,0	2 870,0	РСБУ	21 000	Алтайский край	розничная торговля	2011/12
187 (209)	ТД «Электротехмонтаж»	113 114	80 721	40,13	6 862	5 450	7 106,8	РСБУ	7 500	Санкт-Петербург	оптовая торговля	2021/2
188 (157)	ПК «Технониколь»	xx	112 900	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	6 400	Москва	промышленность строительных материалов	2014/9
189 (136)	Техкомпания «Хуавэй»	112 775	127 727	-11,71	5 014,0	3 906,0	6 713,6	РСБУ	1 593	Москва	розничная торговля	2010/4
190 (353)	«РеСтор»	112 714	44 179	155,13	4 830,0	3 999,0	2 795,6	РСБУ/МСФО	н. д.	Москва	розничная торговля	2010/4
191 (199)	ДСК «Автобан» <sup>5</sup>	111 951	85 489	30,95	16 738,0	12 485,0	21 045,0	МСФО	6 371	Москва	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	2008/15
192 (159)	ГК «СБСВ-Ключавто» <sup>5</sup>	xx	110 690	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	н. д.	Краснодарский край	розничная торговля	2018/5
193 (—)	«Деметра трейдинг»	110 320	84 617	30,38	-3 384,0	-3 083,0	-2 359,0	РСБУ	н. д.	Краснодарский край	оптовая торговля	2022/1
194 (158)	«Данон трейд»	109 929	110 742	-0,73	1 953	1 439	1 042	РСБУ	2 800	Москва	пищевая промышленность	2006/17
195 (161)	Группа компаний «Локотех»	xx	109 298	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	РСБУ	60 000	Москва	машиностроение	2015/8
196 (152)	«Астон»	108 330	115 768	-6,42	8 367,0	6 817,0	8 042,6	РСБУ	1 921	Ростовская область	агропромышленный комплекс	2012/8
197 (210)	«Оилкард»	106 550	80 509	32,35	274,0	219,0	274,2	РСБУ	н. д.	Москва	сервисные компании	2021/2
198 (171)	«Связой-Евросеть» <sup>5</sup>	105 462	101 000	4,42	191,0	15,0	940,9	МСФО/РСБУ	22 500	Москва	розничная торговля	2016/7
199 (249)	Объединенная зерновая компания	104 307	64 521	61,66	6032	4 569,0	7 595,0	МСФО	н. д.	Москва	оптовая торговля	2013/7
200 (204)	Группа «Ренессанс страхование»	104 257	82 766	25,97	3 466,0	3 591,0	4 764,0	МСФО	н. д.	Москва	страхование	2018/5

## Рейтинг крупнейших компаний по России по объему реализованной продукции

Место в рейтинге 2021 г. (2020 г.)	Компания	Объем реализации <sup>1</sup> в 2021 г. (млн руб.)	Объем реализации <sup>1</sup> в 2020 г. (млн руб.)	Темп прироста (%)	Прибыль до налогообложения в 2021 г. (млн руб.)	Чистая прибыль в 2021 г. (млн руб.)	ЕБИТДА в 2021 г. (млн руб.)	Отчетность	Среднесписочное число работников в 2021 г.	Регион регистрации компании / головной компании	Отрасль	Год первого попадания в рейтинг «Эксперт-400» / число вхождений с 2004 г.
201 (165)	НК «Нефтиса» <sup>5</sup>	xx	104 000	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	6 500	Москва	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2017/6
202 (166)	«Трансойл»	xx	103 598	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	РСБУ	н. д.	Санкт-Петербург	транспорт и логистика	2010/13
203 (167)	Росбанк	xx	103 562	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	н. д.	Москва	банки	2006/17
204 (—)	«Эльгауголь»	103 449	21 451	382,26	42 208,0	33 621,0	44 578,0	РСБУ	н. д.	Республика Саха (Якутия)	угольная промышленность	2022/1
205 (168)	«Гранель» <sup>5</sup>	xx	103 000	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	2 000	Москва	строительство	2010/4
206 (268)	«Металлокомплект-М»	102 688	61 389	67,27	6 790,0	5 192,0	7 097,3	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2015/8
207 (271)	«Комацу СНГ»	100 918	60 436	66,98	8 731,0	7 007,0	8 619,3	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2011/8
208 (189)	«Газпром бурение»	100 644	92 822	8,43	9 185,0	7 101,0	12 432,0	РСБУ	5 193	Москва	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	2017/6
209 (290)	Абинский электрометаллургический завод («Новосталь-М»)	100 618	55 985	79,72	18 795,0	14 984,0	21 611,8	РСБУ	4 372	Краснодарский край	черная металлургия	2010/4
210 (172)	ГК «Комус»	xx	100 595	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	8 000	Москва	розничная торговля	2016/7
211 (173)	Mail.ru Group	xx	100 542	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	8 842	Москва	информационные технологии	2016/7
212 (178)	«Ниссан мэнюфэкчуринг Рус»	100 205	98 657	1,57	3 101,0	2 922,0	3 765,9	РСБУ	1 877,0	Санкт-Петербург	машиностроение	2011/12
213 (175)	«Випсервис» <sup>5</sup>	xx	100 100	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	1 400	Москва	сервисные компании	2010/4
214 (351)	«Автодом»	100 090	44 413	125,36	5 392,0	3 608,0	10 077,0	РСБУ	н. д.	Москва	розничная торговля	
215 (176)	Юникредит банк <sup>6</sup>	xx	99 567	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	3 887,0	Москва	банки	2004/19
216 (180)	Мостотрест	xx	97 905	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	н. д.	Москва	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	2005/18
217 (—)	«Алгоритм» топливный интегратор	97 747	21 130	362,60	33,0	20,8	445,0	РСБУ	н. д.	Москва	сервисные компании	2022/1
218 (231)	СТД «Петрович»	97 658	72 665	34,39	11 690	9 628	11 741,5	РСБУ	5 563	Санкт-Петербург	розничная торговля	2016/7
219 (255)	«Нефтехимсервис»	97 532	64 147	52,04	664,0	483,0	8 087,8	РСБУ	н. д.	Иркутская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2014/9
220 (—)	«Передовые платёжные решения»	96 168	71 448	34,60	2 725,0	2 166	2 551	РСБУ	н. д.	Москва	сервисные компании	2022/1
221 (295)	«Уральские авиалинии»	95 664	54 257	76,32	7 008	5 439	8 166	РСБУ	3 326	Свердловская область	транспорт и логистика	2009/14
222 (202)	ГК «Хенкель Россия»	95 137	84 111	13,11	9 269,0	7 479,0	10 940	РСБУ	2 429	Москва	химическая и нефтехимическая промышленность	2004/19
223 (185)	Группа ГАЗ <sup>5</sup>	xx	94 500	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	н. д.	Нижегородская область	машиностроение	2011/12
224 (230)	«Кока-кола Эйчбиси Евразия»	93 960	72 759	29,14	8 767,0	6 772,0	9 689,9	РСБУ	6 219,0	Нижегородская область	пищевая промышленность	2005/18
225 (288)	«Атлас»	93 676	56 213	66,64	2 518,0	1 980,0	2 518,0	РСБУ	н. д.	Приморский край	оптовая торговля	2021/2
226 (—)	«Трансстроймеханизация»	93 596	56 864	64,60	-4 769,0	-4 265,0	-2 174,0	РСБУ	н. д.	Москва	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	2022/1
227 (187)	Группа ВСК <sup>7</sup>	xx	93 379	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	н. д.	Москва	страхование	2007/16
228 (—)	«Дихаус»	93 163	73 595	26,59	3 592,0	2 835,0	3 954	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2021/2
229 (272)	ГК «Самолет»	93 014	60 183	54,55	10 830,0	8 423,0	18 164,0	МСФО	1 611	Москва	строительство	2010/4
230 (188)	Буровая компания «Евразия» <sup>2</sup>	xx	93 000	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	17 000	Москва	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	2006/17
231 (—)	«Биокад»	92 990	33 375	178,62	50 662,0	43 675,0	51 124,0	РСБУ	н. д.	Санкт-Петербург	фармацевтическая промышленность	2022/1
232 (216)	«Верный»	92 910	78 608	18,19	94	10	1 040	РСБУ	11 000	Москва	розничная торговля	2017/6
233 (245)	Группа «Соллерс»	91 709	65 985	38,98	5 238,0	4 545,0	н. д.	МСФО	н. д.	Москва	машиностроение	2004/19
234 (219)	«Инвестнефтрейд»	91 478	77 803	17,58	49,0	37,0	1 789,9	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2010/4
235 (193)	«СДС-уголь» <sup>5</sup>	xx	89 610	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	10 000	Кемеровская область	угольная промышленность	2017/6
236 (228)	ГК «Ростсельмаш» <sup>5</sup>	89 079	74 471	19,62	8 939,0	7 349,0	н. д.	управленческая	10 250	Ростовская область	машиностроение	2016/7
237 (194)	Корпорация «ВСМПО—Ависма»	xx	89 051	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	17 000	Свердловская область	цветная металлургия	2004/19
238 (225)	«Юнипро»	88 129	75 317	17,01	10 292,0	8 232,0	29 876,0	МСФО	4 607	Тюменская область	электроэнергетика	2009/14
239 (196)	Группа компаний «Транстехсервис» <sup>5</sup>	xx	87 700	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	5 000	Республика Татарстан	розничная торговля	2018/5
240 (302)	«Куйбышевазот»	87 489	53 062	64,88	26 014,0	21 159,0	н. д.	МСФО	4 658	Самарская область	химическая и нефтехимическая промышленность	2004/19
241 (214)	ГК «Эталон»	87 138	78 655	10,79	5 849,0	3 007,0	17 880,0	МСФО	4606	Санкт-Петербург	строительство	2012/11
242 (222)	«Байер»	86 376	75 949	13,73	1 323,0	789,0	2 150,2	РСБУ	1 979	Москва	оптовая торговля	2014/9
243 (208)	«Юнилевер Русь»	85 968	80 966	6,18	6 052,0	4 853,0	6 354,3	РСБУ	н. д.	Москва	пищевая промышленность	2005/18
244 (198)	MR Group <sup>5</sup>	xx	85 500	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	н. д.	Москва	строительство	
245 (221)	«Инбев Эфес»	85 384	76 884	11,06	5 338,0	5 038,0	3 069,1	РСБУ	н. д.	Москва	пищевая промышленность	2004/16
246 (207)	Первая грузовая компания	83 975	81 182	3,44	25 076,0	19 959,0	38 834,0	МСФО	3 446	Москва	транспорт и логистика	2010/4
247 (—)	«Гермес»	83 586	42 244	97,86	2 417,0	1 750,0	2 870,0	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2022/1
248 (223)	Пивоваренная компания «Балтика»	82 588	75 835	8,91	6 539	5 349	7 413,1	РСБУ	8 860	Санкт-Петербург	пищевая промышленность	2004/19
249 (201)	«Высококачественные автомобильные дороги»	81 742	85 089	-3,93	5 755,0	4 583,0	5 460,0	РСБУ	н. д.	Волгоградская область	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	2012/11
250 (206)	ГТЛК	xx	81 339	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	396	Москва	лизинг	2010/4

## Рейтинг крупнейших компаний по России по объему реализованной продукции

Место в рейтинге 2021 г. (2020 г.)	Компания	Объем реализации <sup>1</sup> в 2021 г. (млн руб.)	Объем реализации <sup>1</sup> в 2020 г. (млн руб.)	Темп прироста (%)	Прибыль до налогообложения в 2021 г. (млн руб.)	Чистая прибыль в 2021 г. (млн руб.)	ЕБИТДА в 2021 г. (млн руб.)	Отчетность	Среднесписочное число работников в 2021 г.	Регион регистрации компании / головной компании	Отрасль	Год первого попадания в рейтинг «Эксперт-400» / число вхождений с 2004 г.
251 (224)	«Военторг»	81 055	75 410	7,49	139,9	3,0	30,9	РСБУ	н. д.	Москва	многоотраслевые холдинги	2016/7
252 (254)	Госкорпорация по ОРВД <sup>5</sup>	80 985	64 223	26,10	-17 050,0	-17 324,0	-9 866,2	РСБУ	н. д.	Москва	транспорт и логистика	2004/19
253 (326)	ГК «Метафракс»	80 454	48 927	64,44	20 432,0	16 866,0	н. д.	МСФО	2 439	Пермский край	химическая и нефтехимическая промышленность	2015/8
254 (244)	«Алькор и Ко» (сеть «Л'Этуаль») <sup>5</sup>	80 417	66 067	21,72	10 099,0	8 493,0	8 436,5	управленческая	12 513	Москва	розничная торговля	2008/15
255 (345)	«Ресурс нефтя»	80 288	45 815	75,24	48,0	38,0	109,6	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2017/4
256 (251)	«Джонсон & Джонсон»	80 055	64 351	24,40	8 326,0	4 731,0	7 722,1	РСБУ	1 614	Москва	оптовая торговля	2018/5
257 (211)	«Алиди» <sup>5</sup>	хх	80 000	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	9 000	Нижегородская область	оптовая торговля	2019/4
258 (212)	НПК «Объединенная вагонная компания»	хх	79 594	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	9 000	Москва	машиностроение	2015/8
259 (315)	«Вторресурс-переработка»	79 462	51 101	55,50	1 670,0	1 322,0	2 193,2	РСБУ	800	Кемеровская область	черная металлургия	2021/2
260 (227)	«Фортум»	78 854	74 511	5,83	19 458,0	15 543,0	н. д.	МСФО	3 000	Челябинская область	электроэнергетика	2009/14
261 (226)	«Азбука вкуса»	78 700	75 234	4,61	1 700,0	1 400,0	5 000,0	РСБУ	15 858	Москва	розничная торговля	2010/13
262 (229)	«Нефтетранссервис»	78 584	73 166	7,40	3 375,0	2 770,0	5 510,7	РСБУ	н. д.	Москва	транспорт и логистика	2013/10
263 (265)	«Спар Миддл Волга»	78 519	61 707	27,24	142,0	161,0	1 170,4	РСБУ	н. д.	Нижегородская область	розничная торговля	2010/4
264 (242)	«Татэнергосбыт»	77 793	67 186	15,79	1 281,0	1 001,0	1 140,3	РСБУ	1 752	Республика Татарстан	электроэнергетика	2015/8
265 (—)	Группа Т1	77 218	50 571	52,69	н. д.	н. д.	н. д.	РСБУ	н. д.	Москва	информационные технологии	2022/1
266 (278)	Авиакомпания «ЮТэйр»	76 751	58 254	31,75	33 949,0	26 824,0	н. д.	МСФО	3 134	Тюменская область	транспорт и логистика	2004/19
267 (298)	«Электросистем»	76 004	53 460	42,17	3 455,0	2 640,0	3 932,8	РСБУ	н. д.	Тверская область	оптовая торговля	2016/4
268 (232)	«Элко Рус»	75 637	72 395	4,48	1 306,0	990,0	1 695,7	РСБУ	323	Московская область	оптовая торговля	2021/2
269 (279)	«Макдоналдс»	75 207	57 957	29,76	2 713,0	2 021,0	4 627,4	РСБУ	16 245	Москва	общественное питание	2004/19
270 (250)	Башкирская содовая компания	75 036	64 503	16,33	20 969,0	16 575,0	н. д.	МСФО	8 375	Республика Башкортостан	химическая и нефтехимическая промышленность	2014/5
271 (259)	Veluga Group	74 937	63 292	18,40	5 088,0	3 861,0	10 487,0	МСФО	10 000	Москва	пищевая промышленность	2007/16
272 (350)	«Скания—Русь»	73 923	44 639	65,60	5 834,0	4 561,0	5 708,4	РСБУ	462	Московская область	розничная торговля	2018/5
273 (304)	«Арконик Россия»	73 394	52 793	39,02	4 479,0	3 510,0	н. д.	РСБУ	2 839	Самарская область	цветная металлургия	2016/7
274 (239)	Группа Globaltrans	73 151	68 367	7,00	19 438,0	15 099,0	29 044,0	МСФО	1 697	Москва	транспорт и логистика	2017/6
275 (325)	Челябинский электрометаллургический комбинат	72 457	48 986	47,91	19 878,0	15 866,0	23 622,3	РСБУ	н. д.	Челябинская область	черная металлургия	2004/15
276 (253)	«Красцветмет»	71 948	64 280	11,93	18 047,0	14 350,0	18 590,7	РСБУ	2 018	Красноярский край	промышленность драгоценных металлов и алмазов	2010/4
277 (—)	«Северный ветер»	71 822	32 243	122,75	779,0	576,0	827,0	РСБУ	н. д.	Москва	транспорт и логистика	2022/1
278 (284)	Агрокомплекс им. Н. И. Ткачева	71 812	57 278	25,37	9 080,0	8 600,0	15 987,9	РСБУ	21 235	Краснодарский край	агропромышленный комплекс	2015/8
279 (363)	«А Групп»	71 672	42 989	66,72	5 551	4 429	5 999,5	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2010/4
280 (321)	«Эйч энд Эм Хеннес энд Мауриц»	71 559	49 513	44,53	8 821,0	6 924,0	8 828,0	РСБУ	н. д.	Московская область	розничная торговля	2010/4
281 (270)	Группа «Монди»	71 387	61 051	16,93	23 929,0	19 001,0	27 857,9	РСБУ	4 509	Республика Коми	лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	2004/19
282 (243)	Холдинг «Объединенные кондитеры» <sup>5</sup>	71 370	66 200	7,81	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	18 000	Москва	пищевая промышленность	2016/7
283 (—)	«Металлоторг»	71 170	48 356	47,18	13 416,0	10 710,0	13 910,0	РСБУ	н. д.	Ярославская область	оптовая торговля	2022/1
284 (235)	«Инград»	хх	70 610	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	1 500	Москва	строительство	2010/4
285 (294)	«Кари»	70 182	54 701	28,30	5 117	4 203	5 305,3	РСБУ	9 441	Москва	розничная торговля	2018/5
286 (234)	«Империал табакко продажа и маркетинг»	69 943	70 742	-1,13	267,0	141,0	357,0	управленческая	775	Москва	табачная промышленность	2010/9
287 (292)	«Витерра Рус»	69 926	55 628	25,70	1 097,0	853,0	1 789,0	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2021/2
288 (275)	«Самсунг электроник Рус Калуга»	69 544	58 568	18,74	5 897,0	4 659,0	4 074,6	РСБУ	н. д.	Калужская область	машиностроение	2010/13
289 (—)	Первая международная букмекерская компания	69 166	41 822	65,38	1 279	1 174	1 282	РСБУ	н. д.	Москва	игорная индустрия и лотереи	2022/1
290 (310)	«Вольво Восток»	68 767	52 164	31,83	10 878,0	8 600,0	10 890,0	РСБУ	700	Калужская область	оптовая торговля	2017/6
291 (241)	Торговый дом ХТК	68 606	67 232	2,04	6 089	4 785	5 977	РСБУ	150	Москва	оптовая торговля	2021/2
292 (—)	«Сладковско-Заречное»	68 441	35 715	91,63	23 669,0	18 892,0	28 879,0	РСБУ	н. д.	Оренбургская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2022/1
293 (238)	ГК «Агро-Белогорье» <sup>5</sup>	хх	68 426	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	РСБУ	10 000	Белгородская область	агропромышленный комплекс	2017/6
294 (240)	«Фармкомплект»	67 913	67 424	0,72	1 138	885	1 106,8	РСБУ	957	Нижегородская область	фармацевтическая промышленность	2010/4
295 (269)	Мосводоканал	67 344	61 376	9,72	37 705,0	31 925,0	63 798,9	РСБУ	13 527	Москва	жилищно-коммунальное хозяйство	2004/19
296 (274)	«Мон'Дэлис Русь»	66 827	59 435	12,44	7 773,0	6 727,0	9 023,3	РСБУ	2 084,0	Владимирская область	пищевая промышленность	2004/19
297 (296)	Телеком-оператор «Дом.ру» (АО «ЭР-телеком холдинг»)	66 424	53 625	23,87	9 346,0	7 058,0	н. д.	МСФО	18 377	Пермский край	телекоммуникации и связь	2017/6
298 (309)	Ф.О.Н.	66 122	52 188	26,70	29 755,0	29 711,0	29 730,2	РСБУ	н. д.	Москва	игорная индустрия и лотереи	2021/2
299 (—)	ТД «Нефтемаркет»	66 037	19 392	240,54	1 121	892	1 199	РСБУ	н. д.	Оренбургская область	оптовая торговля	2022/1
300 (246)	Норебо холдинг <sup>5</sup>	хх	65 945	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	РСБУ	н. д.	Мурманская область	пищевая промышленность	2010/4

## Рейтинг крупнейших компаний по России по объему реализованной продукции

Место в рейтинге 2021 г. (2020 г.)	Компания	Объем реализации <sup>1</sup> в 2021 г. (млн руб.)	Объем реализации <sup>1</sup> в 2020 г. (млн руб.)	Темп прироста (%)	Прибыль до налогообложения в 2021 г. (млн руб.)	Чистая прибыль в 2021 г. (млн руб.)	ЕБИТДА в 2021 г. (млн руб.)	Отчетность	Среднесписочное число работников в 2021 г.	Регион регистрации компании / головной компании	Отрасль	Год первого попадания в рейтинг «Эксперт-400» / число входящих с 2004 г.
301 (247)	«Библио-глобус» <sup>5</sup>	хх	65 700	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	400	Москва	сервисные компании	2020/3
302 (365)	«Модум-транс»	65 427	42 856	52,67	8 984,0	6 939,0	16 380	РСБУ	н. д.	Москва	транспорт и логистика	2010/4
303 (343)	КАО «Азот»	65 384	45 971	42,23	20 203,0	16 090,0	24 455,6	РСБУ	н. д.	Кемеровская область	химическая и нефтехимическая промышленность	2010/4
304 (248)	1С <sup>5</sup>	хх	65 010	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	н. д.	Москва	информационные технологии	2018/5
305 (323)	ОТЛК ЕРА	64 851	49 332	31,46	5 826,0	4 654,0	5 736,2	РСБУ	100	Москва	транспорт и логистика	2021/2
306 (—)	ГК ЕКС	64 672	44 148	46,49	2 201,0	1 470,0	3 025,0	РСБУ	н. д.	Ярославская область	строительство	2022/1
307 (291)	Сеть супермаркетов «Ярче!» («Камелот-А»)	64 644	55 811	15,83	-1 149,0	-1 011,0	-918,2	РСБУ	н. д.	Томская область	розничная торговля	2018/5
308 (289)	«Л'Ореаль»	64 463	56 205	14,69	9 352	7 294	9 538	РСБУ	н. д.	Москва	розничная торговля	2005/18
309 (252)	ГК Verysell	хх	64 342	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	РСБУ	н. д.	Москва	информационные технологии	2017/6
310 (256)	Акционерный банк «Россия»	хх	64 092	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	РСБУ	н. д.	Санкт-Петербург	банки	2014/9
311 (332)	«Продимекс»	63 331	48 579	30,37	3 810,0	3 020,0	3 777,3	РСБУ	н. д.	Москва	пищевая промышленность	2009/14
312 (260)	ГК «Эркафарм»	хх	63 176	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	7 900	Москва	фармацевтическая промышленность	2018/5
313 (261)	«Казаньоргсинтез»	хх	62 935	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	8 611	Республика Татарстан	химическая и нефтехимическая промышленность	2011/12
314 (—)	«Картли»	62 701	35 513	76,56	1 778,0	1 712,0	2 160,0	РСБУ	н. д.	Республика Татарстан	оптовая торговля	2022/1
315 (263)	Холдинг «Сибуглемет»	хх	62 370	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	РСБУ	н. д.	Кемеровская область	угольная промышленность	2005/18
316 (—)	«Чери Автомобили Рус	62 220	15 610	298,59	2 320	1 857	2 373	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2022/1
317 (307)	Агрохолдинг «Комос групп» <sup>5</sup>	61 825	52 345	18,11	1 607,0	1 458,0	6 138,0	МСФО	13 600	Удмуртская Республика	агропромышленный комплекс	2008/15
318 (360)	«Мазда Мотор Рус»	61 726	43 231	42,78	2 801	2 188	2 273,8	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2014/6
319 (266)	Великолукский мясокомбинат <sup>5</sup>	хх	61 632	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	н. д.	Псковская область	пищевая промышленность	2018/5
320 (267)	«Швабе» <sup>5</sup>	хх	61 500	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	18 000	Москва	машиностроение	2016/7
321 (—)	«Компания СИМ-Авто»	61 255	37 366	63,93	3 907,0	3 149,0	4 345,0	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2022/1
322 (287)	«Квадра» — генерирующая компания	60 284	56 627	6,46	-4 938,0	-4 148,0	н. д.	МСФО	11 875,0	Тульская область	электроэнергетика	2009/14
323 (273)	«М Фэшн»	хх	60 177	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	РСБУ	н. д.	Москва	розничная торговля	2018/5
324 (303)	Концерн «Титан-2»	59 543	53 057	12,22	275,0	185,0	503,2	РСБУ	5 283	Москва	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	2016/7
325 (336)	«Сладкая жизнь плюс»	59 517	47 806	24,50	268,0	195,0	744,3	РСБУ	н. д.	Нижегородская область	оптовая торговля	2021/2
326 (346)	БАСФ	59 426	45 714	30,00	5 392,0	3 374,0	5 614,3	РСБУ	350	Москва	оптовая торговля	2017/3
327 (—)	«Трейд-сервис»	59 212	46 725	26,72	33,0	43,0	62,0	РСБУ	н. д.	Владимирская область	оптовая торговля	2022/1
328 (333)	«Фьюел Менеджмент АЗС»	59 065	48 541	21,68	478	380	547	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2021/2
329 (—)	Сибирская горно-металлургическая компания	58 904	37 320	57,83	1 647	1 298	1 520	РСБУ	н. д.	Кемеровская область	черная металлургия	2022/1
330 (—)	«Хавейл Мотор Рус»	58 856	24 064	144,58	-2 020,0	-1 703,0	-2 038,0	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2022/1
331 (311)	ГК «Командор»	58 724	51 910	13,13	2 183	1 736	2 890	РСБУ	10 000	Красноярский край	розничная торговля	2016/7
332 (—)	«Фармперспектива»	58 639	57 503	1,98	1 082	750	1 656,6	РСБУ	1 822	Калужская область	фармацевтическая промышленность	2010/4
333 (—)	Солнцевский угольный разрез	58 474	27 766	110,60	31 477,0	26 673,0	33 275,0	РСБУ	н. д.	Сахалинская область	угольная промышленность	2022/1
334 (277)	ГК РТК <sup>5</sup>	хх	58 292	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	н. д.	Москва	транспорт и логистика	2018/5
335 (384)	Центральная пригородная пассажирская компания	57 737	40 623	42,13	3 245	2 822	6 240	РСБУ	8 998	Москва	транспорт и логистика	2012/11
336 (280)	«Фаворит моторс» <sup>5</sup>	хх	57 720	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	1 600	Москва	розничная торговля	2010/4
337 (308)	«Петро»	57 442	52 341	9,75	8 889,0	7 479,0	11 035,7	РСБУ	1 106	Санкт-Петербург	табачная промышленность	2018/5
338 (283)	Холдинг «Евроцемент груп»	хх	57 420	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	8 500	Москва	промышленность строительных материалов	2004/19
339 (—)	«Снабсервис»	57 378	32 336	77,44	612,0	481,0	661,0	РСБУ	н. д.	Краснодарский край	оптовая торговля	2022/1
340 (390)	«Зара СНГ»	57 235	39 593	44,56	8 223,0	6 436,0	8 635,4	РСБУ	3 530,0	Москва	розничная торговля	2013/6
341 (340)	Группа ГМС	57 159	46 476	22,98	2 013	1 241	6 723	МСФО	12 400	Москва	машиностроение	2008/11
342 (395)	«Нокиан шина»	56 946	38 376	48,39	12 706,0	10 603,0	12 455,9	РСБУ	н. д.	Ленинградская область	химическая и нефтехимическая промышленность	2007/12
343 (231)	«МТ Руссия»	56 878	79 159	-28,15	4 459,0	3 508,0	4 239,0	РСБУ	н. д.	Москва	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	2021/2
344 (313)	МСУ-1	56 195	51 376	9,38	429,0	174,0	927,8	РСБУ	н. д.	Московская область	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	2021/2
345 (—)	«ВсеИнструменты»	56 193	36 801	52,69	696,0	394,0	928,0	РСБУ	н. д.	Москва	розничная торговля	2022/1
346 (348)	«Адидас»	55 638	45 292	22,84	5 089,0	3 991,0	5 107,1	РСБУ	5 539	Москва	розничная торговля	2005/18
347 (301)	«ММС Рус»	55 620	53 079	4,79	3 482	2 753	3 332,9	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2018/5
348 (364)	Объединенные машиностроительные заводы (ОМЗ)	55 310	42 989	28,66	2 947,0	2 043,0	н. д.	МСФО	110	Санкт-Петербург	машиностроение	2004/19
349 (—)	«Делл»	55 146	41 812	31,89	1 372,0	1 088,0	1 038,0	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2022/1
350 (—)	НМЖК	54 978	44 620	23,21	1 414,0	1 110,0	1 100,0	РСБУ	н. д.	Нижегородская область	пищевая промышленность	2022/1

## Рейтинг крупнейших компаний по России по объему реализованной продукции

Место в рейтинге 2021 г. (2020 г.)	Компания	Объем реализации <sup>1</sup> в 2021 г. (млн руб.)	Объем реализации <sup>1</sup> в 2020 г. (млн руб.)	Темп прироста (%)	Прибыль до налогообложения в 2021 г. (млн руб.)	Чистая прибыль в 2021 г. (млн руб.)	ЕБИТДА в 2021 г. (млн руб.)	Отчетность	Среднесписочное число работников в 2021 г.	Регион регистрации компании / головной компании	Отрасль	Год первого попадания в рейтинг «Эксперт-400» / число вхождений с 2004 г.
351 (331)	Группа «Московская биржа»	54 869	48 591	12,92	34 981	28 097	н. д.	МСФО	1 981,0	Москва	финансы	2018/5
352 (376)	«Кордиант»	54 320	41 098	32,17	3 500	2 819	4 817,7	РСБУ	н. д.	Ярославская область	химическая и нефтехимическая промышленность	2018/5
353 (—)	«Мазда Соллерс мануфакчуринг Рус»	53 882	42 905	25,58	588,0	586,0	1 008,0	РСБУ	н. д.	Приморский край	машиностроение	2022/2
354 (297)	«Тольяттиазот»	хх	53 580	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	РСБУ	4 062,0	Самарская область	химическая и нефтехимическая промышленность	2004/19
355 (318)	Чукотская горно-геологическая компания	53 552	50 717	5,59	31 945	23 262	35 846	РСБУ	1 594,0	Чукотский округ	промышленность драгоценных металлов и алмазов	2010/4
356 (305)	«Ренейссанс хэви индастрис»	53 378	52 508	1,66	37,0	20,0	1 427,2	РСБУ	н. д.	Москва	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	2017/6
357 (299)	Банк «Санкт-Петербург» <sup>5</sup>	хх	53 373	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	4 220	Санкт-Петербург	банки	2008/15
358 (312)	«Государственные спортивные лотереи»	53 323	51 482	3,58	198,0	136,0	330,3	РСБУ	н. д.	Москва	игровая индустрия и лотереи	2018/5
359 (300)	«Редпривод»	хх	53 213	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	РСБУ	н. д.	Удмуртская Республика	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	2021/2
360 (—)	«РЕ Трэйдинг»	52 900	27 354	93,39	6 221,0	4 865,0	7 587,0	РСБУ	н. д.	Москва	розничная торговля	2022/1
361 (—)	А.П.Р.	52 552	34 652	51,66	2 357,0	1 883,0	2 361,0	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2022/1
362 (306)	ТД «Агат»	хх	52 500	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	4 500	Нижегородская область	розничная торговля	2010/4
363 (—)	ТД «БелАЗ»	52 431	13 053	301,68	3 150	2 472	3 081	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2022/2
364 (—)	«ТалТЭК»	52 358	20 883	150,72	8 383,0	6 656,0	9 056,0	РСБУ	н. д.	Москва	угольная промышленность	2022/1
365 (337)	Группа «Орими»	52 276	47 709	9,57	н. д.	9 105	н. д.	РСБУ	5 000	Санкт-Петербург	пищевая промышленность	2005/18
366 (374)	«Либхерр-Русланд»	52 142	41 562	25,46	5 783	4 946	6 278	РСБУ	н. д.	Москва	оптовая торговля	2011/11
367 (—)	Книготорговая фирма ДАКС	52 098	36 658	42,12	190,0	228,0	н. д.	РСБУ	н. д.	Московская область	полиграфическая промышленность	2022/1
368 (—)	«Инжиниринг строительство обслуживание»	52 060	47 401	9,83	6 446,0	5 111,0	6 648,0	РСБУ	н. д.	Москва	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	2022/1
369 (386)	Корпорация «Глория Джинс»	51 827	40 296	28,61	5 118	4 110	5 404,0	РСБУ	5 525	Ростовская область	легкая промышленность	2012/11
370 (329)	Softline	51 718	48 739	6,11	182	133	528	РСБУ	5 500	Москва	информационные технологии	2012/11
371 (357)	Трест «Коксохиммонтаж»	51 668	43 620	18,45	355,0	230,0	497,6	РСБУ	н. д.	Москва	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	2010/7
372 (—)	Королёвский трубный завод	51 489	29 593	73,99	7 745,0	6 195,0	7 570,0	РСБУ	н. д.	Московская область	промышленность строительных материалов	2022/1
373 (314)	Банк «Русский стандарт» <sup>6</sup>	хх	51 278	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	н. д.	Москва	банки	2005/18
374 (281)	«Санofi Россия»	51 063	57 691	-11,49	2 168	1 681	2 062	РСБУ	н. д.	Москва	фармацевтическая промышленность	2007/16
375 (316)	Банк «Уралсиб» <sup>6</sup>	хх	50 947	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	8 885	Москва	банки	2006/17
376 (319)	«Эконива» <sup>5</sup>	50 842	38 263	32,88	3 058,0	2 989,0	16 600,0	МСФО	14 500	Воронежская область	агропромышленный комплекс	2021/2
377 (327)	«Уралэнергосбыт»	50 784	48 864	3,93	712,0	550,0	1 413,7	РСБУ	1 500	Челябинская область	электроэнергетика	2021/2
378 (317)	«Лаборатория Касперского» <sup>5, 2</sup>	хх	50 784	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	4 000	Москва	информационные технологии	2018/5
379 (—)	«Кроношпан»	50 617	26 426	91,54	17 741,0	14 928,0	19 605,0	РСБУ	н. д.	Московская область	лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	2022/1
380 (380)	«Самбери» («Невада-Восток»)	50 369	40 866	21,80	943,0	726,0	659,5	РСБУ	291	Хабаровский край	розничная торговля	2017/6
381 (370)	«БСХ Бытовые приборы»	49 776	42 192	17,97	-879	-2 722	100	РСБУ	1 089	Санкт-Петербург	машиностроение	2010/13
382 (320)	Сеть супермаркетов «Атак»	49 745	50 521	-1,54	3,0	-163,0	1 783,8	РСБУ	3 858	Москва	розничная торговля	2012/11
383 (285)	«МИП-Строй № 1»	49 661	56 885	-12,70	1 268,0	479,0	1 329	РСБУ	6 392,0	Москва	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	2017/6
384 (355)	ТГК-2	49 503	43 886	12,80	-3 174	-932	н. д.	МСФО	н. д.	Ярославская область	электроэнергетика	2009/10
385 (372)	«Тетра пак»	49 362	41 778	18,15	5 308,0	4 127,0	5 748,7	РСБУ	756	Москва	упаковка	2005/18
386 (358)	«Сильвамо Корпорейшн Рус»	49 255	43 319	13,70	7 935,0	6 582,0	8 667,4	РСБУ	1 599	Ленинградская область	лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	2004/19
387 (328)	Международный аэропорт Шереметьево	хх	48 760	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	МСФО	18 159	Москва	транспорт и логистика	2013/5
388 (389)	«Татэнерго» (ранее — Генерирующая компания)	48 336	39 736	21,64	4 040,0	3 074,0	8 173,9	РСБУ	5 139	Республика Татарстан	электроэнергетика	2010/13
389 (286)	ГК «Автоспеццентр» <sup>5</sup>	48 271	56 800	-15,02	2 906,0	2 325,0	3 699,8	МСФО	3 000	Москва	оптовая торговля	2017/6
390 (354)	«Энел Россия»	48 248	44 037	9,56	3 244,0	2 579,0	н. д.	МСФО	1 875	Свердловская область	электроэнергетика	2008/15
391 (352)	Останкинский мясоперерабатывающий комбинат	48 240	44 345	8,78	1 293,0	946,0	1 872,3	РСБУ	5 605	Москва	пищевая промышленность	2009/14
392 (367)	«Новосибирскэнергосбыт»	48 099	42 394	13,46	1 272,0	978,0	1 266,1	РСБУ	н. д.	Новосибирская область	электроэнергетика	2015/8
393 (368)	Архангельский ЦБК	47 587	42 252	12,63	16 980,0	14 013,0	20 239,5	РСБУ	н. д.	Архангельская область	лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	2011/12
394 (371)	«Ферреро Руссия»	47 499	41 915	13,32	6 329,0	5 037,0	6 807,1	РСБУ	н. д.	Владимирская область	пищевая промышленность	2008/15
395 (344)	Гознак	47 253	45 869	3,02	8 974,0	6 800,0	11 074,1	РСБУ	н. д.	Санкт-Петербург	полиграфическая промышленность	2007/12
396 (382)	«Отисифарм»	47 233	40 653	16,19	15 974,0	14 693,0	6 226,4	РСБУ	н. д.	Москва	фармацевтическая промышленность	2017/4
397 (338)	Холдинг ИТС <sup>5</sup>	хх	47 212	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	управленческая	н. д.	Москва	информационные технологии	2018/5
398 (379)	Национальная медиа группа	47 201	40 986	15,16	523,0	237,0	-1 639,3	РСБУ	н. д.	Москва	многоотраслевые холдинги	2021/2
399 (366)	«Ягуар Ленд Ровер»	47 126	42 851	9,98	3 108,0	2 447,0	2 955,0	РСБУ	н. д.	Москва	розничная торговля	2018/5
400 (258)	«Брянскагросстрой»	46 776	64 040	-26,96	-247,0	-240,0	29,0	РСБУ	700	Брянская область	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	2021/2
	Всего	116 270 537,0 <sup>4</sup>	85 797 950,0	35,5	14 315 559,0	11 594 024,0	18 043 323,0		8 344 031			

<sup>1</sup> Объем реализации — выручка (валовой доход) от реализации продукции, работ, услуг, взятая из соответствующей строки отчета о прибылях и убытках, или показатель, признанный эквивалентным согласно методике составления рейтинга.

<sup>2</sup> Финансовые показатели пересчитаны по средневзвешенному курсу за 2021 год (1 долл. США = 73,6541 руб.).

<sup>3</sup> Корпорация «Ростех» и Еп+ включены в рейтинг справочно, без присвоения места, в соответствии с методикой.

<sup>4</sup> Суммарная выручка с учетом данных за 2020 год от компаний, не раскрывших отчетность за 2021 год

<sup>5</sup> Оценка «Эксперта».

<sup>6</sup> Выручка банка рассчитана как сумма процентных и комиссионных поступлений, в качестве ЕБИТДА берется чистый процентный и комиссионный доход (операционная деятельность).

<sup>7</sup> В качестве ЕБИТДА берется прибыль от страховой деятельности.

<sup>8</sup> Компания не предоставила данные отчетности за 2021 год, ей присвоено место в рейтинге исходя из данных отчетности за 2020 год.

Источник: журнал «Эксперт»

## Александр Столяров, Евгения Обухова Ранен, но не сломлен

Российскому рынку акций предстоит заново найти смысл жизни и точки роста

**Н**асколько звездным был 2021 год для российских акций (подробнее см. «Физики» расторговались», «Эксперт» № 43 за 2021 год), настолько черным оказался 2022-й.

Российский фондовый рынок спустя семь месяцев после начала специальной операции на Украине претерпел серьезные изменения. Западные инвесторы потеряли доступ к торгам, а ведь они владеют 75% free float российских акций и обеспечивали 40% оборота в соответствующей секции Мосбиржи. К началу октября индекс Мосбиржи оказался на уровне пятилетней давности (см. график 1).

### Ультрадешевый и без дивидендов

Напомним, 24 февраля, когда была объявлена спецоперация на Украине, индекс Мосбиржи упал более чем на 30%, а индекс РТС примерно на 40%. Торги акциями и депозитарными расписками приостановили 28 февраля. Это пришлось сделать после того, как бумаги российских компаний на Лондонской фондовой бирже серьезно обвалились: стоимость расписок Сбера 24 февраля рухнула на 72%, «Роснефти» — на 50%. Торги были возобновлены только через месяц.

Летом рынок находился в боковике, а в сентябре, после объявления частичной мобилизации, пережил новое падение.

Акции пятерки крупнейших компаний сегодня стоят на десятки процентов дешевле, чем во время исторического максимума в октябре 2021 года. Так, акции «Газпрома» сегодня оценены рынком на 47% дешевле, чем в октябре 2021-го, акции Сбера — на 72%, «Роснефти» — на 55%, «ЛУКОЙла» — на 45%, «Норильского никеля» — на 49% (пик был в январе 2022 года).

Соответственно, значительно, часто в десятки раз, упали и мультипликаторы компаний, например коэффициент Р/Е. Он отражает соотношение цены и чистой прибыли. Так, у «Газпрома» он сегодня составляет 2,4, у «Роснефти» — 2,9, у «НоваГЭКа» — 7, у «ЛУКОЙла» — 3,5, у «Норникеля» — 4. При этом еще в прошлом году Р/Е у них был значительно выше. Так, по данным рейтинга «Экс-

перт-400», Р/Е «Газпрома» составлял 53, «Роснефти» — 37, «НоваГЭКа» — 73, «ЛУКОЙла» — 302, «Норникеля» — 9,3. Причина — резкое снижение капитализации с одновременным ростом доходов, иногда, как в случае нефтегазового сектора, ростом в разы.

При этом на длинном — более 20 лет — интервале индекс Мосбиржи по-прежнему значительно опережает накопленную инфляцию (см. график 3).

Сейчас будущее российского рынка акций туманно. Да, компании по-прежнему работают, а некоторые генерируют отличный денежный поток. Но санкции все ужесточаются. Кроме того, не очень понятно, смогут ли российские частные инвесторы, которые остались практически единственной силой на нашем рынке, обеспечить заметный и длительный рост котировок.

Руководитель департамента инвестиционной аналитики «Гинькофф инвестиций» Кирилл Комаров считает, что индексы российских акций на горизонте одного-двух лет имеют больше шансов вырасти, чем упасть, особенно с текущих уровней. Сырьевые компании могут тащить индексы вниз. «Но мы полагаем, что остальные отрасли, фокусирующиеся на внутреннем потреблении, смогут переломить динамику», — говорит он.

Управляющий директор департамента по работе с акциями управляющей компании «Система Капитал» Константин Асатуров уверен, что с учетом произошедшего падения и вероятного ускорения инфляции, возможно, падения российских индексов в среднесрочной перспективе и не будет. «Однако говорить о серьезном росте мы пока не можем, как минимум пока сохраняется высокая степень неопределенности с усилением санкций и геополитической ситуацией, — разводит руками Асатуров. — Именно из-за нее инвесторы пока что будут избегать долгосрочных инвестиций в российский фондовый рынок, а без этого сложно говорить о каком-то устойчивом росте в будущем».

И дело не только в росте котировок. Все последние годы российский рынок отличался хорошей дивидендной доходностью, но этот год поставил на паузу и

Индекс Мосбиржи и объемы торгов откатились к показателям пятилетней давности



Источник: Мосбиржа

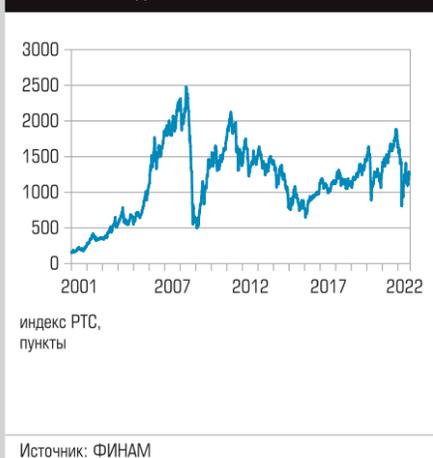
дивиденды. Так, Центробанк еще весной рекомендовал банкам не платить в этом году дивиденды. Финансовые учреждения оказались одними из самых пострадавших компаний от западных санкций. Дивиденды также не заплатят компании, ведущие бизнес в России, но зарегистрированные за рубежом, так как «трансграничные» выплаты теперь практически невозможны. Это Fix Price, X5 Group, TSC Group, «Полиметалл», «Русагро».

Многие другие крупные компании тоже решили отказать в этом году от дивидендных выплат за 2021 год. В их числе «Аэрофлот», «Магнит», «Алроса», «ЛУКОЙл», «Северсталь».

Большой скандал был в этом году вокруг дивидендов «Газпрома», который то соглашался их платить, то снова отказывался. Вначале делались заявления, что газовый монополист выплатит за прошлый год рекордные дивиденды — более 1,2 трлн рублей. Однако затем, в июне, акционеры «Газпрома» на годовом собрании решили не делать этого, а акции компании обвалились сразу же почти на 25%. Но в сентябре «Газпром» решил впервые в истории выплатить промежуточные дивиденды — за первое полугодие 2022 года по 51 рублю за акцию (дивидендность более 20% к текущим котировкам).

Как объяснил «Эксперту» заведующий лабораторией анализа институтов и финансовых рынков РАНХиГС Александр Абрамов, в дальнейшем платить дивиденды будут, скорее всего, компании из сферы энергетики и ТЭКа. «В целом же у бизнеса пропал стимул платить высокие дивиденды. Сейчас идет последняя волна, когда компании еще их выплачивают, — полагает ученый. — Дело в том, что дивиденды обычно использовались для стимулирования привлекательности компаний внутри страны для внешних инвесторов. В этом году они еще платились для поддержания лояльности внутреннего инвестора. Однако в условиях

Индекс РТС сегодня вдвое ниже пика 2007 года



Источник: ФИНАМ

высокой волатильности этот стимул пропал. Скорее всего, компании перейдут к тактике формирования резервов, чтобы поддерживать свою операционную деятельность».

При этом Абрамов добавил, что в целом дивидендная доходность рынка скорее всего не изменилась. Огромные дивиденды отдельных компаний, того же «Газпрома», дают высокую дивидендную доходность. Газовый монополист может дать около 30% общей дивидендности за 2022 год (с учетом вероятных дивидендов за второе полугодие). Однако это ни о чем не говорит, так как дивидендная доходность считается по отношению к капитализации компаний, которая снизилась.

### Иностранцы ждут разморозки

Все последние годы российские частные инвесторы активно работали через СПБ Биржу с зарубежными активами. Теперь эта возможность исчезла. Сначала весной два западных депозитария, Euroclear и Clearstream, заблокировали счета Национального расчетного депозитария. С НРД работали большинство российских брокеров — через него они выходили на международные площадки для покупки бумаг. В результате у части россиян пропал доступ к иностранным бумагам и возможность получать по ним купоны и дивиденды. В ответ Центробанк ужесточил требования к покупке иностранных активов неквалифицированными инвесторами, а многие брокеры по своей инициативе ограничили такие операции. Это относительный позитив для российских акций: возможно, внутренний инвестор теперь больше внимания уделит отечественным компаниям.

Но вот зеркальная ситуация с блокировкой иностранцев в российских активах неопределенной угрозой нависает над нашим рынком.

По подсчетам, ранее сделанным аналитиками Газпромбанка, средневзвешенная

Несмотря на резкое падение 2022 года, на длительном горизонте российские акции все еще обгоняют инфляцию с солидной форой



Источники: Мосбиржа, Росстат, расчеты «Эксперта»

доля нерезидентов во free float (акции в свободном обращении) российских акций и депозитарных расписок составляет 50–60%. А по оценкам главы наблюдательного совета Мосбиржи Сергея Швецова, иностранцы владеют 74% free float российских бумаг. И преимущественно это западные инвесторы.

Очевидно, если их выпустить — разрешить им продать активы, — последствия будут малопредсказуемыми.

Без иностранных инвесторов на Мосбирже значительно упал объем торгов. Если сравнить сентябрь текущего года с сентябрем прошлого года, то падение оборотов по акциям составило 48%.

Разумеется, не приходится сейчас мечтать ни о каких IPO, хотя, по данным Мосбиржи на конец сентября, в ближайшее время две-три компании из сферы IT планировали провести первичное размещение. А Positive Technologies умудрилась в конце сентября провести SPO.

Пока просматривается несколько путей развития отечественного рынка акций. В отсутствие длинных денег и иностранных инвесторов он может превратиться в некий аналог иранского фондового рынка, который в последнее время вопреки сильным западным санкциям показывал рост. Иранскую биржу подпитывает высокая инфляция, делающая невыгодным хранение денег на депозитах. Доля нерезидентов на иранском фондовом рынке не превышает 2% — все сделки совершают местные граждане, а также институциональные инвесторы. Привлечь местных инвесторов в Иране удалось после того, как государство объявило масштабную программу приватизации, раздавая населению акции госкомпаний.

«На российском фондовом рынке мы наблюдаем иную ситуацию, так как ЦБ удается сдерживать инфляционное давление, — говорит главный аналитик ПСБ Владимир Соловьев. — Отличие также заключается в значительном количестве

на российском рынке нерезидентов из недружественных стран, средства которых на данный момент заморожены. Однако в будущем ситуация может измениться: если их средства будут разморожены, на российском фондовом рынке вновь может образоваться навес предложения».

Другой путь — китайский, разграничивающий резидентов и нерезидентов. Так, на Шанхайской бирже существуют акции двух типов — А и Б. А торгуются за юани, их покупают китайцы. Б торгуются за доллары, их могут покупать иностранные инвесторы после соблюдения ряда процедур.

Константин Асатуров считает, что российский рынок, вероятно, будет развиваться по гибридной «ирано-китайской» модели. «Что касается недружественных инвесторов, то все будет напоминать иранскую модель с либо полным отсутствием для них доступа к российским активам, либо с крайне ограниченным доступом с невозможностью вывести средства из страны, — рассуждает Асатуров. — Если же говорить про фокус на внутренних инвесторах и доступ для дружественных нерезидентов, то здесь вполне уместна китайская модель, которая все же более либеральна и допускает для зарубежных игроков владение определенной долей в отечественных компаниях, а в определенных отраслях, не являющихся стратегически важными, эта доля вполне высокая».

Специалист по международным финансовым рынкам финансового маркетплейса «Финмир» Роман Эткин уверен, что ситуация в России, скорее всего, будет развиваться по модели реформирования рынка акций, близкой к китайской. В отличие от Ирана, находящегося под санкциями ООН, на российском рынке продолжат торговать инвесторы из дружественных стран — в первую очередь они, как и до 2022 года, будут заинтересованы в получении высоких дивидендов.

Александр Абрамов соглашается, что российский фондовый рынок может заместить ряд инструментов китайского рынка. «Однако надо понимать, что энтузиазм китайского внутреннего инвестора держится на уверенности в постоянном росте китайской экономики. Российскому инвестору не удастся ретранслировать эту идею», — говорит ученый.

Скорее всего, российский фондовый рынок выйдет на плато, считает Абрамов. Ситуацию можно сравнить с 2008 годом, когда рынок акций долгое время находился на низком уровне с незначительными колебаниями. «Переломить эту ситуацию может только экономическое чудо. Нужны новые компании, которым люди доверили бы свои деньги», — заключает экономист.

## «Капитализация-100»: список крупнейших компаний по рыночной стоимости (капитализации) на 30 июня 2022 г.

Место в 2022 г. (2021 г.)	Место в рейтинге «Эксперт-400»	Эмитент	Капитализация на 30.06.2022 (млн руб.)	Капитализация на 30.06.2021 (млн руб.)	Изменение капитализации за год (%)	Капитализация (млн долл.)	Отношение капитализации к выручке (P/S)	Отношение капитализации к прибыли (P/E)	Уровень листинга	Отчетность	Отрасль	Регион регистрации компании / головной компании
1 (3)	1	«Газпром»	5 358 026	6 624 322	-19,1	70 225	0,52	2,56	1	МСФО	нефтяная и нефтегазовая промышленность	Санкт-Петербург
2 (2)	3	НК «Роснефть»	3 885 822	6 007 047	-35,3	50 930	0,44	3,68	1	МСФО	нефтяная и нефтегазовая промышленность	Москва
3 (4)	14	«НоваТЭК»	3 080 636	4 788 255	-35,7	40 377	2,66	7,31	1	МСФО	нефтяная и нефтегазовая промышленность	Ямало-Ненецкий автономный округ
4 (1)	4	Сбербанк России	2 901 358	6 864 697	-57,7	38 027	1,20	2,32	1	МСФО	банки	Москва
5 (5)	2	НК «ЛУКОЙЛ»	2 745 134	4 658 829	-41,1	35 979	0,29	3,55	1	МСФО	нефтяная и нефтегазовая промышленность	Москва
6 (6)	10	ГМК «Норильский никель»	2 684 039	3 918 791	-31,5	35 179	2,04	5,60	1	МСФО	цветная металлургия	Красноярский край
7 (10)	—	«Газпром нефть»	1 909 795	2 040 892	-6,4	25 031	0,62	3,79	1	МСФО	нефтяная и нефтегазовая промышленность	Санкт-Петербург
8 (7)	54	«Полюс»	1 228 026	1 902 658	-35,5	16 095	3,36	7,35	1	МСФО	промышленность драгоценных металлов и алмазов	Москва
9 (9)	7	«Сургутнефтегаз»	1 143 050	1 656 493	-31,0	14 981	0,61	2,23	1	МСФО	нефтяная и нефтегазовая промышленность	Ханты-Мансийский автономный округ
10 (26)	46	Группа «Фосагро»	1 038 461	612 924	69,4	13 611	2,47	7,99	1	МСФО	химическая и нефтехимическая промышленность	Москва
11 (11)	11	«Татнефть»	996 931	1 220 976	-18,3	13 066	0,79	5,04	1	МСФО	нефтяная и нефтегазовая промышленность	Республика Татарстан
12 (12)	13	Группа НЛМК	819 514	1 371 850	-40,3	10 741	0,69	2,21	1	МСФО	черная металлургия	Липецкая область
13 (20)	20	Объединенная компания «Русал»	815 789	733 975	11,1	10 692	0,92	3,44	1	МСФО	цветная металлургия	Москва
14 (31)	173	Группа «Акрон»	742 583	241 258	207,8	9 733	н. д.	н. д.	1	МСФО	химическая и нефтехимическая промышленность	Новгородская область
15 (13)	22	«Северсталь»	692 291	1 310 024	-47,2	9 074	0,83	2,32	1	МСФО	черная металлургия	Москва
16 (38)	237	Корпорация «ВСМПО—Ависма»	674 939	335 279	101,3	8 846	н. д.	н. д.	2	н. д.	цветная металлургия	Свердловская область
17 (16)	—	МТС	543 560	682 947	-20,4	7 124	1,02	8,49	1	МСФО	телекоммуникации и связь	Москва
18 (8)	56	«Яндекс»	528 054	1 657 296	-68,1	6 921	1,48	-	1	МСФО	информационные технологии	Москва
19 (18)	65	«Алроса»	507 667	988 231	-48,6	6 654	1,55	5,58	1	МСФО	промышленность драгоценных металлов и алмазов	Республика Саха (Якутия)
20 (25)	36	ГК ПИК	484 739	708 846	-31,6	6 353	0,99	4,66	1	МСФО	строительство	Москва
21 (19)	8	Розничная сеть «Магнит»	433 429	541 047	-19,9	5 681	0,23	9,03	1	МСФО	розничная торговля	Краснодарский край
22 (21)	21	Магнитогорский металлургический комбинат	364 674	669 119	-45,5	4 780	0,42	1,59	1	МСФО	черная металлургия	Челябинская область
23 (17)	18	Группа «Интер РАО»	355 325	490 784	-27,6	4 657	н. д.	н. д.	1	н. д.	электроэнергетика	Москва
24 (29)	48	«Русгидро»	346 467	380 468	-8,9	4 541	0,85	8,25	1	МСФО	электроэнергетика	Красноярский край
25 (35)	40	Объединенная авиастроительная корпорация	326 799	321 331	1,7	4 283	н. д.	н. д.	1	н. д.	машиностроение	Москва
26 (22)	—	Еп+	315 911	499 899	-36,8	4 141	0,30	2,01	1	МСФО	многоотраслевые холдинги	о. Джерси
27 (23)	12	Группа ВТБ	235 623	623 920	-62,2	3 088	н. д.	н. д.	1	н. д.	банки	Москва
28 (27)	30	«Ростелеком»	224 442	351 847	-36,2	2 942	0,39	7,74	1	МСФО	телекоммуникации и связь	Санкт-Петербург
29 (52)	145	«Распадская»	197 157	148 153	33,1	2 584	1,28	3,08	2	МСФО	угольная промышленность	Кемеровская область
30 (28)	351	Группа «Московская биржа»	195 133	387 444	-49,6	2 558	3,55	6,97	1	МСФО	финансы	Москва
31 (30)	—	НК «Башнефть»	193 389	251 638	-23,1	2 535	0,23	2,33	1	МСФО	нефтяная и нефтегазовая промышленность	Башкирия
32 (34)	15	АК «Транснефть»	190 317	268 682	-29,2	2 494	0,16	н. д.	1	н. д.	транспорт и логистика	Москва
33 (14)	102	«Полиметалл»	184 288	745 220	-75,3	2 415	0,87	2,75	1	МСФО	промышленность драгоценных металлов и алмазов	Санкт-Петербург
34 (44)	203	Росбанк	171 895	121 320	41,7	2 253	н. д.	н. д.	3	н. д.	банки	Москва
35 (39)	105	Московский кредитный банк	166 112	216 090	-23,1	2 177	0,81	6,39	1	МСФО	банки	Москва
36 (—)	229	ГК «Самолет»	162 908	103 244	57,8	2 135	1,75	23,27	1	МСФО	строительство	Москва
37 (37)	24	АФК «Система»	138 767	303 608	-54,3	1 819	0,17	8,16	1	МСФО	многоотраслевые холдинги	Москва
38 (43)	313	«Казаньоргсинтез»	127 943	161 374	-20,7	1 677	н. д.	н. д.	3	МСФО	химическая и нефтехимическая промышленность	Республика Татарстан
39 (—)	—	«Сегежа Групп»	126 712	118 977	6,5	1 661	1,38	8,45	1	МСФО	лесная и деревообрабатывающая промышленность	Москва
40 (36)	—	МГТС	126 371	172 569	-26,8	1 656	3,08	8,42	3	МСФО	телекоммуникации и связь	Москва
41 (42)	144	«Нижнекамскнефтехим»	125 839	188 976	-33,4	1 649	н. д.	н. д.	3	н. д.	химическая и нефтехимическая промышленность	Республика Татарстан
42 (42)	17	«Российские сети»	121 552	269 034	-54,8	1 593	н. д.	н. д.	1	н. д.	электроэнергетика	Москва
43 (32)	—	ПАО ФСК ЕЭС	115 969	279 993	-58,6	1 520	0,69	н. д.	1	МСФО	электроэнергетика	Москва
44 (56)	137	Группа «Черкизово»	113 451	91 781	23,6	1 487	0,72	6,67	3	МСФО	пищевая промышленность	Москва
45 (41)	—	НМТП	103 329	133 085	-22,4	1 354	н. д.	н. д.	3	МСФО	транспорт и логистика	Краснодарский край
46 (72)	240	«Куйбышевазот»	95 630	64 836	47,5	1 253	1,09	4,55	3	МСФО	химическая и нефтехимическая промышленность	Самарская область
47 (77)	—	Аптечная сеть 36,6	94 984	104 751	-9,3	1 245	н. д.	н. д.	2	МСФО	розничная торговля	Москва
48 (—)	169	«Совкомфлот»	93 670	219 687	-57,4	1 228	н. д.	н. д.	1	н. д.	транспорт и логистика	Санкт-Петербург
49 (40)	238	«Юнипро»	93 186	174 771	-46,7	1 221	1,06	11,36	1	МСФО	электроэнергетика	Тюменская область
50 (59)	—	Корпорация «Иркут»	90 162	51 879	73,8	1 182	0,43	15,03	3	МСФО	машиностроение	Москва

## «Капитализация-100»: список крупнейших компаний по рыночной стоимости (капитализации) на 30 июня 2022 г.

Место в 2022 г. (2021 г.)	Место в рейтинге «Эксперт-400»	Эмитент	Капитализация на 30.06.2022 (млн руб.)	Капитализация на 30.06.2021 (млн руб.)	Изменение капитализации за год (%)	Капитализация (млн долл.)	Отношение капитализации к выручке (P/S)	Отношение капитализации к прибыли (P/E)	Уровень листинга	Отчетность	Отрасль	Регион регистрации компании / головной компании
51 (79)	—	ДВМП	88 744	49 640	78,8	1 163	0,78	3,17	2	МСФО	транспорт и логистика	Москва
52 (—)	—	ЯТЭК	86 330	84 387	2,3	1 131	10,79	86,33	3	МСФО	нефтяная и нефтегазовая промышленность	Республика Саха (Якутия)
53 (57)	—	«Мосэнерго»	81 248	93 192	-12,8	1 065	0,36	27,08	1	МСФО	электроэнергетика	Москва
54 (—)	—	«Вымпелком»	76 612	197 300	-61,2	1 004	0,23	4,38	—	РСБУ	телекоммуникации и связь	Москва
55 (63)	—	«Россети Ленэнерго»	72 495	66 888	8,4	950	0,77	4,53	3	МСФО	электроэнергетика	Санкт-Петербург
56 (53)	—	ОГК-2	70 517	86 785	-18,7	924	0,50	15,67	2	МСФО	электроэнергетика	Ставропольский край
57 (74)	49	«Мечел»	70 447	47 699	47,7	923	0,18	0,87	1	МСФО	черная металлургия	Москва
58 (—)	—	ПАО «Инвест Девелопмент»	67 537	130 852	-48,4	885	н. д.	н. д.	3	н. д.	строительство	Москва
59 (60)	—	ПАО АКБ «Авангард»	67 385	90 788	-25,8	883	н. д.	н. д.	3	МСФО	банки	Москва
60 (47)	37	«Лента»	67 334	128 300	-47,5	883	0,14	5,47	1	МСФО	розничная торговля	Санкт-Петербург
61 (55)	35	«Аэрофлот — Российские авиалинии»	65 660	165 984	-60,4	861	0,13	—	1	МСФО	транспорт и логистика	Москва
62 (70)	76	Группа «КамАЗ»	63 509	50 921	24,7	832	0,24	15,88	2	МСФО	машиностроение	Республика Татарстан
63 (58)	—	ПАО СК «Росгосстрах»	61 090	106 124	-42,4	801	0,48	24,44	3	МСФО	страхование	Московская область
64 (50)	161	Группа ЛСР	58 562	79 828	-26,6	768	0,45	3,66	1	МСФО	промышленность строительных материалов	Санкт-Петербург
65 (62)	44	Трубная металлургическая компания	57 711	70 274	-17,9	756	0,13	8,24	1	МСФО	черная металлургия	Москва
66 (80)	266	Авиакомпания «ЮТэйр»	56 299	25 693	119,1	738	0,74	2,09	3	МСФО	транспорт и логистика	Тюменская область
67 (—)	—	ПАО «Группа Позитив»	52 860	—	—	693	7,55	26,43	1	МСФО	информационные технологии	Москва
68 (51)	—	ПАО «Детский мир»	51 346	111 678	-54,0	673	0,31	4,67	1	МСФО	розничная торговля	Москва
69 (76)	284	«Инград»	50 990	60 842	-16,2	668	н. д.	н. д.	3	н. д.	операции с недвижимостью	Московская область
70 (—)	—	ПАО «Россети Московский регион»	45 444	67 800	-33,0	596	0,25	4,13	3	МСФО	электроэнергетика	Московская область
71 (88)	—	ПАО «Русская аквакультура»	44 334	31 548	40,5	581	н. д.	н. д.	2	н. д.	пищевая промышленность	Москва
72 (71)	—	ПАО «Селигдар»	40 121	44 402	-9,6	526	1,11	4,01	2	МСФО	промышленность драгоценных металлов и алмазов	
73 (92)	—	ПАО «Южный Кузбасс»	37 265	21 882	70,3	488	0,93	2,66	3	МСФО	угольная промышленность	Кемеровская область
74 (89)	—	ПАО «Белуга Групп»	36 340	44 272	-17,9	476	0,48	9,09	1	МСФО	пищевая промышленность	Москва
75 (87)	357	Банк «Санкт-Петербург»	36 328	31 753	14,4	476	0,45	2,02	1	МСФО	банки	Санкт-Петербург
76 (78)	66	НГК «Славнефть»	35 375	41 751	-15,3	464	н. д.	н. д.	3	н. д.	нефтяная и нефтегазовая промышленность	Москва
77 (69)	—	ПАО ТГК-1	34 866	47 617	-26,8	457	0,34	4,98	1	МСФО	электроэнергетика	Санкт-Петербург
78 (45)	38	«М.Видео»	34 372	110 809	-69,0	450	0,07	14,32	1	МСФО	розничная торговля	Москва
79 (98)	—	«ННК — Варьеганнефтегаз»	26 998	35 452	-23,8	354	н. д.	н. д.	3	н. д.	нефтяная и нефтегазовая промышленность	Тюменская область
80 (—)	—	«Россети Сибирь»	25 695	29 203	-12,0	337	0,42	36,71	3	МСФО	электроэнергетика	Красноярский край
81 (48)	75	НК «Русснефть»	25 471	48 589	-47,6	334	0,09	0,80	1	МСФО	нефтяная и нефтегазовая промышленность	Москва
82 (—)	200	Группа «Ренессанс страхование»	24 044	—	—	315	0,25	6,01	1	МСФО	страхование	Москва
83 (—)	—	«Квадра»	23 947	12 845	86,4	314	—	—	2	МСФО	электроэнергетика	
84 (82)	375	Банк «Уралсиб»	22 652	33 168	-31,7	297	н. д.	н. д.	3	МСФО	банки	Москва
85 (—)	—	СПБ Биржа	22 530	—	—	295	2,82	7,51	1	МСФО	финансы	
86 (68)	216	Мостотрест	21 618	28 560	-24,3	283	н. д.	н. д.	2	МСФО	инфраструктурное строительство	Москва
87 (—)	—	НКХП	21 428	24 673	-13,2	281	3,35	8,93	1	МСФО	сельское хозяйство	Краснодарский край
88 (—)	—	«Русолово»	20 041	30 406	-34,1	263	3,34	20,04	3	МСФО	цветная металлургия	Москва
89 (—)	—	«Россети Центр и Приволжье»	19 339	28 186	-31,4	253	0,18	3,87	3	МСФО	электроэнергетика	Нижегород
90 (83)	—	«Россети Кубань»	18 875	22 857	-17,4	247	0,33	9,44	3	МСФО	электроэнергетика	Краснодарский край
91 (75)	390	«Энел Россия»	16 922	28 241	-40,1	222	0,35	5,64	1	МСФО	электроэнергетика	Свердловская область
92 (90)	—	«Абрау-Дюрсо»	16 905	19 600	-13,7	222	1,54	12,08	3	МСФО	розничная торговля	Краснодарский край
93 (86)	—	«Славнефть-ЯНОС»	16 219	21 781	-25,5	213	н. д.	н. д.	3	н. д.	нефтяная и нефтегазовая промышленность	Ярославская область
94 (73)	—	ОКС	15 773	25 854	-39,0	207	н. д.	н. д.	3	н. д.	финансы	Москва
95 (91)	—	ДЭК	15 363	13 623	12,8	201	0,13	7,68	2	МСФО	электроэнергетика	Приморский край
96 (100)	—	Коршуновский ГОК	14 851	12 706	16,9	195	0,98	3,38	3	МСФО	черная металлургия	Иркутская область
97 (99)	—	МРСК Урала	14 618	13 150	11,2	192	0,15	3,65	2	МСФО	электроэнергетика	Свердловская область
98 (—)	—	ОАО «Белон»	11 632	7 866	47,9	152	н. д.	н. д.	2	н. д.	угольная промышленность	Кемеровская область
99 (—)	—	ПАО ОМЗ	11 358	11 550	-1,7	149	96,89	10 716,05	1	МСФО	автомобиль	Москва
100 (—)	—	РКК «Энергия»	11 099	13 500	-17,8	145	96,89	10 716,05	РСБУ		космическая промышленность	Московская область

Источники: Мосбиржа, данные компаний

## Методика составления рейтинга и информация

### «Эксперт-400»

Место компаний в рейтинге «Эксперт-400» определяется объемом выручки от продаж продукции (товаров, работ, услуг) по итогам 2021 года. В случаях, когда показатель в силу специфики деятельности компаний не может быть применен (например, для банков, страховых компаний), используются данные финансовой отчетности, максимально близкие к нему по экономическому смыслу.

В зависимости от профиля деятельности конкретной компании под объемом реализации понимается:

— для компаний, занятых в сфере промышленности, АПК, телекоммуникаций, транспорта, торговли, жилищно-коммунального хозяйства, строительства, — объем выручки от продажи продукции (товаров, работ, услуг) за вычетом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей;

— для банков — сумма процентных и комиссионных доходов (до вычета расходов). Источником данных является финансовая отчетность банков, подготовленная только по стандарту МСФО;

— для страховых компаний — сумма подписанных страховых премий и чистого дохода от инвестиций за вычетом премий, переданных в перестрахование (МСФО), или сумма страховых премий (взносов) по страхованию жизни за вычетом взносов, переданных в перестрахование; страховых премий по видам иным, чем страхование жизни, за вычетом взносов, переданных в перестрахование, и доходов по инвестициям за вычетом расходов по инвестициям (РСБУ).

Участие в рейтинге «Эксперт-400» не имеет ограничений отраслевого характера: в рейтинговой таблице представлены компании практически из всех основных сфер экономики.

К участию в рейтинге не допускаются компании, характер деятельности которых не вполне прозрачен, холдинговая структура которых не вполне ясна, или же компании, деятельность которых не ведет к образованию значимого объема добавленной стоимости.

В рейтинге участвуют головные компании холдингов, готовящих консолидированную отчетность, в которой учтены показатели как материнской компании, так и ее дочерних структур. Дочерние структуры, данные которых включены в отчетность холдинга, не участвуют в рейтинге во избежание «двойного счета». В случае, если компания не опубликовала консолидированную отчетность или не предоставила анкетные данные, в рейтинг включаются либо неконсолидированные данные головной компании, либо данные крупнейших компаний холдинга.

Государственные корпорации «Ростех», а также группа En+ включены в рейтинг без присвоения места во избежание «двойного счета», так как в рейтинге принимают участие компании, входящие в данные группы.

Предприятия оптовой торговли не включаются в рейтинг, если степень их аффилированности с промышленными предприятиями списка позволяет судить о возможности «двойного счета», а промышленная компания не учитывает в консолидированной отчетности данные торговой компании.

При пересчете выручки компаний в 2021 году использован средневзвешенный курс доллара 73,65 руб./долл., в 2020-м — 71,94 руб./долл.

Сбор данных о компаниях осуществлялся в три этапа. На первом этапе, подготовительном, составлен список потенциальных участников на основе рейтингов прошлых лет и информации Федеральной службы государственной статистики, представленной в Системе профессионального анализа рынков и компаний (СПАРК) агентства «Интерфакс». На втором этапе проведено анкетирование компаний-кандидатов, запрошены основные показатели деятельности за 2021 и 2020 годы. На третьем этапе собраны данные сайтов компаний и Центра раскрытия корпоративной информации агентства «Интерфакс».

При прочих равных условиях приоритет отдавался данным отчетности, подготовленной в соответствии со стандартами МСФО или US GAAP, а также анкетным данным компаний. Если анкетные данные не были подтверждены копией аудированной отчетности по соответствующему стандарту и таковая не обнаруживалась в открытом доступе в других источниках, отчетность считалась управленческой по соответствующему стандарту (для РСБУ — просто «управленческая»).

### «Капитализация-100»

Список 100 крупнейших компаний по рыночной стоимости «Капитализация-100» приводится на 1 октября 2022 года.

Рыночная стоимость ценных бумаг учитывается только в том случае, если ими торгуют. Эмитент рассматривается в качестве кандидата на включение в рейтинг, только если его акции относятся к одной из следующих категорий уровня списка.

**Уровень листинга 1.** Высокая ликвидность, а также максимальное соответствие требованиям биржи с точки зрения законодательства. С ценными бумагами регулярно совершаются сделки на российских и (или) иностранных биржах. При этом сделки заключались и в день расчета (1 октября 2022 года).

**Уровень листинга 2.** Средняя ликвидность. Сделки с ценными бумагами на российских и (или) иностранных биржах совершаются нерегулярно. В течение месяца, предшествующего дате расчета, была заключена хотя бы одна сделка (в сентябре 2022 года).

**Уровень листинга 3.** Бумаги данного уровня листинга допущены к торгам, но не включаются в котировальные списки.

Для подготовки рейтинга использованы данные Московской биржи.

В отличие от рейтинга по объему реализации холдинги и их дочерние структуры рассматривались на равных. Ведь если объем реализации холдинга определяется как суммарная реализация его дочерних структур за вычетом внутренних оборотов, то для капитализации это неверно. ■



Алексей Щукин

## Взлет и приземление жилищного девелопмента

Российские застройщики жилья были очень успешны в прошлом году. Но сейчас рынок разворачивается и надежды девелоперов связаны с выкупом построенного жилья государством и диверсификацией бизнеса

**П**рошлый год стал одним из самых удачных в истории российского девелопмента. Несмотря на коронакризис, за год цены на новостройки в крупных городах выросли на 30–40%. В Краснодаре новостройки за полтора года подорожали вдвое. Спрос поддерживался исторически низкой стоимостью ипотеки: государство субсидировало ее до уровня 6,5%. На этом фоне все крупные застройщики страны показали хорошие темпы роста выручки и весомую прибыль. Их прибыль, конечно, контрастировала с идеей, что государство должно помочь стройке. Но чиновников это не смущало.

СВО и объявление частичной мобилизации кардинальным образом изменили ситуацию на рынке новостроек. С одной стороны, резко уменьшился спрос. Усилившаяся нестабильность заставила многие семьи отложить покупку жилья, а банки стали поднимать ставки ипотеки и массово отказывают в ипотеке мужчинам, которые могут подпасть под мобилизацию. С другой стороны, резко растут предложение и конкуренция. В частности, продать квартиры захотели и инвесторы, переставшие верить в дальнейший рост рынка, а также уехавшие в последние месяцы из страны. В течение первой недели после объявления мобилизации двузначные дисконты стали на рынке нормой.

Это сулит застройщикам весьма тяжелые времена на фоне исторически высоких цен на жилье. Единственный способ удержать рынок в состоянии хоть какой-то стабильности — экстренная государственная поддержка, дополнительная к льготной ипотеке. Один из очевидных вариантов — выкуп государством непроданного жилья.

На днях эту тему вынес в общественную плоскость глава компании «Основа» Александр Ручьев: «С февраля падают продажи. В построенных домах, введенных в этом году, количество непроданных квадратных метров составляет 30–40 процентов, такая статистика практически по всей стране. Люди с начала мобилизации боятся брать ипотеку, потому что не хотят обременять семью долгами. Единственным решением могло бы быть



Проект Republic компании ПИК рядом с Белорусским вокзалом предусматривает строительство десяти жилых башен высотой от 24 до 45 этажей

создание государственного оператора по выкупу жилья для передачи его по договорам социального найма с возможностью последующего выкупа». Замминистра строительства Никита Стасишин в ответ на предложение Ручьева признал, что такой вариант рассматривается. И напомнил, что в 2020 году корпорация «Дом.РФ» уже была докапитализирована на 50 млрд рублей для выкупа квартир в низкомаржинальных проектах. «Самый основной вопрос — надо понимать, по какой цене это будет выкуплено. Если мы договоримся с застройщиками по цене квадратного метра, то это можно будет делать», — объяснил Никита Стасишин. В списке «Эксперт-400» оказалось сразу одиннадцать компаний-девелоперов. Мы расскажем о рынке девелопмента через призму стратегий и работы трех крупнейших застройщиков 2021 года — ГК ПИК, «Ташир» и ГК ФСК.

### ПИК: ставка на экспансию в регионы

Место в рейтинге «Эксперт-400»: 36-е. Выручка: 487 млрд рублей (+28%).

Крупнейшим застройщиком страны остается группа компаний ПИК. В 2021 году ей удалось и получить взрывной

рост выручки, и увеличить чистую прибыль до 104 млрд рублей (ЕБИТДА — 143 млрд рублей). В первой половине этого года, несмотря на сложную экономическую ситуацию, результаты застройщика тоже были успешными: чистая прибыль компании за шесть месяцев составила 57 млрд рублей.

ПИК остается безусловным лидером рынка по объемам строительства и в этом году. За девять месяцев компанией введено около 1,4 млн кв. м жилья, это почти втрое больше, чем у занимающего вторую строчку по площади вводимых новостроек санкт-петербургского застройщика Setl Group. Несколько настоятельно напоминает, что 28% возведенных домов сдаются ПИКом позже запланированного срока. Но средний сдвиг сроков составляет всего два с половиной месяца, что с учетом наследия коронавирусных ограничений не так плохо.

А вот по продукту ПИК давно перестал быть лидером. В 2016–2017 годах, после приобретения мажоритарного пакета акций ПИКа и поглощения застройщика «Мортон», ключевому владельцу и гендиректору ПИКа Сергею Гордееву удалось сделать почти невозможное: не останавливая огромный конвейер по

производству строительных конструкций и возведению зданий, он смог на ходу кардинально изменить продукт. Так появилась «пиковская» квартальная застройка с дворами «без машин», качественными холлами в домах, хорошим благоустройством и эффективными планировками. Минусом новостроек от ПИКа были фасады, лишённые архитектуры: плоские, монотонные, однотипные, от проекта к проекту лишь раскрашенные в разные цвета. За шесть лет ПИК так и не ушел от своего типового жилья. Интересно, что на развитых в плане продукта рынках недвижимости (например, в Екатеринбурге) типовой и сильно оптимизированный продукт от ПИКа уже воспринимается как слишком экономичный, не креативный и уступающий по качеству местным лидерам. Это удивительно: ведь исторически проекты «от москвичей» всегда были самыми продвинутыми.

Только в проектах бизнес-класса, реализуемых ПИКом под брендом Forma, девелопер отходит от своего минималистичного стиля. Зато в них он верен себе по типологии: это очень плотная и высотная застройка. Яркий пример: летом этого года Градостроительно-земельная комиссия Москвы одобрила проект застройки территории Московского электромашиностроительного завода рядом с Белорусским вокзалом. ПИК построит там десять жилых башен высотой от 24 до 45 этажей.

В сентябре прошлого года ПИК представил инвесторам крайне агрессивную и эффективную стратегию развития компании. Она включала в себя строительство коттеджных поселков и логистических парков, а также международную экспансию с проектами в Индии и на Филиппинах. За счет цифровой платформы Kvarsta девелопер хотел совершить переворот на рынке онлайн-услуг в области недвижимости. ПИК также анонсировал программу развития модульного домостроения, предполагающую, что части здания — комнаты или даже квартиры — полностью изготавливаются на заводе. Сергей Гордеев обещал, что уже в 2022 году будет возведено пилотное модульное здание, будет построено два завода модульных конструкций, а уже в 2024 году ПИК станет крупнейшей модульной компанией в мире. О развитии этих проектов девелопер в этом году не давал информации — очевидно, что они или заморожены, или срок их реализации сдвинут.

ПИК продолжает региональную экспансию, начатую несколько лет назад. Застройщик продает квартиры в проектах, стартовавших уже в 13 городах. Кроме ожидаемых миллионников в списке Калуга, Обнинск, Южно-Сахалинск



ТПУ «Парк Победы» — флагманский проект Группы «Ташир» — потенциально резонансный объект на Кутузовском проспекте

и Владивосток. Региональные проекты девелопера растут достаточно динамично: например, продажи в Санкт-Петербурге выросли в 2021 году на 78%, а региональные проекты в целом — на 27%. Несмотря на быструю региональную экспансию, ядро бизнеса ПИКа все равно приходится на Москву: суммарная выручка региональных и питерских проектов не превышает 10% от объема бизнеса в столичном регионе.

Согласно планам ПИКа, региональный девелоперский бизнес в течение пяти лет должен вырасти кратно. Один из приоритетных регионов — Дальний Восток. В Южно-Сахалинске уже начато строительство микрорайона «Уюн» на 300 тыс. кв. м. Это первый в России концессионный проект с использованием инфраструктурных облигаций под гарантии корпорации «Дом.РФ». Средства от выпуска облигаций застройщик должен получить под субсидируемую из федерального бюджета льготную кредитную ставку на строительство магистральных сетей и дорог. Во Владивостоке ПИК приобрел у «Дом.РФ» 12 земельных участков под жилищное строительство. К 2025 году на Дальнем Востоке ПИК планирует построить до 500 тыс. кв. м в год.

Практически все крупные столичные девелоперы сейчас пытаются развивать проекты в регионах, но это сопряжено с существенными рисками. В 2022 году обороты региональных застройщиков упали минимум в два раза. На Дальнем Востоке, где активно собирается строить ПИК, особая ситуация. В регионе уже четыре года работают программы дальневосточной ипотеки со ставкой 2% годовых — за счет этого достаточно ограниченный спрос на жилье был в значительной степени вымыт. Трудно предположить, как местный рынок не-

движимости среагирует на резкий рост объемов строительства. Аналитики рынка недвижимости активно обсуждают, что ПИК прекрасно понимает все риски масштабного строительства на Дальнем Востоке, но инициировать эти проекты его «настоятельно попросили наверху».

В сентябре Сергей Гордеев, многолетний руководитель и мажоритарный акционер (59%) ПИКа, неожиданно покинул пост генерального директора. Возглавил компанию его первый заместитель **Иван Поландов**. Сразу возникли многочисленные слухи: в частности, Гордееву предсказывали переход на должность главы корпорации «Дом.РФ» или отъезд из страны. Однако источники в компании говорят, что оперативное управление осталось за Гордеевым. Более того, ожидается, что в скором будущем Гордеев возглавит совет директоров ПИКа. Причинами рокировки в руководстве девелопера называют стремление уйти от возможных западных санкций и от негатива, который весьма вероятен на фоне стремительно ухудшившейся ситуации на рынке новостроек.

### «Ташир»: диверсификация с размахом

Место в рейтинге «Эксперт-400»: 108-е.

Выручка: 195 млрд рублей (+5%).

Вторым по выручке застройщиком в России в 2021 году оказалась компания «Ташир». Это одна из самых закрытых девелоперских компаний в России, ее владелец и руководитель **Самвел Карапетян** — человек непубличный, он практически не дает интервью. Компания старается быть максимально автономной: сама проектирует, строит, продает и сдает недвижимость. О Самвеле Карапетяне известно немного: родился

в армянском городе Калинино (ныне Ташир), его брат Карен был руководителем администрации президента Армении, начинал свой бизнес в России с предприятий в Калуге. В начале 2000-х он покупает земельный участок на Севастопольском проспекте в Москве и в 2005-м возводит на нем торговый центр «Рио».

«Ташир» — многопрофильная группа компаний, но основная специализация — строительство торговых центров и управление ими. Самые известные проекты — три торгово-развлекательных центра «Рио» (крупнейший — на Дмитровском шоссе в Москве площадью 220 тыс. кв. м) и «Ереван плаза» в районе метро «Тульская». Всего «Ташир» владеет 33 торговыми центрами в России,



ЖК «1-й Ленинградский» от девелопера ФСК — первый жилищный комплекс, который возводится по технологии «ЕвроМодуль»

являясь одним из крупнейших рантье. По данным Forbes, в прошлом году доход «Ташира» от сдачи коммерческих площадей составил 615 млн долларов.

Крупнейшие владельцы коммерческой недвижимости в России, связанные с капиталом диаспор («Киевская площадь», «Сафмар»), исторически предпочитали инвестиции в торговые центры, офисы и гостиницы, что предполагает долговременный арендный доход. Последние годы для такого бизнеса были не очень удачными из-за коронавирусных ограничений. В отличие от них «Ташир» уже пять-семь лет назад начал диверсифицировать бизнес, запустив проекты по строительству жилья. Сейчас в стадии строительства подюжины проектов бизнес- и премиального класса, в том числе поселок вилл, таунхаусов и апартаментов «Берег столицы» в Серебряном Бору.

«Ташир» — одна из немногих структур, которая ухитрилась активно строить при двух мэрах: и при Лужкове, и при Собянине. Сейчас в столице в работе 18 проектов, в том числе строитель-

ство многофункциональных и офисных комплексов, выставочного кластера на территории ВДНХ. Из знаковых проектов: несколько лет назад «Ташир» купил здание «Известий» на Тверской улице, после реновации оно превратится в многофункциональный комплекс с гостиницей и офисами. «Ташир» получил на аукционах и права на строительство шести транспортно-пересадочных узлов: «Селигерская», «Парк Победы», «Пятницкое шоссе», «Выхино», «Тропарево», «Тимирязевская-1».

Флагманским проектом «Ташира» на ближайшие годы станет многофункциональный комплекс в рамках ТПУ «Парк Победы» на Кутузовском проспекте. Девелопер готовил проект не менее пяти лет,

но все не мог получить согласования от столичного правительства. Летом этого года с очередного захода он получил одобрение Архитектурного совета Москвы. «По-настоящему смелый, энергичный и по-хорошему вызывающий проект. Ну а что делать? У нас многие проекты получают резонанс, но со временем многие из них получают и признание», — сказал о проекте «Ташира» главный архитектор Москвы **Сергей Кузнецов**. Проект смелый не только по своей архитектуре, но и по объемам строительства. На Кутузовском появится огромный комплекс площадью 237 тыс. кв. м с офисами, апартаментами и торговыми помещениями. В составе комплекса будут и два небоскреба высотой 112 и 300 метров.

### ФСК: развитие через приобретения

Место в рейтинге «Эксперт-400»: 127-е. Выручка: 170 млрд рублей (+31%).

Группа компаний ФСК второй год подряд становится третьей по обороту девелоперской компанией страны.

Объем введенной в эксплуатацию недвижимости составил 909 тыс. кв. м — вдвое больше, чем годом ранее. Одна из главных линий стратегии компании — диверсификация. Традиционно ФСК делала акцент на строительство жилья комфорт-класса в столичном регионе, но последние годы компания расширяет область своей деятельности. Она активно развивается в регионах, начинает проекты коттеджного строительства в Подмосковье, осваивает сегменты жилья бизнес-класса и апартаментов, наращивает промышленные активы. В последнее время ФСК активизировала процесс диверсификации за счет ряда крайне интересных приобретений.

В июле основной акционер и президент ГК ФСК **Владимир Воронин** подписал соглашение о приобретении бизнеса американской Guardian Glass в России, которая в апреле объявила о реорганизации бизнеса и выходе из российских активов. «Гардиан Стекло» — один из крупнейших производителей листового стекла в стране. В компанию входят два завода: в Рязани (номинальная мощность выпуска продукции 750 тонн стекла в сутки) и Ростовской области (900 тонн в сутки). Владимир Воронин купил стопроцентную долю в предприятиях, которые дальше продолжали работать под брендом Larta Glass. Это очень интересный актив: за пятнадцать лет в России и мире реализовано более 10 тыс. объектов с использованием стекла с российских заводов, включая многие знаковые проекты.

Стремясь развить компетенции на коттеджном рынке, ФСК приобрела мажоритарную долю в Kaskad Family — одном из немногих профессиональных застройщиков загородного рынка. Создано новое подразделение — «ФСК Каскад», которое займется реализацией проектов малоэтажного строительства. Совокупный портфель проектов новой структуры по итогам сделки составил около 2 млн кв. м. Реализация первого проекта начнется уже во второй половине 2022 года.

Еще одно «приобретение» — приглашение в команду ФСК **Алексея Алмазова**, который в течение нескольких лет достаточно эффективно возглавлял блок региональных проектов в ПИКе. Сейчас ФСК представлена в шести регионах: Москве, Санкт-Петербурге, Московской, Ленинградской и Калужской областях, Краснодарском крае. Задача Алмазова — раскрутить региональный девелопмент, вывода застройщика на новые рынки: Дальний Восток, Сибирь, Поволжье и Краснодарский край (Сочи, Анапа, Геленджик, Новороссийск). Объем регионального строительства ФСК в перспективе собирается довести до миллиона квадратных метров в год.

Николай Ульянов

# Сталь мобилизуется по месту прописки

Спасение от санкционного давления российская черная металлургия может найти на внутреннем рынке.

Но это потребует времени и, главное, изменения подхода к производству стали и ее использованию в экономике



Российские металлургические комбинаты оснащены агрегатами импортного производства

**Е**ще в 2000 году доля импортного проката из нержавеющей стали — материала, который используется при создании высокотехнологичной продукции с большой добавленной стоимостью, — составляла 30%. В 2021 году — более 80%. Это в среднем. А в сегменте наиболее массовой продукции из нержавеющей стали — холоднокатаном прокате — доля импорта превышала 99%. По данным ассоциации «Спецсталь», в прошлом году потребление нержавеющей стали в России составило почти 580 тыс. тонн. Импортировано при этом было 470,4 тыс. тонн. Это на 22% больше, чем в 2020 году. Затраты на закупку за границей превысили 1,3 млрд долларов. В прежние же времена — в 1990 году — проката из нержавеющей стали было выпущено 810 тыс. тонн.

Зато в России, например, сейчас пять производителей труб большого диаметра (ТБД), их совокупная мощность — под 6 млн тонн в год. Но вот проблема: в 2020 году объем российского рынка этих труб составил 1,4 млн тонн. И это при том, что мощности одной только Объединенной металлургической компании (ОМК) в части производства ТБД — 2 млн тонн в год. Да, «разворот на Восток» продолжается и впереди реализация крупных трубопроводных проектов — «Сила Сибири-2», например. По данным Минпромторга, спрос

на трубы большого диаметра уже вырос на 75%. Это, конечно, поможет большим металлургам — поставщикам металла для производства ТБД, они смогут нарастить объемы производства, но мощности производителей этих труб, тем не менее, останутся недозагруженными.

## Металлургический передел

«Мы почему-то стесняемся говорить, что в 90-е годы разрушение российской экономики было самым значительным за все время существования мировой экономики. Оно было выше, чем во времена Великой депрессии в США. У нас было разрушено все, — говорит заведующий кафедрой промышленного менеджмента МИСИС **Юрий Костюхин**. — Этим воспользовались импортеры той же нержавеющей стали, которые могли применять демпинг на российском рынке, тем самым вытесняя с него наших производителей. Постепенно мы утрачивали квалифицированных специалистов, технологии. В отсутствие централизованного планирования металлургические предприятия начали выпускать то, что им выгодно. Государству, которому для оборонной промышленности нержавеющая сталь была нужна в небольших объемах, тоже было выгоднее покупать ее за границей, чем восстанавливать производство».

Впрочем, снижение потребления в народном хозяйстве произошло не только

в сегменте нержавеющей и специальных сталей — спрос на металл в целом уменьшился в разы.

«В 90-е годы наши металлопотребляющие отрасли — машино- и автомобилестроение, строительный комплекс — резко снизили потребление. В стране останавливались машиностроительные, тракторные заводы, закрывались некоторые трубные предприятия, — поясняет **Виктор Семенов**, генеральный директор ЦНИИЧермет им. И. П. Бардина. — Соответственно, в то время изменилось и сократилось металлопотребление. Чтобы выжить, металлурги искали новые рынки сбыта и быстро вышли на Запад».

На излете 80-х на территории России производилось более 90 млн тонн стали в год, и практически вся она потреблялась на внутреннем рынке. К концу 90-х объемы производства упали более чем в два раза, а половина выплавленного металла отправлялась на экспорт. Причем это была продукция не самого высокого передела. Пропорция — 50% на экспорт, 50% остается на местном рынке — с некоторыми отклонениями в пользу внутреннего рынка сохранялась до февраля текущего года. Правда, до прежних объемов выплавки российская металлургия за прошедшие три с лишним десятка лет так и не доросла, хотя по итогам прошлого года и был поставлен рекорд — 77 млн тонн стали.

С начала «нулевых» и до 2021 года российские металлургические компа-

нии инвестировали в развитие черной металлургии более трех триллионов рублей. Эти деньги пошли на модернизацию существующих производств и создание новых. Так, ММК, «Северсталь» (Ижорский завод) и ОМК (Выксунский завод) построили каждый по стану-5000 для выпуска толстолистового проката, который используется в том числе для производства труб большого диаметра.

Отметим, что оборудование и технологии для модернизации и строительства новых производств использовались иностранные, основные поставщики — европейские компании.

Обновленные металлургические компании активно осваивали выпуск массовой продукции, конкурентоспособной на мировом рынке. По данным World Steel Association за 2020 год, Россия находится на втором после Китая месте по объему экспорта стали. При этом, как следует из июньского отчета «БКС-Экспресс», на долю России в 2021 году пришлось более 20% мирового экспорта стальных полуфабрикатов. Российские металлурги нарастили экспорт этой продукции на 12% относительно 2020 года, до 15 млн тонн.

## Упали — отжались

2021 год был для черной металлургии страны удачным. Настолько прибыльным, что государство настойчиво попросило этой прибылью поделиться: с августа была введена экспортная пошлина на сталь, а с 1 января повышен НДС на коксующийся уголь и железную руду, введен акциз на жидкую сталь. Это, по словам заместителя министра промышленности и торговли России **Виктора Еvtухова**, увеличило совокупную нагрузку на отрасль не менее чем на 131 млрд рублей.

Начало 2022 года тоже было прекрасным: мировая экономика оправлялась от пандемии, потребление металла росло. Спрос вырос, но ввод остановленных во время пандемии сталеплавильных мощностей не поспедал за ним, что привело к дефициту и дальнейшему росту цен. Снова на повестку дня встал вопрос о регулировании цен на металл на внутреннем рынке, поскольку их взлет приводил к удорожанию, например, строительства, которое потребляет существенную долю выпускаемого в стране металла. После 24 февраля и резкого скачка курса доллара к рублю привязанные к мировым ценам цены внутреннего улети, что называется, в небеса, введя участников рынка в состояние растерянности. Курс 120 рублей за доллар российских потребителей однозначно не устраивал. Обсуждалось предложение зафиксировать его на уровне 80 рублей за доллар на три месяца, с тем чтобы стабилизировать ситуацию в



АЛЕКСАНДР АСТАФЬЕВ/РИАС

**Виктор Еvtухов: Мы договорились с Минфином определить «отсечку» цены сляба (30 тыс. руб.), ниже которой акциз не будет уплачиваться. Это позволит компаниям не платить его при отрицательной рентабельности, сохранив возможность поступлений в бюджет при благоприятной ценовой конъюнктуре**

той же стройке. Но тут ввели санкции. Экспорт рухнул. И внутреннее потребление тоже.

«К сожалению, спад внутреннего спроса оказался сильнее, чем спад экспорта. Так было и во время предыдущих кризисных периодов», — отмечает директор Ассоциации НСПО «Руслом.Ком» **Виктор Ковшевский**.

Уход из России иностранных автомобильных концернов привел к резкому падению выпуска автомобилей: объем производства легковых машин в январе-мае 2022 года составил, по данным Росстата, только 43,6% от объема производства того же периода 2021 года.

Из-за отсутствия кассетных подшипников сократился, а кое-где и остановился выпуск вагонов. Как оказалось, несмотря на то что сами подшипники производились в России, при их изго-

товлении использовались импортные компоненты, поставка которых была прекращена.

Подъем ключевой ставки с 9,5 до 20% отбил у граждан охоту покупать жилье с помощью ипотечных кредитов, да и в принципе высокая ставка затормозила строительство и серьезно умерила предпринимательскую активность.

«Первая половина 2022 года была чрезвычайно сложной для российских металлургов и компании «Северсталь», — прокомментировали «Эксперту» ситуацию на металлургическом рынке в «Северстали». — Затрудненный доступ к экспорту сопровождался значительным снижением внутреннего спроса и цен, резким укреплением рубля, что оказало давление на результаты компании. За первое полугодие консолидированные продажи стали снизились на шесть процентов до пяти миллионов тонн; из-за трудностей со сбытом мы были вынуждены пересмотреть производственную программу. Это привело к тому, что производство стали сократилось на семь процентов год к году, до 5,32 миллиона тонн, а загрузка производственных мощностей упала до 75 процентов. При этом произошел рост себестоимости продукции, в основном из-за инфляционного давления со стороны транспортных расходов и тарифов естественных монополий».

Но затем все оказалось не так страшно.

«Несмотря на прогнозы многих отраслевых экспертов в мае и июне текущего года о падении производства в отрасли на 20–25 процентов, по итогам восьми месяцев, по данным Росстата, выплавка стали в России уменьшилась только на шесть процентов, — говорит Виктор Еvtухов. — Учитывая, что показатели прошлого года стали рекордными за всю историю современной России, а также с учетом текущего снижения по итогам года ожидаем выплавку не менее 73 миллионов тонн, что примерно соответствует доковидному уровню». По данным Минпромторга, после снижения загрузки мощностей в среднем по отрасли в июне и июле с 93 до 80%, в августе она увеличилась в среднем на 3%. При этом у наиболее пострадавших от кризиса комбинатов, где загрузка сначала опустилась до 62%, в августе она поднялась до 80%.

«Металлургов по-прежнему поддерживает экспорт, — считает Виктор Ковшевский. — Но здесь две ключевые проблемы: курс доллара и международные санкции. Текущий курс доллара делает экспорт бессмысленным. А санкции заставили металлургов переориентировать потоки с запада на восток, что в целом у них получилось так хорошо, что регулирующие органы Евросоюза начали выражать



ПРЕДСТАВИТЕЛИ КОМПАНИИ «ВЕНТАЛЛ»

Сергей Чернышев ожидает роста на 10% по итогам года

опасения, нет ли скрытого реэкспорта российской продукции к ним на рынок через страны Азии».

Тем не менее сокращение экспортных поставок произошло, и это увеличило предложение металла на внутреннем рынке, что привело к снижению цен.

«Начиная со второго квартала цены планомерно снижались и сейчас находятся на уровне конца 2020 года, — отмечает Виктор Евтухов. — Так, цена на основной металлопрокат строительного сортамента (арматура и горячекатаный лист) снизилась в среднем на 37 процентов по сравнению с мартом текущего года. Помимо этого российские металлурги заключили со своими трейдерами жесткие контракты, предусматривающие фиксацию максимальной наценки на перепродажу металлопродукции».

Сами металлотрейдеры и производители металлоконструкций также отмечают, что начиная с июля на рынке произошли изменения к лучшему.

«Объемы отгрузок нашей компании и других металлотрейдеров на внутренний рынок до 24 февраля шли с опережением результатов за аналогичный период прошлого года на 34 процента, — рассказывает генеральный директор «А Групп» Алексей Зайцев. — Ценовые уровни продаж превышали аналогичные в 2021 году на 23 процента. Планы по году составляли от плюс 20 процентов и выше к предыдущему году практически у всего рынка металлотрейдеров. В данном случае сильную роль также играл эффект низкой базы, так как 2021 год в аналогичный период был не самым успешным. За второй квартал большая часть прогнозов и планов кардинально снизилась. Цены упали более чем на 20 процентов. Падение объемов отгрузок металлопроката по железной дороге составило более 60 процентов к первому кварталу 2022 года. Но уже в июле–августе спрос на спотовых рынках, доступных металлоторговым компаниям, восстановился, во многом



ПРЕДСТАВИТЕЛИ КОМПАНИИ «А ГРУПП»

Алексей Зайцев: о смене тренда говорить рано

благодаря индивидуально жилищному строительству. Для понимания: в период с января по июль 2022 года в России, по данным Росстата, ввели порядка 60,6 миллиона квадратных метров жилья. Из них 38,07 миллиона, или 62,8 процента, построено населением. При этом ввод жилья населением за семь месяцев показал прирост на 56 процентов».

«Ситуация на рынке чернометаллических конструкций неоднозначна: снижается коммерческий сегмент и активность частных инвесторов, — считает генеральный директор группы компаний «Венталл» Сергей Чернышев. — Из-за проблем с поставками оборудования притормозили многие проекты в энергетике и газонефтехимии. По этим сегментам мы прогнозируем снижение рынка примерно на 10 процентов. Вместе с тем продолжает расти рынок инфраструктурных металлоконструкций — мосты, опоры, дорожные ограждения и так далее. В этом сегменте мы ожидаем по итогам года роста примерно на пять процентов. Если сложить эти два тренда, общий тренд рынка все равно остается негативный — минус пять–семь процентов в 2022 году». Вместе с тем, по словам Сергея Чернышева, по итогам года ожидается, что выручка «Венталла» будет не менее 15 млрд рублей, что на 10% превысит показатели 2021 года.

Учитывая профицит металла на внутреннем рынке, компании активно осваивают рынки близлежащих дружественных стран.

«А Групп» в конце сентября открыла центр по продаже металлопроката в Узбекистане. «У нас уже имеется успешный опыт работы в Киргизии и Беларуси. Развитие азиатского направления связано с огромным потенциалом, который накопился в регионе», — считает Алексей Зайцев.

«Северсталь» в первом полугодии этого года нарастила продажи металлопроката в Беларусь на 23,2% по сравнению с

аналогичным периодом 2021 года. Компания также активно развивает партнерские схемы сотрудничества с производителями продукции из металлопроката как в странах СНГ, так и в России. Она выступает одновременно поставщиком давальческого сырья (металлопроката и комплектующих) и продавцом готового изделия. При этом «Северсталь» предоставляет финансовые ресурсы компаниям, которые занимаются непосредственно производством продукции, имея для этого соответствующие компетенции. Такая схема реализуется в производстве стеллажей и мезонинных конструкций, портовой инфраструктуры, опорных конструкций, конструкций для солнечной энергетики. По собственным оценкам «Северстали», годовая металлоемкость каждой ниши составляет не менее 100–150 тыс. тонн.

### Как отжиматься будем

Покой нам только снится: в конце сентября была объявлена частичная мобилизация.

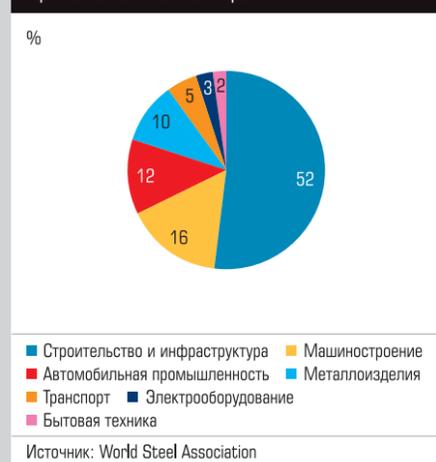
«Рынок попал в очередную турбулентную зону, как следствие, спотовый объем доступного нам рынка основательно просел — ориентировочно на 20 процентов относительно аналогичного периода прошлого года, — рассказывает Алексей Зайцев. — И на данный момент мы не видим предпосылок для улучшения ситуации в горизонте до конца текущего года. Нужно время для того, чтобы рынок адаптировался к новым реалиям. Уже нельзя назвать ситуацию столь катастрофической, какой она была весной, но и о смене тренда говорить рано. Устойчивого роста ожидаем только в следующем году, после прохождения периода турбулентности».

Уже сейчас понятно, что санкции введены надолго и экспорт черного металла все это время будет находиться под ограничениями. Собеседники «Эксперта» соглашаются, что выход здесь в развитии внутреннего рынка, увеличении потребления металла собственной промышленностью, создании металлоемкой продукции с высокой добавленной стоимостью, которую последние несколько десятилетий Россия импортировала.

«Обеспечение импортозамещения позволит использовать для производства машиностроительной продукции металл, производимый в России вместо зарубежного металла, ввоз которого в импортируемом оборудовании составлял шесть–семь миллионов тонн в год», — считает Юрий Костюхин.

Санкционный пресс давит не только на поставки продукции за границу, но и на сами металлургические предприятия, которые, как уже было сказа-

### Применение стали в мире



но, оснащены импортными агрегатами и оборудованием. А это влечет за собой проблемы с его обслуживанием и ремонтом, а в перспективе — необходимость создания собственного производства, которое было утрачено: по большинству позиций в стране нет референтных производителей, промышленность металлургического машиностроения, по сути, надо возрождать.

Возможности для развития внутреннего рынка есть, считает Виктор Семенов: «Металл — это полуфабрикат, и страны с высоким уровнем промышленного развития — это те, которые производят из него конечный продукт: машины, оборудование, приборы. К примеру, у Японии мало своего сырья, его покупают, но они передовые в создании техники. Наша задача сегодня — увеличить потребление, восстанавливать отечественное машиностроение и другие металлопотребляющие отрасли, запускать крупные инфраструктурные проекты. Кроме того, чтобы нарастить объемы, необходимо время на создание определенных металлургических агрегатов: МНЛЗ, прокатных станов и других — для получения высоких переделов. Нам также необходимо развивать и малотоннажные производства: спецсталей, прецизионных сталей. Отмечу, что полноценная реализация программ импортозамещения востребованной в России металлопродукции из спецсталей невозможна без создания современного комплекса для производства высококачественного горячекатаного и холоднокатаного плоского проката из нержавеющей марки стали. ЦНИИЧермет имени Бардина готов оказывать подобным проектам свою технологическую и инжиниринговую поддержку».

Наши собеседники отмечают, что без участия государства решить задачу увеличения потребления металла на внутреннем рынке и диверсификации производств вряд ли возможно.

### Россия в основном экспортирует низкопередельную продукцию



«Чтобы увеличить металлопотребление, государство должно запустить большие инфраструктурные проекты, смещенные центра с Запада на Восток, развитие Сибири и Дальнего Востока, — говорит Виктор Ковшевский. — Нам так много надо сделать в России, что внутренне-го производства будет даже не хватать, если строить все, что необходимо. Одновременно государство может создать государственные резервы по черным и цветным металлам, выкупая у металлургов как минимум десять процентов от объема производства. Это инвестиция с гарантированным возвратом, ведь любая нестабильность сменится последующим ростом».

Алексей Зайцев видит потенциал увеличения потребления металла в строительстве и ЖКХ. В первом случае он возлагает надежды на рост металлопотребления в сфере индивидуального жилищного строительства, увеличению которого могло бы способствовать расширение программы льготной ипотеки в этом сегменте. Что касается ЖКХ, то здесь при инвестиционной поддержке государства должна быть решена проблема износа коммуникаций. Для этого, как считают в «А Групп», необходимо обеспечить гарантии платежей местных и федеральных органов власти при строительстве новых теплотрасс за счет бюджетных средств, а территориальным сетевым организациям дать возможность проводить закупки не по 223-ФЗ, а по 44-ФЗ. Надо также разработать и принять на государственном уровне проект лизинга трубопроводных систем, который будет финансироваться по льготной долгосрочной кредитной ставке.

«По нашему мнению, предложенные программы помогут реализовать для сектора ЖКХ РФ до трех миллионов тонн трубной продукции в период с 2023 по 2025 год, поддержат работу предприятий по изготовлению и нанесению теплоизоляции, позволят существенно уменьшить

потери тепла при его транспортировке», — считает Алексей Зайцев.

Виктор Ковшевский указывает еще на одно возможное применение больших объемов металла — строительство хранилищ нефти и нефтепродуктов: «Мы понимаем, что спрос из-за санкций резко снизится, но это тоже временно. Поэтому создание, например, новых нефтехранилищ должно быть среди приоритетных направлений — нефтяную скважину нельзя просто так остановить. Это может как ТЭЖУ, так и металлургам. А поскольку с учетом экспортных пошлин, НДС и разных других косвенных налогов главным интересантом является государство, то было бы логичным предоставлять особые финансовые условия всем участникам подобного проекта — диапазон инструментов очень широкий».

В ближайшие дни ожидается принятие «Стратегии развития металлургической промышленности РФ до 2030 года», которую подготовил Минпромторг совместно с участниками рынка.

«Я считаю, сейчас получился очень хороший документ, в нем есть аналитика и по сырьевой базе, и по производству, и по тому, какие тренды сейчас в мире будут преобладать, прежде всего с точки зрения изменения объемов рынка металлургической продукции в разных странах, — говорит Виктор Евтухов. — Важно понимать, как будут формироваться внутренний рынок и экспортные направления. Стратегия дает максимально возможные на сегодня ответы на эти вопросы. Основные ее цели и задачи определены, понимание по ресурсам и основным мерам, за счет которых они должны быть достигнуты, есть. На утверждение доработанная стратегия будет внесена в соответствии с установленным правительством сроком. Важно отметить, что после этого будет разработан детальный план реализации с конкретными поименованными мероприятиями».

Сергей Кудияров

# Удобрения нашего роста

Промышленность минеральных удобрений оказалась одним из главных бенефициаров поразившего развитые страны газового и инфляционного кризисов. Российские лидеры отрасли заработали на высокой конъюнктуре, но в нынешнем году испытывают проблемы из-за санкций



Усольский калийный комбинат группы «Еврохим» (Пермский край)

СЕРГЕЙ БОБЫЛЕВ/ТАСС

**Р**оль удобрений в сельском хозяйстве, пожалуй, ярче всего продемонстрировала недавно Шри-Ланка, незадачливый президент которой запретил импорт в страну удобрений и пестицидов. Всего через год кратное падение урожая привело к голодным бунтам, смене власти и дефолту страны.

Обратный пример. Средняя урожайность зерновых в России на протяжении последних пяти лет превышала 27 центнеров с гектара, в то время как до широкой химизации сельского хозяйства, в начале 1950-х, в тех же климатических условиях собирали вчетверо

меньше — в среднем порядка 7 центнеров с гектара.

Для успешного роста растениям нужны элементы трех видов: азот, фосфор и калий. Азот в особенности, он не задерживается долго в почве, поэтому азотных удобрений при интенсивном сельском хозяйстве вносить требуется довольно много и каждый год. В структуре операционных затрат сельхозпроизводителей на удобрения в последние годы традиционно приходилось от 15 до 35%.

По данным Международной ассоциации производителей и потребителей удобрений (IFA), объем мирового потребления удобрений в сезон 2020/21 соста-

вил 203,8 млн тонн, больше половины из них — азотные (113,7 млн тонн).

На протяжении последних пары лет цены на удобрения демонстрируют бурный рост. Так, по данным Всемирного банка, средние мировые цены на базовое азотное удобрение карбамид выросли с 265 долларов за тонну в начале 2021 года до 591 доллара в августе нынешнего года. Цены на диаммонийфосфат за тот же период выросли с 421 до 749 долларов за тонну, на хлористый калий — с 202 до 562 долларов.

Ключевая причина — рост цен на сырье для производства значительной номенклатуры удобрений (кроме калийных), которым является природ-

ный газ. И это обстоятельство привело к естественному разделению стран на выигравших и проигравших во всей этой истории.

## Азотные удобрения

Производство азотных удобрений (самое распространенное — карбамид) связано с производством аммиака. Последний является полуфабрикатом производства удобрений, но может и сам выступать в качестве товарной продукции.

Наиболее распространенным промышленным способом производства аммиака является процесс Габера—Боша, в котором атмосферный азот (до 78% атмосферы Земли) связывается с водородом при получении аммиака. Водород можно получить из природного газа (как на установках синтеза аммиака в России) или через газификацию угля (как в Китае). Процесс энергоемкий, требует большого количества ископаемого топлива. Что в свете «антиуглеродной» повестки стран Запада приводило к попыткам (например, норвежской Yara International) перейти на получение водорода через электролиз воды. Однако удельная энергоемкость этой технологии крайне велика, что делает ее промышленное использование нерентабельным (за редким исключением типа приливных электростанций, их проекты есть в России).

Для производства тонны аммиака требуется порядка 941 кубометра газа. Расходы на природный газ составляют 70–90% затрат на производство азотных удобрений. Таким образом, отмечает ценовое агентство Argus, при ценах на газ выше 700 долларов за 1000 кубометров производство аммиака становится нерентабельным.

Собственно, мы уже видим остановку азотного производства в странах Европы при нынешних ценах на газ. По сообщениям Forbes, с середины августа

остановлены 70% азотных мощностей Европы, в том числе норвежские Yara International, польские Grupa Azoty и PKN Orlen, британская CF Fertilizers.

Крупнейшие экспортеры азотных удобрений — Россия и Китай. В Китае, как следует из данных JPMorgan Research, в 2021 году было сосредоточено до 30% всех «аммиачных» мощностей. Но у страны гигантский внутренний рынок сбыта. Так что как экспортер Китай пропустил вперед Россию. По итогам того же 2021 года на Россию пришлось 25% мирового экспорта аммиака, 14% карбамида и 42% карбамидо-аммиачной смеси (UAN).

Собственно, в этих цифрах отражается реальная роль России на мировом рынке удобрений (а следовательно, косвенно, и продовольствия). И паника, охватившая сам же Запад из-за ограничений на экспорт российских удобрений.

Крупнейшими в мире потребителями азотных удобрений выступают Китай (22%), Индия (15%) и США (12%). Однако с учетом собственного производства крупнейшими импортерами азотных удобрений выступали Индия (11,7%), Бразилия (11,1%), США (7,9%). В целом, первая десятка крупнейших импортеров формирует до 48% мирового импорта азотных удобрений.

Что интересно, США импортируют и российские удобрения в том числе. Так, в 2021 году из России сюда было поставлено 19% карбамида и 43% карбамидо-аммиачной смеси. Вследствие чего, при абсурдно многочисленных санкциях против чего только можно в России, сектор азотных удобрений (равно как, например, еще и ядерное топливо для АЭС) сознательно выведен из-под санкций США. Внешнеторговую статистику России с начала специальной военной операции ФТС не раскрывает, однако по зеркальным данным таможенных органов США импорт удобрений из России

эта страна продолжала в столь же значительных объемах вплоть до июля этого года (далее нет данных).

## Калий и фосфор

В отличие от азотных удобрений, производство фосфорных и калийных связано не с газом, а с иными направлениями горнодобывающей отрасли. Стоимость фосфорных и калийных удобрений в большей степени зависит не от цены сырья, а от соотношения спроса и предложения, макроэкономических факторов, доступности логистики.

Это обстоятельство вкупе с зависимостью фосфорного и калийного производства от месторождений горного сырья (фосфорсодержащая руда или калийные соли) делает возможными определенные манипуляции с ценами на рынках фосфорных и калийных (в особенно ярко выраженной форме) удобрений. «Канонический» пример такого рода — динамика цен на калийные удобрения до и после распада российско-белорусского калийного картеля БКК.

Больше всего фосфорных удобрений на мировой рынок поставляют Китай (30%), Марокко (20%), Россия (15%), Саудовская Аравия и США (8–10%).

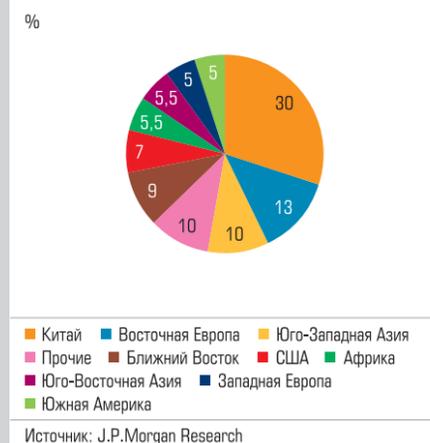
Поскольку в этой отрасли производство прямо завязано на источники сырья, обратим на них внимание. По оценке Геологической службы США (USGS), в России сосредоточено всего 2% мировых коммерческих запасов фосфатов, в Китае — 5%, в то время как до 70% мировых запасов приходится на Марокко и свыше 10% — на иные страны Северной Африки и Ближнего Востока.

Самые крупные потребители фосфорных удобрений — Китай, Бразилия, Северная Америка и Индия. Китай самостоятельно полностью закрывает свои потребности в фосфорных удобрениях, являясь крупнейшим производителем в мире.

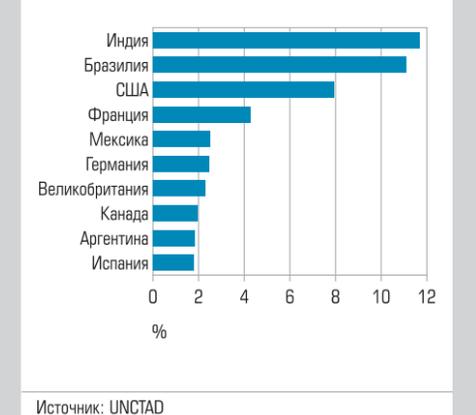
Мировое потребление удобрений по культурам



Мировые мощности по производству аммиака



Крупнейшие импортеры азотных удобрений в мире



## Экспорт азотных удобрений из России



Крупнейшими импортерами фосфорных удобрений выступают Индия, Бразилия и Индонезия. На Индию приходится 30% импорта самого популярного фосфорного удобрения — диаммонийфосфата (DAP). Поэтому его цена зависит от динамики спроса в этой стране.

И здесь виден рост. Если в начале 2021 года Индии приходилось платить за тонну DAP 383 доллара, то уже к началу июня этого года цена поднялась до 1030 долларов.

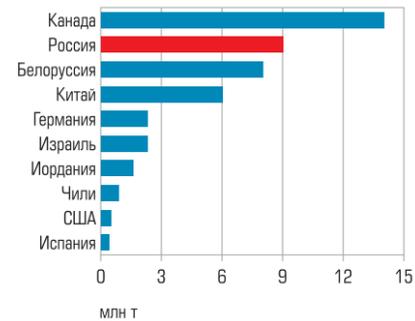
Производство калийных удобрений тоже сильно сконцентрировано. Тройка ведущих стран-поставщиков (Канада, Россия и Белоруссия) в 2021 году обеспечила свыше 60% мировых поставок.

Крупнейшие импортеры калийных удобрений на мировом рынке — США, Бразилия, Китай, Индия. На рынке сложилось своеобразное распределение «сфер влияния». Так, США закрывали до 90% своей потребности в калийных удобрениях за счет поставок из соседней Канады, она же в 2021 году заняла 83% китайского калийного импорта. В то время как Россия и Белоруссия традиционно были важнейшими поставщиками калийных удобрений для Индии и Бразилии.

В целом можно отметить, что рынок калийных удобрений живет своей жизнью, практически не пересекаясь с удобрениями азотными и фосфорными (последние, напомним, обычно продаются все же в смеси с азотсодержащим компонентом).

Конкретно «в моменте» калийный рынок столкнулся с некоторым дефицитом предложения из-за ограничений российского экспорта и сложностей с поставками у Белоруссии (в феврале этого года железные дороги Литвы прекратили транзит белорусских удобрений в порт Клайпеда). Цены отреагировали на это ростом. Причем если в США, не связанных с поставками из России и Белоруссии, цены на хлористый калий

## Крупнейшие производители калийных удобрений



Источник: USGS

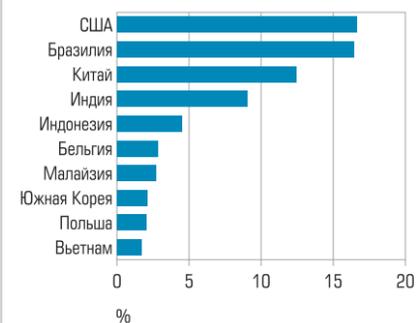
выросли с 255 долларов за тонну в начале 2021 года до 795 долларов к лету 2022-го, то в Бразилии, зависящей от поставок из России и Белоруссии, цены на хлористый калий с тех же исходных позиций выросли до 1250 долларов за тонну. Однако в перспективе ожидается увеличение предложения как за счет возвращения на рынок белорусской продукции, так и за счет роста производства в России и Канаде.

## Роль России

Всего по итогам 2021 года мировой экспорт всех видов минеральных удобрений

**1 декабря 2021 года Россия ввела квоты на экспорт удобрений, чтобы не допустить ажиотажного роста цен на удобрения на внутреннем рынке. Действовали они до 31 мая, но затем их продлили до конца 2022 года**

## Крупнейшие импортеры калийных удобрений



Источник: UNCTAD

составил 82,5 млрд долларов. Из них на Россию пришлось 15,1% — наша страна является крупнейшим в мире экспортером минеральных удобрений.

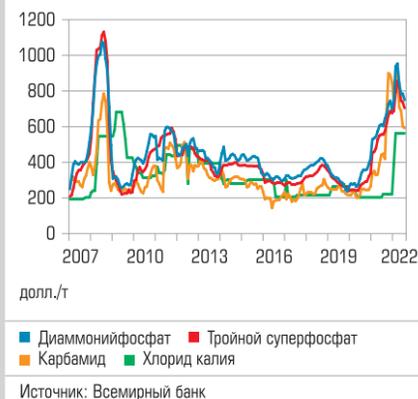
В 2021 году Россия произвела 58,6 млн тонн удобрений — это более 20% общего мирового объема производства. Из них 37,6 млн тонн страна отправила на экспорт. По данным канадского производителя минеральных удобрений Nutrien, в среднем за последние пять лет на Россию в совокупности приходилось 24% мирового экспорта аммиака, 14% — карбамида, 27% — аммиачной селитры, 12% — фосфорных удобрений, 19% — калийных.

С 1 декабря 2021 года Россия ввела квоты на экспорт удобрений, чтобы не допустить ажиотажного роста цен на удобрения на внутреннем рынке. Действовали они до 31 мая 2022-го, но затем их продлили до конца года. По существующей квоте производители смогут отправить на экспорт чуть более 8,3 млн тонн азотсодержащих продуктов и чуть более 5,9 млн тонн комплексных удобрений (NPK).

При этом уровень потребления внутри страны довольно существенный и растет быстрее, чем экспорт. «Российские аграрии за восемь месяцев 2022 года увеличили закупки минеральных удобрений на 20 процентов — до 4,3 миллиона тонн [в пересчете на 100 процентов действующего вещества] по сравнению с аналогичным периодом прошлого года», — отмечает Андрей Гурьев, президент Российской ассоциации производителей удобрений (РАПУ).

В ходе Всероссийского дня поля — 2022 в Калининградской области 29 июля 2022 года глава Минсельхоза России Дмитрий Патрушев заявил, что в текущем году объем закупок минеральных удобрений сельхозпроизводителями достигнет 5 млн тонн действующего вещества, а показатель внесения — 60 кг/га. Министр также напомнил, что к

## Динамика мировых цен на минеральные удобрения



2030 году объем закупки минеральных удобрений необходимо довести до 8 млн тонн действующего вещества.

Напомним, что внесение удобрений (в пересчете на действующее вещество, по данным Росстата) в России по итогам 1990 года составило 9,9 млн тонн, но потом стало неуклонно сокращаться. Минимальный показатель — 1,1 млн тонн — был достигнут в 1999 году. После чего начался постепенный рост, до 1,9–2 млн тонн в 2010–2015 годах. А с 2016-го в России начался настоящий бум внутреннего потребления минеральных удобрений (в 2021 году уже 3,3 млн тонн в действующем веществе). Главный внутренний потребитель минеральных удобрений — зерновые (1,9 млн тонн в действующем веществе).

Но, объективно говоря, это просто возвращение на показатели индустриально развитых стран. Так, показатель внесения минеральных удобрений в действующем веществе на 1 га в России достигал 88 кг в 1990 году, упал до 14,9 кг в 1999-м и поднялся до 74,6 кг к 2021 году.

## Отраслевые лидеры

Нельзя сказать, что современная отрасль минеральных удобрений в России целиком и полностью покоится на советском наследии.



По данным РАПУ, в 2000 году все российские производители минеральных удобрений выпустили 12,2 млн тонн продукции в действующем веществе. Через 20 лет этот показатель достиг почти 25 млн тонн. Доля от общемирового выпуска удобрений составляла 6–7%, сейчас — около 13%.

Нарастить объемы выпуска помогли масштабные инвестиции. Только за период с 2013 по 2020 год их суммарный объем в отрасли превысил 1,3 трлн рублей.

В конце прошлого года РАПУ сообщила, что компании отрасли планируют до 2028 года вложить в развитие 2,07 трлн рублей. Инвестиции должны существенно расширить производственные мощности. Так, при благоприятном развитии событий выпуск калийных удобрений в России мог бы вырасти на 39% (с 9,5 млн до 13,2 млн тонн), фосфорных — на 38% (с 4,5 млн до 6,3 млн тонн), азотных — на 27% (с 11,4 млн до 14,6 млн тонн).

Если смотреть в корпоративном разрезе, «Еврохим» вложил в модернизацию существующих и строительство новых производственных объектов свыше 523 млрд рублей, «Фосагро» — 240 млрд рублей, «Акрон» — 144 млрд рублей.

Среди компаний — лидеров по планируемым вложениям «Еврохим» (36,3%

общего объема инвестиций в отрасли), «Фосагро» (16,1%) и «Акрон» (15,1%). Такие масштабные вложения позволят существенно нарастить производственные мощности. Сейчас они составляют около 27,6 млн тонн в год, через пять лет могли бы возрасти почти до 37 млн тонн. Производство удобрений может увеличиться на 34% — с 25,5 млн до 34 млн тонн в действующем веществе.

Работу этих трех компаний мы подробнее рассмотрим ниже.

«Еврохим» основан в 2001 году Андреем Мельниченко и Сергеем Поповым. В 2002 году были куплены заводы по производству азотных и фосфатных удобрений и карьеры по добыче апатитов, железорудных, бадделейтовых концентратов.

По итогам 2021 года выручка компании подскочила на 68%, до 751,2 млрд рублей, что позволило «Еврохим» войти в тридцатку крупнейших российских компаний (26-е место в свежем рейтинге «Эксперт-400» против 93-го по итогам 2020 года). Внутренняя и чистая прибыль компании — 210 млрд рублей.

Основу производственного потенциала компании в части азотных удобрений создают расположенный в Новомосковске Тульской области «Азот», «Невинномысский азот» (Ставропольский край) и

«Еврохим — Северо-Запад» (Кингисепп Ленинградской области). В 2019 году в Кингисеппе была введена в эксплуатацию новая установка по производству аммиака мощностью 1 млн тонн в год, крупнейшая в Европе.

Фосфорное направление компании представлено заводами «Фосфорит» (Кингисепп), «ЕвроХим-БМУ» (Белореченск Краснодарского края), Ковдорский ГОК в Мурманской области (производит апатитовый концентрат — сырье для выпуска фосфорных удобрений). В 2015 году «Еврохим» запустил в Мурманской области комплекс по переработке апатит-штаффелитовых руд.

«Еврохим» активно теснит «Уралкалий» — традиционного лидера (и некогда монополиста) в сфере калийных удобрений. Компанией запущены проекты «Еврохим-ВолгаКалий» (осваивает Гремячинское месторождение калийных солей в Волгоградской области) и «Еврохим — Усольский калийный комбинат» (Верхнекамское месторождение калийно-магниевого солей в Пермском крае). После выхода на проектную мощность их совокупная производительность должна превысить 8 млн тонн в год.

В то же время нельзя не отметить потенциальные слабые места компании. «Еврохим» ранее делал попытки глобальной экспансии, не только приходя в зарубежные страны как поставщик продукции, но и оседая там как собственник производственных активов.

Можно отметить такие производственные объекты, как расположенные в Казахстане «Еврохим-Каратау» (производство фосфорных удобрений), «Еврохим-Удобрения» (добыча фосфорсодержащего сырья), китайский EuroChem-Migao (калийные и комплексные удобрения). Это то, что можно считать относительно защищенными активами.

А вот судьба таких объектов, как литовская Lifosa (фосфорные удобрения) и бельгийский EuroChem Aptwergren (фосфорные и комплексные удобрения) в нынешних условиях под большим вопросом. Как по причине дорожающего сырья и энергии в Европе, так и в силу чисто политических факторов. Мы уже видели прецеденты экспроприации российских корпоративных активов в странах ЕС (три НПЗ «Роснефти» в ФРГ).

«Фосагро» как холдинг также начал формироваться в 2001 году, на базе одноименной ассоциации потребителей апатитового концентрата. Создателем выступала Group Menater, на тот момент контролировавшаяся **Михаилом Ходорковским**. В ходе распродажи ак-

тивов Group Menater, связанной с «делом ЮКОСа», этот пакет был продан менеджменту «Фосагро».

По итогам 2021 года «Фосагро» показала выручку в размере 420,5 млрд рублей (46-е место в списке «Эксперт-400», рост за год на 66%), чистая прибыль компании составила 129,7 млрд рублей.

Основу производственной мощи «Фосагро» формируют такие предприятия, как расположенный в Мурманской области «Апатит» (производство апатитового концентрата — сырья для фосфорных удобрений), череповецкий завод «Апатит» (выпуск фосфорных и азотных удобрений), Балаковский филиал АО «Апатит» (Саратовская область, выпуск фосфорных удобрений), «Метахим» (Волхов, Ленинградская область — фосфорные и комплексные удобрения).

«Фосагро» в 2012 году ввела в эксплуатацию на череповецкой площадке первое в современной российской истории новое производство карбамида полного технологического цикла мощностью 500 тыс. тонн в год. Ранее, после запуска там же новой производственной линии, компания стала европейским лидером по производству серной кислоты.

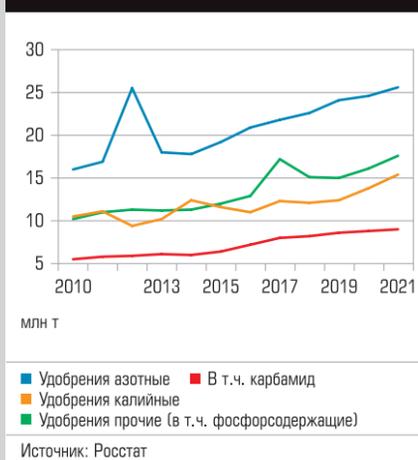
В 2017 году в Череповце были введены в эксплуатацию аммиачная установка мощностью 760 тыс. тонн в год и производство гранулированного карбамида мощностью 500 тыс. тонн в год. На этой площадке также появилась первая в России и одна из крупнейших в мире по единичной мощности установка по производству сульфата аммония производительностью 300 тыс. тонн в год.

В Балакове «Фосагро» создала гибкую производственную линию по выпуску тройных удобрений мощностью 450 тыс. тонн в год. На Волховской площадке в 2015 году было запущено новое производство фосфорно-калийных удобрений.

В прошлом году компания установила для себя новый рекорд, продав 10,3 млн тонн удобрений. Около 80% этого объема — фосфорные удобрения, остальное — азотные. Закупать сырья компании нужно совсем немного, и то только для производства азотных удобрений. В 2021 году она на 79% обеспечила себя аммиаком и на все 100% — фосфатным сырьем.

У компании даже есть свой научно-исследовательский институт, 31 центр дистрибуции в России, перевалочные терминалы в морских портах (может отправлять на экспорт до 6,5 млн тонн в год) и подвижной состав из 8800 вагонов.

### Производство минеральных удобрений в России



«Фосагро» очень сильно ориентирована на экспорт. По итогам 2021 года всего 26% ее выручки было сформировано за счет поставок на внутренний рынок России. При этом 28% пришлось на потенциально «закрытый» рынок Европы и 8% — на рынок Северной Америки.

В этом году компания столкнулась с трудностями. В начале марта ЕС включил теперь уже бывшего генерального директора «Фосагро», главу РАО Андрей Гурьева в санкционный список. Гурьев покинул пост (вместо него назначен его заместитель **Михаил Рыбников**) и совет директоров вместе со своим отцом. Семье Гурьевых по-прежнему принадлежит наибольший пакет акций (48,5%), в основном через кипрские трасты Chlodwig Enterprises AG и Adorabella AG. На сайте компании отмечается, что они могут только получать экономическую выгоду, но не контролировать бизнес.

Возникают проблемы с расчетами по договорам из-за санкций против российских банков. Зарубежные банки, в свою очередь, опасаются нарушить санкционный режим и дольше проверяют контракты на поставку удобрений. Все это выливается в удлинение процесса поставки и повышает его стоимость.

Важно также отметить, что перед кризисным 2022 годом компании удалось значительно сократить уровень долговой нагрузки. В конце 2021 года чистый долг к EBITDA опустился до 0,8.

«Акрон» **Вячеслава Кантора** опирается на два еще советских гиганта — заводы минеральных удобрений в Великом Новгороде и Дорогобуже Смоленской области. Кроме того, производственные возможности компании были дополнены созданием в Мурманской области Северо-Западной фосфорной компании (ГОК «Олений ручей», первая очередь пущена в 2012 году).

### Внесено удобрений\*



## Создание новых мощностей по производству аммиака и азотных удобрений затруднено вследствие зависимости от зарубежных технологий и оборудования

### Создание новых мощностей по производству аммиака и азотных удобрений затруднено вследствие зависимости от зарубежных технологий и оборудования

### Создание новых мощностей по производству аммиака и азотных удобрений затруднено вследствие зависимости от зарубежных технологий и оборудования

### Создание новых мощностей по производству аммиака и азотных удобрений затруднено вследствие зависимости от зарубежных технологий и оборудования

### Создание новых мощностей по производству аммиака и азотных удобрений затруднено вследствие зависимости от зарубежных технологий и оборудования

### Создание новых мощностей по производству аммиака и азотных удобрений затруднено вследствие зависимости от зарубежных технологий и оборудования

«Акрон» в 2016 году ввел в эксплуатацию в Великом Новгороде один из крупнейших на постсоветском пространстве агрегатов по производству аммиака. Он выдает 900 тыс. тонн продукции в год и уникален тем, что стал первым постсоветским проектом подобного рода, реализованным российскими специалистами без привлечения иностранной рабочей силы и на основе проектной документации, подготовленной российским проектным институтом — Новгородским ГИАПОм.

В 2018 году на этой же площадке состоялся запуск нового агрегата карба-

мида № 6 мощностью 210 тыс. тонн в год. Дальнейшая модернизация производства карбамида позволила увеличить суммарную производственную мощность новгородской площадки до 2 млн тонн карбамида в год, что сделало ее крупнейшей в Европе.

В 2019–2020 годах были введены в эксплуатацию три новых агрегата по производству азотной кислоты мощностью 135 тыс. тонн в год каждый. В 2020 году также была запущена установка гранулирования карбамида мощностью 700 тыс. тонн в год.

В 2018 году было принято решение перейти к активной фазе строительства Талицкого калийного ГОКа в Пермском крае. Этот проект завершит вертикальную интеграцию «Акрона» по всем трем ключевым элементам (азот, фосфор и калий).

В России, таким образом, появятся три компании, способные производить своими силами все три типа минеральных удобрений — азотные, фосфорные и калийные.

«Акрон» производит в год 3,6 млн тонн аммиачной селитры, 2 млн тонн карбамида, 3,6 млн тонн карбамид-аммиачной смеси, 2,4 млн тонн комплексных удобрений. Развитие калийного направления даст компании еще до 2,6 млн тонн в год калийной продукции.

Более 80% доходов компания генерировала за пределами России. В структуре выручки за 2021 год на внутренний рынок России пришлось всего 15%, при этом 14% продаж дали поставки в Европу, 16% — в Северную Америку. США закупили у «Акрона» много карбамид-аммиачной селитры (27% американского импорта в 2020-м).

Великобритания, а следом и ЕС ввели персональные санкции против Вячеслава Кантора, которому принадлежит контролирующий пакет (более 90%) акций «Акрона». Из-за этого компания испытывает давление и сейчас отказывается от некоторых своих традиционных рынков, фокусируется на поставках в Латинскую Америку, Индию и Китай, а также на внутренний рынок.

Компания не раскрыла корпоративные итоги 2021 года. В позапрошлом году «Акрон» показал выручку в 119,9 млрд рублей (147-е место в списке «Эксперт-400» за 2021 год) и чистую прибыль в размере 3,8 млрд рублей.

### Ахиллесова пята — технологии и оборудование

В заключение придется внести некоторую ложку дегтя. Сейчас в мире складывается ситуация, которая, казалось бы, благоприятствует росту производства в России азотных удобрений (или хотя

бы аммиака для продажи его в качестве товарной продукции на экспорт). В самом деле, рынок расширяется от потенциальных конкурентов за остановки производства в странах с дорогим газом. А Россия вследствие вынужденного сокращения объемов трубопроводного экспорта газа в Европу рискует, напротив, столкнуться с его избытком, который мог бы быть конвертирован в увеличение азотных мощностей.

На практике все куда сложнее. У России есть возможность дозагрузить имеющиеся азотные мощности — но они и так работали с довольно высокой (80–90%) степенью загрузки. В то время как создание новых мощностей упирается в традиционную для отечественной химической промышленности проблему — зависимость от зарубежных технологий и оборудования. В силу рисков с доступом к зарубежным лицензиям и оборудованию «НоваТЭК» отложил создание огромного (2,2 млн тонн в год) производства аммиака на Обском ГХК.

«Фосагро» в июле объявила о переносе на неопределенный срок ввода аммиачно-карбамидного комплекса в Череповце. Ранее комплекс мощностью 1 млн тонн аммиака и 1 млн тонн карбамида в год предполагалось запустить уже в 2025 году.

«Мы пока от него не отказываемся. В условиях неопределенности принято решение отложить начало строительства аммиачно-карбамидного комплекса в Череповце и начало диверсификации производственной линейки в Балаковском филиале, — заявил глава компании Михаил Рыбников. — Там есть особенности азотного производства: во-первых, импортное оборудование, во-вторых, переговоры с подрядчиками, которые мы вели, пока встали на определенную паузу».

«Инициаторы новых аммиачных проектов прорабатывают взаимодействие с альтернативными поставщиками технологий и оборудования, в том числе российскими, — говорит Дмитрий Акишин, директор практики «Выгон Консалтинг». — Несомненно, проведение переговоров с поставщиками, подготовка новой проектной документации, изучение рынков потребителей в новых условиях и другие проектные процедуры потребуют времени, что повлечет за собой изменение сроков реализации, но задача решаема. Необходимо также отметить, что ключевые импортеры аммиака и удобрений (Индия, страны Южной Америки и другие) не демонстрируют недружественных намерений и, вероятно, обеспечат спрос на нашу продукцию».