

### ОФИЦИАЛЬНАЯ СТАТИСТИКА МАРТА

Согласно данным Росстата, промышленное производство выросло в марте 2010 г. по сравнению с мартом 2009 г. на 5,7%, по сравнению с февралем 2010 г. – на 15,3%. Впечатляющие цифры роста, однако, не радуют аналитиков. Во-первых, очистка от сезонности показала рост к февралю только на 0.1% (МЭР) или вообще его отсутствие (ЦМАКП). Выводы вполне однозначны: «индустрия скребет по дну», «наблюдалось затухание восстановительного роста», «продолжение стагнации». Во-вторых, изменение Росстатом структуры весов для расчета индекса промпроизводства сильно затрудняет корректное сопоставление данных: «официальные оценки условны», «не хватает веры», «мы не знаем, что означают эти цифры».

### СПРОС НА ПРОМЫШЛЕННУЮ ПРОДУКЦИЮ

Темпы роста спроса на промышленную продукцию последние месяцы стабилизировались как по исходным данным (виден рост, типичный для предкризисных лет), так по очищенным от сезонности (падение спроса прекратилось, рост продаж не начался). Но в любом случае полученные результаты – лучшие с середины 2008 г., когда мировой финансовый кризис только начал просачиваться в нашу тихую гавань. На отраслевом уровне рост спроса регистрируется сейчас в черной металлургии, химии и леспроме.

Прогнозы спроса, буквально взлетевшие в январе, начинают снижаться. В ближайшие два-три месяца рост продаж ожидается с темпом +7 б.п., тогда как в январе ожидания составляли +13 б.п.

В апреле резко возросла удовлетворенность объемами продаж. Доля оценок «нормальные» достигла 47%, что стало лучшим результатом с октября 2008 г. Рост удовлетворенности зарегистрирован во всех отраслях, кроме леспрома – там доля нормальных оценок снизилась до 17% после 40% в декабре-феврале. Если оценки спроса удержатся на текущем уровне в ближайшие месяцы, это будет означать привыкание предприятий к стагнации, сформировавшейся в промышленности в I кв. 2010 г.

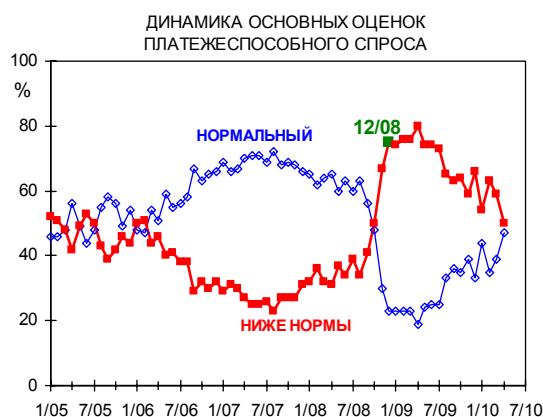
### ЗАПАСЫ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ

Оценки запасов с декабря 2009 г. остаются удивительно стабильными – в промышленности сохраняется традиционный для предкризисных месяцев избыток складских накоплений. Но основная и столь же стабильная часть предприятий (60-64%) считает свои запасы нормальными уже с сентября 2009 г. От кризисных излишков на складах готовой продукции сейчас избавились все отрасли, а в леспроме и легкой промышленности запасов недостаточно.

В I кв. продолжилось сокращение физических объемов запасов готовой продукции. Правда, темп снижения постепенно затухает, но планы на II кв. свидетельствуют о намерении предприятий увеличить интенсивность сокращения своих накоплений.

### ОСНОВНЫЕ ИТОГИ АПРЕЛЯ

**В начале II кв. российская промышленность демонстрирует адаптацию к стагнации I кв. 2010 г. Но рост цен и занятости, снижение ставки по кредитам, избавление от избыточных работников свидетельствуют о сохранении положительных тенденций в этом секторе экономики.**



Рост объемов возможен только в легкой промышленности. Производству (а также Правительству и аналитикам) придется, скорее всего, рассчитывать только на спрос.

## ВЫПУСК ПРОДУКЦИИ

Темп роста выпуска не претерпел в апреле принципиальных изменений. Производство продолжило свой рост со скромной (по предкризисным меркам) интенсивностью, которая, по оценкам предприятий, не меняется с сентября 2009 г. Абсолютное снижение выпуска получено (после сезонной очистки) только в пищевой, химической и нефтехимической отраслях.

Предприятия, похоже, на рост спроса особо не рассчитывают. В апреле планы выпуска подверглись самой сильной негативной корректировке с января 2009 г. Рост выпуска в мае-июне, вероятно, сохранится, но явно не такой, как рассчитывали предприятия еще в январе-марте.

Небольшие, но устойчивые темпы роста производства подняли в апреле загрузку мощностей в промышленности до 66%. С такой интенсивностью оборудование использовалось до кризиса в 2005 г. А кризисный минимум показателя был зарегистрирован в январе 2009 г. и составлял 53%. Оценки избыточности мощностей подтверждают позитивную динамику их использования. Сейчас доля предприятий с избыточными мощностями снизилась до 24%, что тоже соответствует уровню 2005 г. В январе 2009 г. ответов «более чем достаточно» было получено 43%. Предкризисный и абсолютный минимум (январь и апрель 2008 г.) этого показателя составлял 11%.



## ПОМЕХИ РОСТУ ВЫПУСКА

Основной помехой росту выпуска предприятия по-прежнему считают недостаточный спрос на свою продукцию. Во II кв. 2010 г. его упоминают 53% производителей (кризисный максимум – I кв. 2009 г. – 67%). На втором месте – нехватка оборотных средств, которая сейчас называется в списке помех 45% предприятий. Снижение этого фактора за 6 кварталов составило только 5 пунктов – т.е. никаких существенных изменений здесь не произошло.

На третье место вышла основная проблема перегретой российской промышленности – нехватка кадров! Сейчас ее упоминают 26% предприятий, кризисный минимум год назад составлял 14%.

На четвертом месте – неплатежи потребителей и конкурирующий импорт. Упоминание неплатежей сократилось за время выхода из кризиса с 41 до 22%, упоминание импорта возросло с 13 до 21%.

Неясность текущей экономической ситуации затрудняет сейчас принятие решений только для 20% руководителей промышленных предприятий. Год назад этот фактор считался помехой 45% респондентов ИЭПП (среди которых 90% – директора предприятий, их заместители и руководители экономических подразделений). Таким образом, менеджмент предприятий стал явно лучше ориентироваться в обстановке, в том числе благодаря, надеемся, получению результатов опросов ИЭПП.



## ЦЕНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

В апреле предприятиям удалось удержать темп роста цен на уровне предыдущих месяцев, хотя мартовские прогнозы показали возможность замедления их роста в апреле-мае. Таким образом, с начала 2010 г. промышленность демонстрирует самую высокую и самую стабильную интенсивность роста своих цен с начала кризиса. Абсолютное снижение цен зарегистрировано в апреле только в легкой промышленности, самый интенсивный рост – в металлургии, химии и нефтехимии.

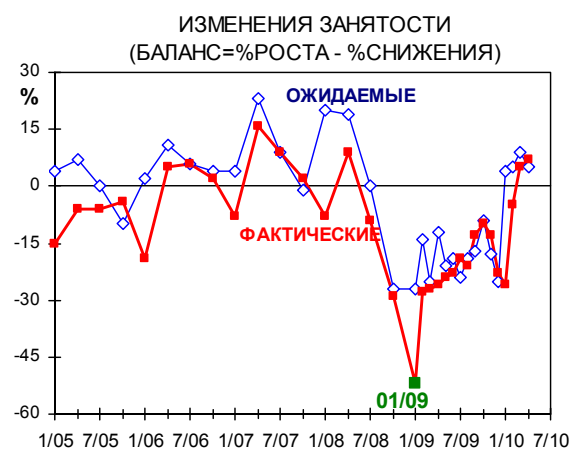
Апрельские ценовые планы мало изменились по сравнению с мартовскими. Предприятия попытаются сохранить текущий ценовой тренд. Снижения цен, скорее всего, не будет ни в одной из отраслей, самый интенсивный рост возможен в металлургии, лесросте, химии и нефтехимии.



## ФАКТИЧЕСКАЯ ДИНАМИКА И ПЛАНЫ УВОЛЬНЕНИЙ

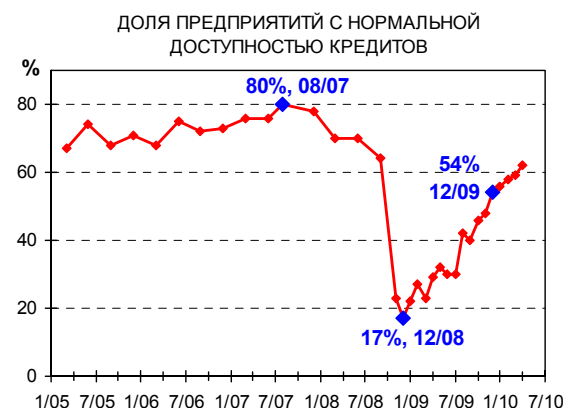
В апреле российская промышленность продолжила увеличение численности своих работников. Темп роста сохранился на уровне марта, когда наем впервые в ходе текущего кризиса превысил увольнения. Рост занятости зарегистрирован в апреле во всех отраслях, наиболее интенсивный – в стройиндустрии и машиностроении.

Кадровые планы предприятий в апреле почти не изменились – в промышленности четвертый месяц преобладают намерения увеличивать численность персонала. В результате к началу II кв. 2010 г. российская промышленность избавилась от избытка работников в связи с ожидаемыми изменениями спроса: доля оценок «более чем достаточно» сравнялась с долей оценок «недостаточно» - баланс стал нулевым. Кризисный максимум этого баланса был зарегистрирован в I кв. 2009 г. и составлял +26 пунктов, предкризисный абсолютный минимум (-20 пунктов) был получен в I кв. 2008 г. На уровне отдельных отраслей уже стала ощущаться нехватка работников: ответы «недостаточно» преобладают сейчас в легкой промышленности и стройиндустрии.



## КРЕДИТОВАНИЕ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Доступность кредитов для промышленности продолжает увеличиваться: в апреле нормальный доступ к заемным деньгам имеет уже 61% предприятий. За четыре месяца 2010 г. этот показатель вырос только на 7 пунктов, тогда как за IV кв. 2009 г. – на 14 п.п. Восстановление кредитования российской промышленности определенно замедлилось. Отраслевые приоритеты банков не меняются: проще всего получить сейчас деньги металлургам (нормальный доступ у 89% предприятий), пищевикам (62%), химикам и нефтехимикам (62%). На другом полюсе находятся легкая промышленность (43%) и стройиндустрия (35%). Средняя минимальная предлагаемая банками ставка по рублевым кредитам опустилась в апреле в целом по промышленности до 15.7% годовых.



Способность предприятий обслуживать имеющиеся кредиты продолжает увеличиваться. В апреле 2010 г. так считают уже 78% обладателей кредитов после 72% в феврале. Кризисный минимум этого показателя (50%) пришелся на апрель 2009 г. Минимальной платежеспособностью по кредитам обладают сейчас машиностроение (там это признают 24% предприятий, имеющих кредиты), стройиндустрия (те же 24%) и леспром (22%). Самая высокая самооценка платежеспособности зарегистрирована в металлургии: только 2% предприятий отрасли признали свою неспособность делать это.

**30 АПРЕЛЯ 2010 г.**

Заведующий лабораторией  
конъюнктурных опросов

С.В.Цухло

