

### ОФИЦИАЛЬНАЯ СТАТИСТИКА СЕНТЯБРЯ

По официальным данным, рост выпуска промышленности в сентябре составил 6,2% к сентябрю 2009 г. и 0,7% после сезонной очистки к августу 2010 г. (в августе выпуск увеличился на 0,3% к июлю). Минэкономразвитие оценило рост в сентябре к августу в 1%. Такие «рекордные» значения выпуска сентября к августу стали сюрпризом для большинства аналитиков, которые по-прежнему сомневаются в устойчивости роста российской промышленности.

### СПРОС НА ПРОМЫШЛЕННУЮ ПРОДУКЦИЮ

В октябре существенных изменений в динамике спроса не произошло. Баланс показателя остался в коридоре -3..+3 пункта. Таким образом, девятый месяц подряд темп роста продаж мало отличается от нуля - стагнация спроса продолжается. Это обстоятельство заставляет предприятия менее критично оценивать текущие объемы продаж. Последние три месяца удовлетворенность спросом составляет в российской промышленности в среднем 58%, что является кризисным рекордом. Самые высокие оценки (и соответственно – адаптацию к текущей фазе кризиса) демонстрирует черная металлургия (81% в среднем за август-октябрь), химпром и леспром (по 71%), а также пищевики (69%).

Прогнозы спроса в октябре сохранились на сентябрьском уровне – лучшем уровне последних девяти месяцев стагнации продаж. Промышленность пока сохраняет некоторые надежды на рост спроса, но приближающиеся новогодние каникулы, скорее всего, снизят оптимизм этих прогнозов. Наиболее оптимистичные ожидания зарегистрированы сейчас в черной металлургии, легкой и пищевой отраслях, а также в леспроме.

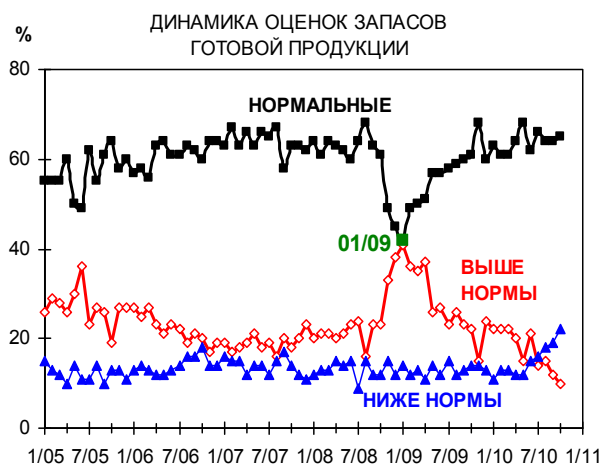
### ЗАПАСЫ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ

Запасы готовой продукции в российской промышленности продолжают снижаться. В октябре доля ответов «ниже нормы» увеличилась до 22% и в результате достигла максимума с мая 2001 г. Тогда, в начале 2001 г., российская промышленность окончательно поверила в устойчивость последефолтного и – главное - небартерного роста спроса и перешла от политики минимизации запасов к поддержанию их избытка. Во второй половине 2010 г. вера в скорое восстановление докризисного роста на оборот начала снижаться. Это заставляет всё больше предприятий минимизировать свои запасы готовой продукции относительно нормального для данного сезона уровня. Пока, правда, это происходит за счёт снижения доли предприятий с избыточными запасами, а доля нормальных оценок запасов стабилизировалась на хорошем предкризисном уровне. Продолжение стагнации может привести к росту доли предприятий с низкими запасами за счёт снижения нормальных.

В результате роста доли оценок «ниже нормы» и снижения доли оценок «выше нормы» баланс (т.е. их разность) снизился в октябре до -12 пунктов и достиг 10-летнего минимума. Отрицательные балансы зарегистрированы сейчас во всех отраслях, что говорит о повсеместной неуверенности предприятий в начале промышленного роста. Ранее в некоторых секторах балансы были положительны.

### ОСНОВНЫЕ ИТОГИ ОКТЯБРЯ

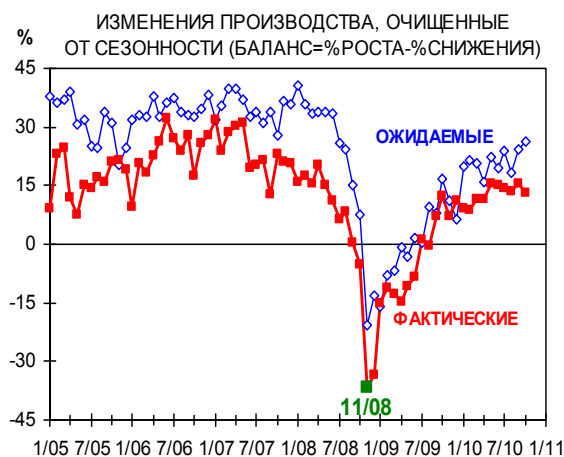
**Октябрь не внес существенных изменений в динамику большинства индикаторов промышленности. Это заставляет предприятия готовиться к продолжению стагнации, но не лишает надежд на восстановление роста спроса и выпуска.**



## ВЫПУСК ПРОДУКЦИИ

Динамика выпуска в октябре, по оценкам предприятий, тоже не претерпели принципиальных изменений. Баланс (т.е. темп роста выпуска) снизился, правда, на 2 пункта по сравнению с сентябрем, но не покинул коридора +11..+16 пунктов, в котором пребывает уже восемь месяцев. Данные официальной статистики, возможно, продемонстрируют более высокую, измеряемую долями процента, точность в оценке этого показателя.

Производственные планы предприятий второй месяц подряд остаются на уровне кризисного максимума. Промышленность ещё окончательно не рассталась с надеждами на возобновление ощутимого промышленного роста. Но пока это приводит только к растущему рассогласованию планов выпуска и их последующих реализаций.



## ПОМЕХИ РОСТУ ВЫПУСКА

Основной помехой росту выпуска остается низкий спрос, но его упоминание значительно снизилось как после кризисного максимума в январе 2009 г. (69%), так и после III кв. 2010 г. (55%). Сейчас только 43% предприятий спрос мешает увеличивать выпуск. Недостаток оборотных средств достиг исторического минимума своего сдерживающего влияния на выпуск российской промышленности в III кв. 2010 г., когда, вероятно, скромная вера в рост выпуска сошлась в одной точке с неплохой обеспеченностью собственными ресурсами и ростом доступности банковских кредитов. В IV кв. частота упоминания этого фактора возросла на 5 пунктов.

Самые сильные колебания претерпела в ходе текущего кризиса нехватка кадров. Перед кризисом (в III кв. 2008 г.) от недостатка кадров страдала половина российской промышленности. Затем, во II и III кв. 2009 г., частота упоминания этой помехи упала до 14%, а к IV кв. 2010 г. поднялась до 32%. Таким образом, предприятия сталкиваются к кадровым голодом уже сейчас, на этапе стагнации. Сочетание нехватки кадров с динамикой занятости (прекращение найма и намерения перейти к сокращению персонала) свидетельствует о структурных проблемах на рынке труда и о росте актуальности кадровой политики предприятий.

Неплатежи, которых так опасались в начале кризиса, продолжают снижать свое сдерживающее воздействие на промышленность. В конце 2010 г. их негативное влияние упало до 17% после 41% на пике кризиса. А вот импорт, наоборот, постепенно, но пока очень медленно восстанавливает своё влияние на отечественных производителей. В апогее текущего кризиса сдерживающее влияние импорта упало до 13% после 31% (абсолютный максимум всего мониторинга) в середине 2008 г. За семь кризисных кварталов импорт сумел уже отыграть 10 пунктов и сейчас мешает 23% предприятий. Заметим, что результатом дефолта и обвальной девальвации рубля 1998 г. было падение негативного влияния импорта на российскую промышленность до 3% (III кв. 1999 г., абсолютный минимум).



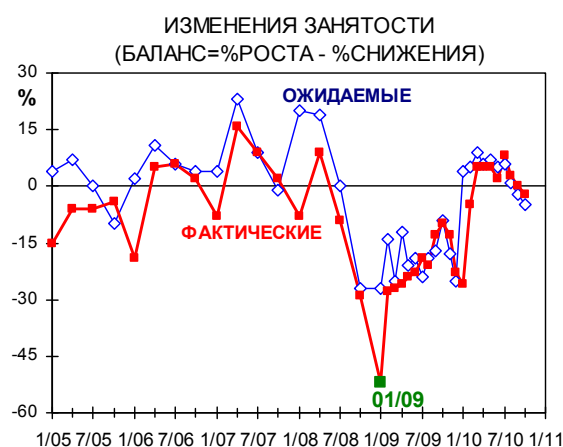
## ЦЕНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

Ценовая политика предприятий претерпела в октябре существенные изменения. Во-первых, промышленность продемонстрировала самый значительный темп роста цен в ходе текущего кризиса. После сохранения относительно умеренного увеличения цен в июне-сентябре с темпом 4-8 балансовых пункта октябрьский рост достиг 13 пунктов. Замедление роста цен в октябре произошло только в пищевой и машиностроительной отраслях. Причем, в последней – вплоть до полной остановки. Машиностроение вообще демонстрирует самую умеренную ценовую политику в ходе текущего кризиса, избегая как значительного увеличения, так и существенного снижения своих отпускных цен. Во-вторых, ценовые прогнозы предприятий тоже значительно выросли в октябре после семи месяцев постепенного замедления роста. Пересмотр прогнозов в сторону более интенсивного роста цен произошел во всех отраслях, кроме машиностроения.



## ФАКТИЧЕСКАЯ ДИНАМИКА И ПЛАНЫ УВОЛЬНЕНИЙ

Отсутствие позитивных изменений в динамике спроса и выпуска заставило предприятия остановить набор персонала. В октябре темп роста занятости в промышленности уже определенно утратил положительные значения, но пока не стал отрицательным: наём явно прекратился, существенные увольнения еще не начались. Рост занятости сохранился в октябре только в химпроме, легкой и пищевой отраслях. Однако планы предприятий свидетельствуют о высокой вероятности сохранения негативных тенденций в динамике занятости. Баланс ожидаемых изменений численности работников снижается седьмой месяц подряд, в октябре стал определенно отрицательным и худшим в 2010 г.



## КРЕДИТОВАНИЕ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Доступность кредитов для промышленности в октябре не изменилась и сохранилась на уровне 67% - столько предприятий считают приемлемыми для себя условия банковского кредитования. В черной металлургии этот показатель в сентябре-октябре максимален и составляет 91%, в цветной – 75%, в машиностроении - 71%, в пищевой отрасли – 63%. Кредиты сейчас предлагаются в лучшем случае под 13% годовых в рублях в среднем по промышленности. Металлургам деньги ссужаются под 9%, химпрому – под 12.3%, пищевой и машиностроительной отраслям – под 13%. Самые высокие ставки по-прежнему предлагаются легкой промышленности (15%).

