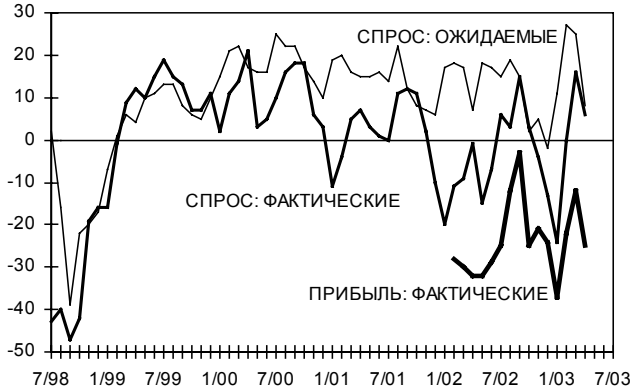


% ИЗМЕНЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОГО СПРОСА И ПРИБЫЛИ

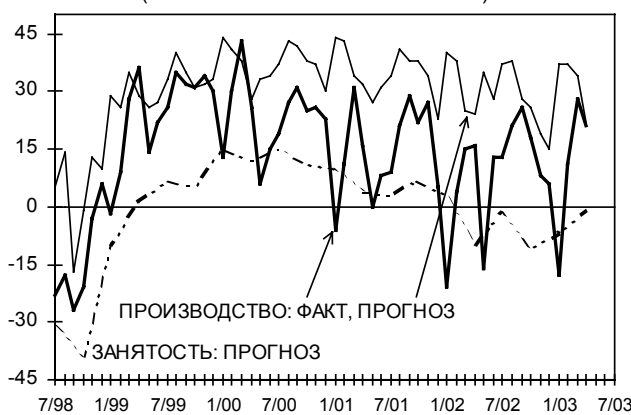


БАЛАНСЫ ОЦЕНОК И ИЗМЕНЕНИЙ
ЗАПАСОВ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ

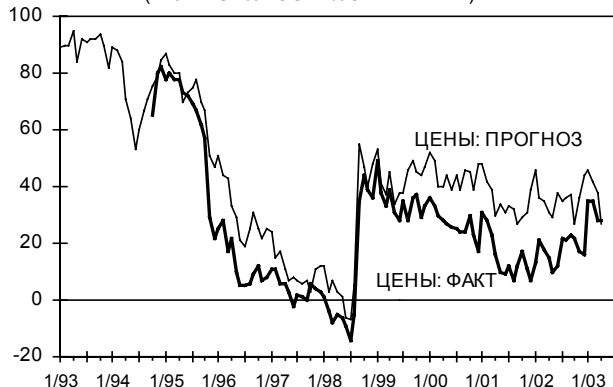


БАЛАНС ОЦЕНОК=%ВЫШЕ-%НИЖЕ НОРМЫ
ИЗМЕНЕНИЯ=%РОСТ-%СНИЖЕНИЕ

ИЗМЕНЕНИЯ ПРОИЗВОДСТВА И ЗАНЯТОСТИ
(БАЛАНС=%РОСТ-%СНИЖЕНИЕ)



ИЗМЕНЕНИЯ ОТПУСКНЫХ ЦЕН
(БАЛАНС=%РОСТ-%СНИЖЕНИЕ)



"Новая волна экономического подъема", сформировавшаяся в начале 2003 г., похоже, уже затухает. Первые результаты апреля говорят о том, что российская промышленность начинает притормаживать свой разгон. Замедление темпов роста продаж заставляет предприятия сдерживать выпуск, корректировать оценки запасов готовой продукции и снижать оптимизм прогнозов.

Результаты опроса 799 предприятий.
Апрель 2003 года (в процентах к сумме ответов)

Как в последнем месяце изменились:	рост	не изменился	снизился	нет ответа	баланс
объем производства	40	40	19	1	+21
занятость на предприятии	11	72	15	2	-4
платежеспособный спрос	21	63	15	1	+6
цены на вашу продукцию	35	57	7	1	+28
себестоимость продукции	56	37	7	0	+49
реальная прибыль	10	47	35	8	-25
запасы готовой продукции	17	49	25	9	-8

Как вы оцениваете текущий физический объем:	выше нормы	нормальный	ниже нормы	нет ответа	баланс
платежеспособного спроса	1	38	58	3	-57
запасов готовой продукции	33	48	13	6	+20
запасов сырья и материалов	5	57	36	2	-31

Как изменится в ближайшие 2-3 месяца:	возрастет	не изменится	снизится	нет ответа	баланс
объем производства	40	41	18	1	+22
занятость на предприятии	16	65	17	2	-1
платежеспособный спрос	24	57	16	3	+8
цены на вашу продукцию	32	62	5	1	+27
себестоимость продукции	45	38	10	7	+35
реальная прибыль	18	47	25	10	-7
запасы готовой продукции	9	51	29	11	-20

Направления использования кредитов в промышленности (% к числу ответивших предприятий)

	Все отрасли	Металлургия	Химия и нефтехимия	Машиностроение	Лесная д/о и целбум.	Строй индустрия	Легкая	Пищевая
кредитов нет	12	17	2	11	21	27	14	15
для НИОКР, know-how, покупки лицензий	2	0	0	5	1	3	1	1
для переоборудования производства	23	38	10	20	28	20	15	38
для расширения производства	13	25	15	10	15	10	12	21
для пополнения оборотных средств	66	57	95	76	58	54	70	57
для организации сбыта	2	0	0	3	0	4	3	1
для выплаты зарплаты	27	28	13	38	15	29	16	9
для выполнения экспортных контрактов	8	0	1	17	8	0	0	1
для погашения долга перед другим банком	6	9	5	8	0	12	3	3
для погашения задолженности перед поставщиками	14	15	12	19	5	16	10	19

ОЦЕНКА ТЕКУЩЕЙ СИТУАЦИИ

Официальные данные Госкомстата РФ о результатах работы российской промышленности в I кв. 2003 г. подтвердили оперативные данные конъюнктурных опросов. Объем производства в промышленности вырос на 6,0%, объем ВВП - на 6,4%. Локомотивом оживления выступает нефтяная отрасль (мировые цены на нефть оказались в полтора раза выше, чем в начале 2002 г.). Благоприятная ценовая конъюнктура стимулирует рост экспорта и, соответственно, выпуска в черной металлургии. Эти две отрасли формируют инвестиционный спрос, ожививший машиностроение. Там рост в целом оценивается 3,9% за январь-март 2003 г. Рост производства зарегистрирован Госкомстатом во всех отраслях, кроме легкой, микробиологической и полиграфической.

Однако **первые результаты апреля** свидетельствуют, что российская промышленность начинает притормаживать свой разгон. Индекс промышленного оптимизма, рассчитываемый ИЭПП по результатам опросов, потерял в апреле почти все, что ему удалось набрать за два предыдущих месяца (см. рис.). Снижение происходило за счет все трех компонентов этого сводного показателя: фактического изменения платежеспособного спроса, оценок запасов готовой продукции и ожидаемых изменений выпуска.

РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ ПРОМЫШЛЕННОГО ОПТИМИЗМА



Интенсивность изменения **платежеспособного спроса** упала за месяц на 10 балансовых пунктов. Увеличить темпы роста денежных продаж удалось только в цветной металлургии, химии, нефтехимии и промышленности строительных материалов. В других отраслях темпы снизились, а в лесной, деревообрабатывающей, целлюлозно-бумажной и легкой стали отрицательными - там зарегистрировано абсолютное снижение объемов платежеспособного спроса.

Производство отреагировало на замедление темпов роста продаж. В апреле интенсивность роста выпуска снизилась в целом на 7 пунктов. Аналогичные тенденции имели место и в большинстве отраслей. Только в промышленности строительных материалов (сезон!) и в пищевой отрасли опросы зарегистрировали увеличение темпов роста выпуска.

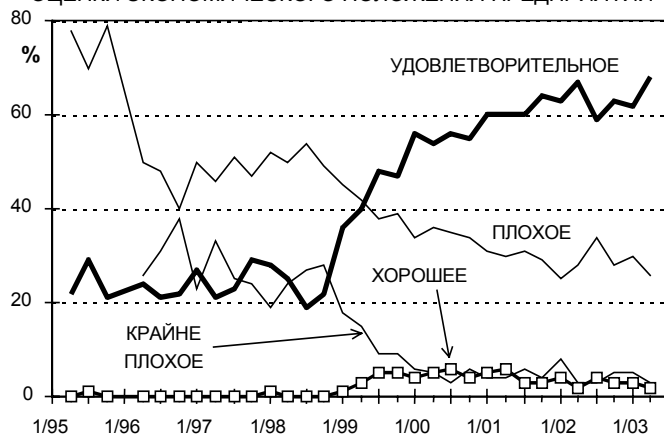
Однако рост **избыточности запасов** готовой продукции показывает, что замедление роста выпуска было недостаточным. За месяц баланс оценок (выше-ниже нормы) вырос на 4 пункта и стал самым высоким с мая 2002 г. Рост баланса произошел во всех отраслях, кроме металлургии. И это притом, что физические объемы запасов снизились. Баланс изменения этого показателя за первый квартал изменился с +2% до -8%. Т.е. предприятиям удалось за I кв. 2003 г. сократить складские запасы, накопившиеся к началу года. Но перспективы сбыт во II кв. выглядят не очень обнаде-

живающе, что и привело к увеличению ответов "выше нормы".

Замедление темпов роста продаж остановило и положительные тенденции в динамике **прибыли**. Начавшееся было падение темпов ее снижения прекратилось. Сейчас этот показатель снижается также интенсивно как и в октябре-декабре 2002 г. Рост реальной прибыли имеет место только в промышленности строительных материалов.

Но в целом предприятиям удалось улучшить свое **финансово-экономическое положение** по сравнению с тремя предыдущими кварталами. Доля оценок "удовлетворительное" возросла в апреле до 68%, что является историческим максимумом (см. рис.). Исторический минимум этого показателя (июль 1998 г.) составлял 19%.

ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОЛОЖЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ



ПРОГНОЗЫ И ОЖИДАНИЯ

Прогнозы изменения спроса потеряли в апреле сразу 17 пунктов. Однако положительный баланс сохранился - предприятия в целом все-таки надеются на рост денежных продаж даже в каникулярный май. Абсолютное снижение продаж ожидается только в черной металлургии, лесном комплексе и легкой промышленности.

Аналогичному пересмотру подверглись и **производственные планы** предприятий. В апреле их оптимизм снизился на 12 балансовых пунктов. Однако надежды на рост выпуска преобладают и в целом по промышленности, и в большинстве отраслей. Абсолютное сокращение планируется (в силу сезонности) только в электроэнергетике и лесном комплексе.

Прогнозы изменения занятости в российской промышленности улучшились за квартал на 6 пунктов и стали практически нулевыми. Доля ответов о предполагаемых увольнениях сравнялась с долей ответов о найме новых работников. Ранее в течение четырех кварталов преобладали планы сокращения персонала. Заметный рост занятости возможен в ближайшее время в химии, нефтехимии, машиностроении и стройиндустрии. В других отраслях преобладают ожидания сокращения занятости.

Объемы прибыли в ближайшие месяцы, скорее всего, будут по-прежнему сокращаться. Баланс прогнозов этого показателя отрицателен во всей промышленности и в большинстве отраслей. На рост прибыли можно рассчитывать только в цветной металлургии и промышленности строительных материалов. При этом надо иметь в виду, что прогнозы подобных показателей, как правило, излишне оптимистичны.

25 апреля 2003 г.

Заведующий лабораторией
конъюнктурных опросов

С.В.Цухло