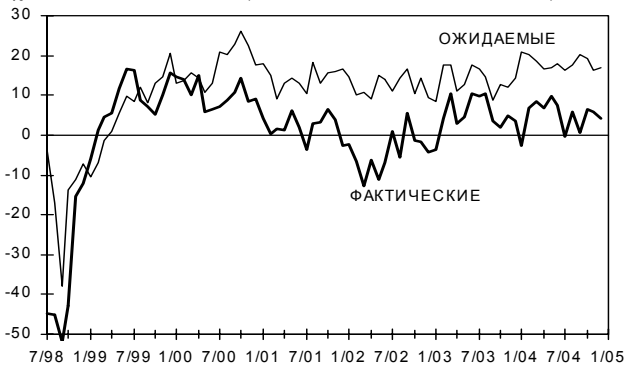
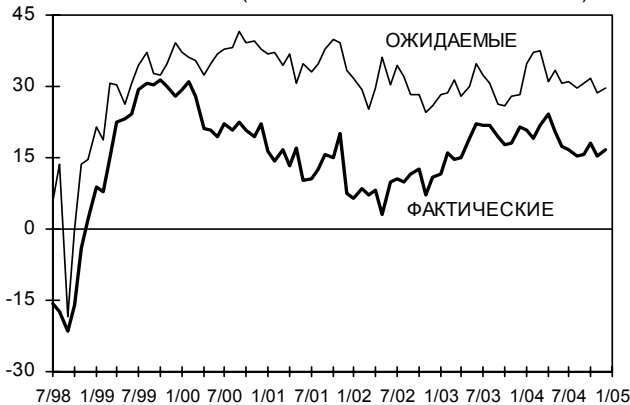


ИЗМЕНЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОГО СПРОСА, ОЧИЩЕННЫЕ ОТ СЕЗОННОСТИ (БАЛАНС=%РОСТ-%СНИЖЕНИЕ)

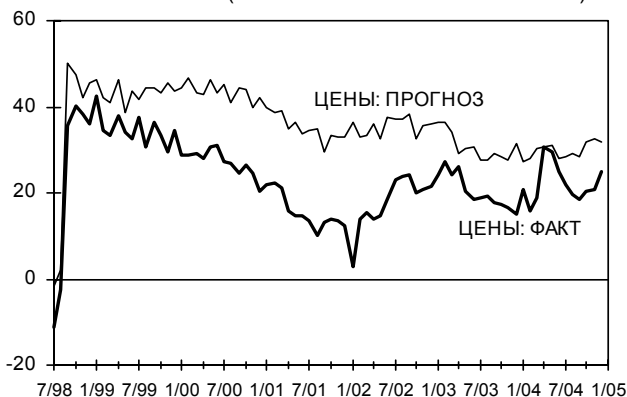


ИЗМЕНЕНИЯ=%РОСТ-%СНИЖЕНИЕ
БАЛАНС ОЦЕНОК=%ВЫШЕ-%НИЖЕ НОРМЫ

ИЗМЕНЕНИЯ ПРОИЗВОДСТВА, ОЧИЩЕННЫЕ ОТ СЕЗОННОСТИ (БАЛАНС=%РОСТ-%СНИЖЕНИЕ)



ИЗМЕНЕНИЯ ОТПУСКНЫХ ЦЕН, ОЧИЩЕННЫЕ ОТ СЕЗОННОСТИ (БАЛАНС=%РОСТ- %СНИЖЕНИЕ)



Первые данные о динамике выпуска в декабре, на первый взгляд, выглядят оптимистично: темп роста производства стал выше ноябрьского. Однако замедление роста продаж, резкий рост неудовлетворенности спросом и увеличение избыточных запасов готовой продукции, скорее всего, заставят предприятия в ближайшие месяцы снизить интенсивность выпуска.

Результаты опроса 785 предприятий.
Декабрь 2004 года (в процентах к сумме ответов)

Как в последнем месяце изменились:	рост	нет изменений	снижение	нет ответа	баланс
объем производства	38	36	26	0	+12
платежеспособный спрос	16	62	21	1	-5
цены на вашу продукцию	24	71	3	2	+21
реальная прибыль	20	44	29	7	-9
использование кредитов	18	64	5	13	+13

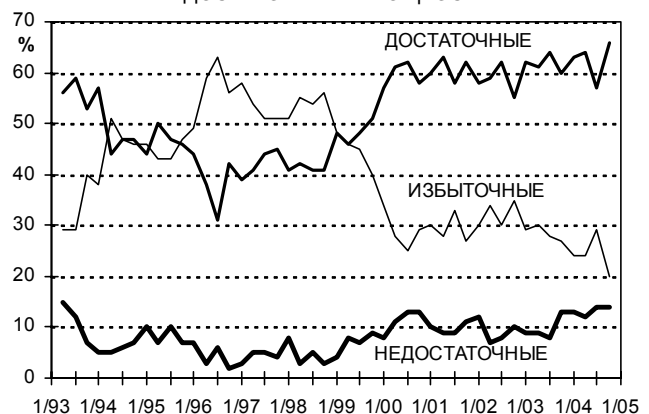
Как вы оцениваете текущий физический объем:	выше нормы	нормальный	ниже нормы	нет ответа	баланс
спроса на продукцию	1	51	47	1	-46
бартерного спроса	2	33	10	55	-8
др. виды неденежного спроса	3	43	11	43	-8
запасов готовой продукции	32	54	12	2	+20
доступность кредитов	1	68	23	8	-22

Как изменится в ближайшие 2-3 месяца:	возрастет	не изменится	снизится	нет ответа	Баланс
объем производства	38	40	21	1	+17
платежеспособный спрос	26	49	23	2	+3
цены на вашу продукцию	40	53	3	4	+37
реальная прибыль	24	34	31	11	-7
использование кредитов	13	61	6	20	+7

РЕСУРСНЫЕ ПОМЕХИ РОСТУ ПРОИЗВОДСТВА



ДОЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ С ИЗБЫТОЧНЫМИ, ДОСТАТОЧНЫМИ И НЕДОСТАТОЧНЫМИ МОЩНОСТЯМИ



ОЦЕНКА ТЕКУЩЕЙ СИТУАЦИИ

Данные Росстата за ноябрь (как и появившиеся ранее результаты опросов ИЭПП) свидетельствуют об очередном замедлении роста промышленного производства. По оценкам ЦМАКП, среднесуточный выпуск продукции в ноябре увеличился на 0,2% против 0,5% в октябре (сезонность устранена). За январь-ноябрь индекс промышленного производства составил 106,2% к соответствующему периоду прошлого года, в том числе в ноябре – 106,0%. С учетом ноябрьского замедления роста в целом за год он оценивается в 106,0-106,1%.

Первые данные о динамике **промышленного производства** в декабре показали увеличение темпов роста выпуска по сравнению с ноябрем. Баланс изменения выпуска (до очистки от сезонности) увеличился на 3 пункта, после очистки от сезонности рост составил только 2 п.п. Незначительное изменение показателя по сравнению с ноябрем не позволяет сделать вывод об увеличении темпов промышленного роста. Можно, скорее, говорить, что в декабре не произошло усиления негативной тенденции – дальнейшего замедления роста выпуска.

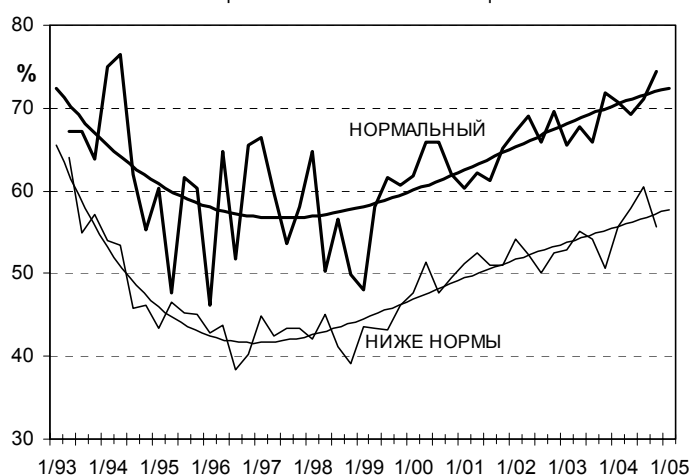
Однако анализ других индикаторов опросов ИЭПП, не отслеживаемых официальной статистикой, свидетельствует, что негативные тенденции в декабре все-таки усилились. В первую очередь это касается **платежеспособного спроса**. В декабре (как и три последних года) баланс изменения спроса (до очистки от сезонности) стал отрицательным – объемы продаж продукции снизились в абсолютном выражении. Абсолютное снижение продаж зарегистрировано в топливной, химической, нефтехимической и легкой отраслях, промышленности строительных материалов и черной металлургии. Минимальный рост сохраняется в машиностроении. После устранения сезонной составляющей результаты декабрьского опроса показали сохранение роста спроса в целом по промышленности, но – более низкими, чем в октябре-ноябре, темпами.

Вторым негативным сигналом стало существенное снижение удовлетворенности объемами продаж. В декабре доля **нормальных оценок спроса** упала до 51% и стала худшей за последние 6 месяцев. Максимум этого показателя составляет 60% и был зарегистрирован в октябре 2004 г. Однако преобладание ответов “нормальный” над ответами “ниже нормы” сохранилось. Впервые такая ситуация сложилась в середине 2003г. К тому моменту объемы продаж промышленной продукции за деньги достигли таких объемов, что в российской промышленности стало больше предприятий, считающих спрос на свою продукцию нормальным, чем предприятий, неудовлетворенных спросом. Для достижения такой точки “перегиба” российской экономике потребовалось около пяти лет последефолтного роста платежеспособного спроса. Однако не все отрасли и группы предприятий смогли в 2004 г. в целом достичь объемов продаж, удовлетворяющих большинство предприятий. Самая высокая удовлетворенность спросом отмечается среди крупных предприятий, в группе АО, в топливной, металлургической, химической, нефтехимической и пищевой отраслях.

Нормальный спрос на производимую продукцию означает в 2004 г. **загрузку мощностей** на уровне 72%. Как показывают расчеты, представление о нормальном спросе со временем менялось (см. рис.). В 1995-1998 гг. норма была минимальной и составляла в среднегодовом исчислении 57-58%. Самые умеренные представления о нормальном спросе сейчас в машиностроении: спрос считается нормальным,

если загрузка мощностей составляет 62%. Чуть выше требования в легкой промышленности – 67%. В цветной металлургии и лесопромышленном комплексе спрос в 2004 г. считается нормальным, если обеспечивает загрузку 86% мощностей. Оценки спроса как “ниже нормы” означают в 2004 г. загрузку в среднем 58% мощностей. А в 1996-1998 гг. такие оценки означали загрузку только 41-43% мощностей.

ЗАГРУЗКА МОЩНОСТЕЙ ПРИ РАЗНЫХ ОЦЕНКАХ СПРОСА



Снижение удовлетворенности платежеспособным спросом увеличивает **потребность в неденежных каналах** реализации. В IV кв. 2004 неудовлетворенность бартером, векселями и зачетами достигла максимальных значений среди тех предприятий, которые практикуют или готовы воспользоваться такими схемами. Объемы неденежных сделок считают сейчас недостаточными 10-11% предприятий, а избыточными – только 2-3%. Такого предпочтения неденежных сделок не регистрировалось опросам ни разу.

Третьим негативным сигналом оказалось резкое – на 13 пунктов – увеличение баланса оценок **запасов готовой продукции**. Сейчас почти треть российских промышленных предприятий считает свои запасы избыточными. Такого не регистрировалось с января 2003 г. Причиной этого стало наращивание выпуска в условиях сокращения (замедления роста) спроса. Учитывая, что январь и февраль в 2001-2004 гг. традиционно не отличаются хорошей динамикой продаж, сохранение прежних темпов производства выпуска приведет к еще большему затовариванию складов готовой продукции и, наверное, все-таки заставит предприятия снизить интенсивность выпуска.

ПРОГНОЗЫ И ОЖИДАНИЯ

Баланс **прогнозов изменения спроса** в конце года, как обычно, снижается до минимума. В декабре-ноябре он составляет +3%, что является минимумом года, но превосходит прошлогодний уровень. Абсолютное сокращение продаж возможно в черной металлургии, химии, нефтехимии, лесном комплексе и легкой промышленности. Очистка от сезонного фактора дает более высокий результат (+16%), но опять же минимальный в 2004 г. и лучше 2003 г.

Прогнозы изменения выпуска также опустились до минимальных годовых значений, но остаются по всем расчетам положительными. В начале 2005 г. рост выпуска в промышленности сохранится и его интенсивность, как обычно, будет превосходить интенсивность роста платежеспособного спроса.

28 декабря 2004 г.

Заведующий лабораторией
конъюнктурных опросов

С.В.Цухло