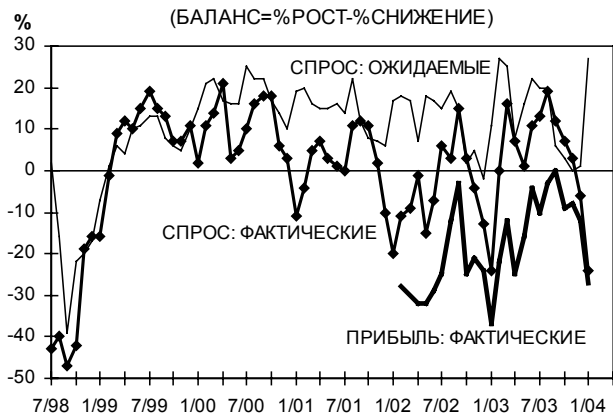


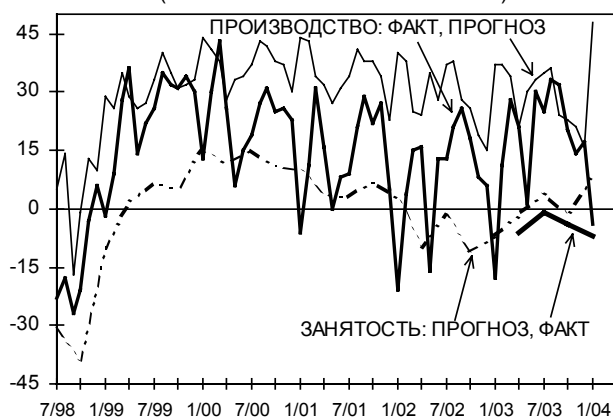
ИЗМЕНЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОГО СПРОСА И ПРИБЫЛИ  
(БАЛАНС=%РОСТ-%СНИЖЕНИЕ)



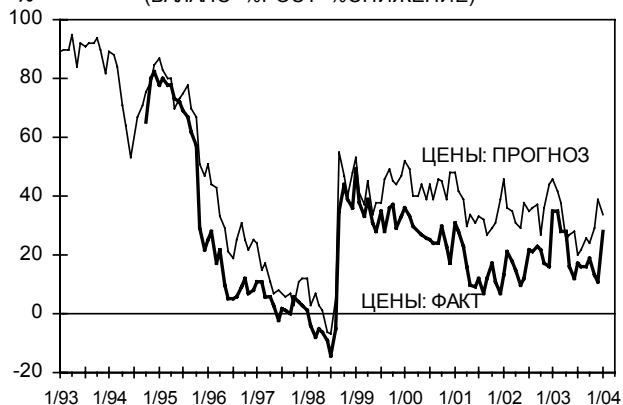
БАЛАНСЫ ОЦЕНОК И ИЗМЕНЕНИЙ  
ЗАПАСОВ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ



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



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



Традиционные январские каникулы привели к резкому снижению продаж и выпуска в российской промышленности, выросли темпы снижения прибыли. Однако прогнозы изменения основных показателей (спрос, выпуск, занятость) свидетельствуют о возможности довольно интенсивного промышленного роста в ближайшие месяцы. Анализ динамики помех производству показывает, что начинает формироваться новая структура барьеров роста.

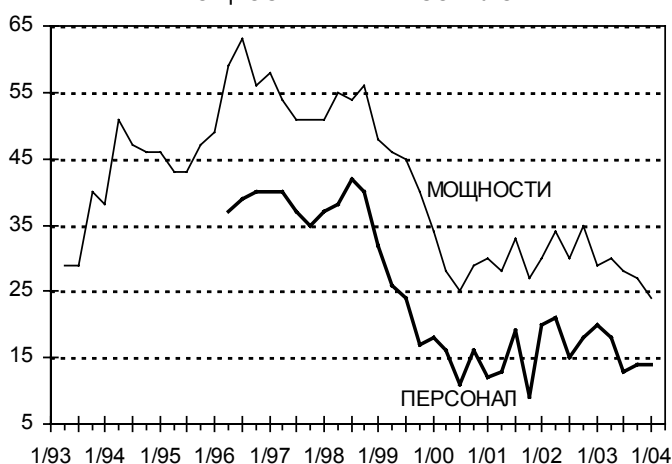
**Результаты опроса 847 предприятий.  
Январь 2004 года (в процентах к сумме ответов)**

Как в последнем месяце изменились:	рост	не изменился	снизился	нет ответа	баланс
объем производства	28	39	32	1	-4
занятость на предприятии	11	70	18	1	-7
платежеспособный спрос	9	57	33	1	-24
цены на вашу продукцию	34	60	6	0	+28
себестоимость продукции	51	45	3	1	+48
реальная прибыль	15	39	42	4	-27
запасы готовой продукции	23	55	17	5	+6

Как вы оцениваете текущий физический объем:	выше нормы	нормальный	ниже нормы	нет ответа	баланс
платежеспособного спроса	1	50	49	0	-48
запасов готовой продукции	21	62	13	4	+8
запасов сырья и материалов	6	65	28	1	-22

Как изменится в ближайшие 2-3 месяца:	возрастет	не изменится	снизится	нет ответа	баланс
объем производства	52	41	4	3	+48
занятость на предприятии	18	70	10	2	+8
платежеспособный спрос	34	55	7	4	+27
цены на вашу продукцию	37	58	3	2	+34
себестоимость продукции	48	44	6	2	+42
реальная прибыль	23	47	25	5	-2
запасы готовой продукции	13	59	19	9	-6

ДОЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ С ИЗБЫТОЧНЫМИ  
МОЩНОСТЯМИ И ПЕРСОНАЛОМ



## ОЦЕНКА ТЕКУЩЕЙ СИТУАЦИИ

Как и следовало ожидать, в январе **объемы продаж** промышленной продукции пережили резкий сезонный спад. Он наложился на негативную тенденцию, сформировавшуюся еще в сентябре прошлого года. В результате интенсивность роста платежеспособного спроса за последние шесть месяцев снизилась на 43 балансовых пункта: с +19% (лучший результат с апреля 2000 г.) до -24% (худший результат всего последефолтного периода). Впрочем, в январе 2003 г. "провал" был аналогичным. Как и год назад, в 2004 г. продажи сокращались во всех отраслях, кроме электроэнергетики. Естественно, что все эти обстоятельства привели и к снижению удовлетворенности объемами спроса. В январе баланс оценок спроса сократился в среднем по промышленности на 7 пунктов. В предыдущие годы таких резких спадов оценок не отмечалось. Это, возможно, объясняется тем, что в сентябре-декабре 2003 г. предприятия сохраняли достаточно высокий уровень удовлетворенности продажами, несмотря на замедление их роста, а затем и абсолютное сокращение. Январский сезонный провал продаж стал последней каплей - оценки все-таки упали.

Резкое сокращение продаж привело и к увеличению темпов снижения **прибыли**. Баланс этого показателя сократился до -27% после -12% в декабре. Устойчивый рост прибыли регистрируется последние месяцы только в электроэнергетике (+55% в январе).

Двухмесячное сокращение спроса заставило предприятия снизить и **объемы производства**. В январе баланс впервые с января 2003 г. стал отрицательным - в промышленности возобладали ответы о снижении выпуска. Однако не в такой степени как год назад. Тогда баланс (разность долей ответов о росте и снижении выпуска) достиг -18%, сейчас только -4%. Как и год назад, рост выпуска сохранился в электроэнергетике, цветной металлургии, лесном комплексе. Кроме того, избежать январского спада в 2004 г. удалось машиностроению. Самое интенсивное снижение производства произошло в промышленности строительных материалов и пищевой отрасли. Сокращение производства, хотя и не такое интенсивное, как сокращение спроса, позволило предприятиям добиться большей синхронизации выпуска и продаж по сравнению с предыдущим месяцем. В декабре 2003 г. динамика производства опережала динамику продаж у 32% предприятий, сейчас - у 27%, что не сильно отличается от среднего значения первых 11 месяцев 2003 г. (25%). Больше всего предприятий, чей выпуск опережает спрос, зарегистрировано в легкой промышленности (34%), лесном комплексе (32%) и машиностроении (31%).



В начале 2004 г. опросы зарегистрировали явное снижение частоты упоминания факторов, сдерживаю-

щих рост производства в российской промышленности. Занимающие первые места недостаток оборотных средств и низкий спрос потеряли в январе 9 и 2 пункта соответственно. Неплатежи, некогда также входившие в лидирующую группу, мешают сейчас только 16% предприятий (снижение 7 пунктов) и "пропустили вперед" нехватку квалифицированных кадров (22%) и низкий экспортный спрос (22%). На одном уровне с неплатежами (15-16%) росту производства мешают нехватка сырья, конкуренция импорта и нехватка оборудования. Российская промышленность приобретает, похоже, новую структуру барьеров роста.

В январе 2004 г. опросы зарегистрировали интенсивный рост **объемов запасов готовой продукции**. Баланс увеличился за квартал на 11 пунктов и достиг +6%. Так интенсивно физические объемы запасов не росли с начала 1996 г. В последефолтный период запасы либо снижались, либо росли с минимальной интенсивностью (+1..+2%). Сейчас абсолютный рост их объемов зарегистрирован в химии и нефтехимии (+31%), лесном комплексе (+45%), стройиндустрии (+32%) и легкой промышленности (+27%). В других отраслях запасы продолжали снижаться, но с меньшей скоростью. Негативные, на первый взгляд, тенденции в динамике объемов запасов не привели, однако, к затовариванию складов. Более того, они привели к увеличению доли предприятий с нормальными объемами запасов до беспрецедентно высокого уровня (62%). Так много производителей, удовлетворенных своими складскими накоплениями, не регистрировалось ни разу с марта 1992 г. Баланс оценок запасов (выше-ниже нормы) в январе практически не изменился. В итоге в промышленности последние три месяца сохраняется лишь небольшой излишек запасов, что является нормальным для стран с развитой рыночной экономикой. Российские промышленные предприятия все точнее находят баланс между спросом и выпуском.

## ПРОГНОЗЫ И ОЖИДАНИЯ

Прогнозы изменения основных показателей (спрос, выпуск, занятость) свидетельствуют о возможности довольно интенсивного промышленного роста в ближайшие месяцы.

Во-первых, баланс **прогнозов платежеспособного спроса** возрос сразу на 26 пунктов. Такие оптимистичные прогнозы регистрируются в российской промышленности во второй раз с марта 1992 г. Только 7% предприятий ожидают в ближайшее время снижения продаж своей продукции. Они сосредоточены в основном в пищевой (там таких предприятий 13%), легкой, химической и нефтехимической отраслях, а также в стройиндустрии (по 9%).

Во-вторых, баланс **прогнозов выпуска** подскочил (самое подходящее определение) за месяц на 32 пункта и составляет сейчас +48%. Ни такого резкого изменения баланса, ни такого его значения не регистрировалось ни разу с марта 1992 г. Снижать выпуск планируют лишь 4% производителей, главным образом - из электроэнергетики и пищевой промышленности. Самый интенсивный рост производства возможен в химии, нефтехимии, машиностроении и стройиндустрии.

В-третьих, баланс **прогнозов занятости** возрос за квартал на 10 пунктов и достиг +8%. Это - лучшее значение показателя за последние три года. Сокращение персонала в ближайшие месяцы возможно только в электроэнергетике, цветной металлургии, пищевой промышленности и нефтехимии.

28 января 2004 г.

Заведующий лабораторией  
конъюнктурных опросов

С.В.Цухло