

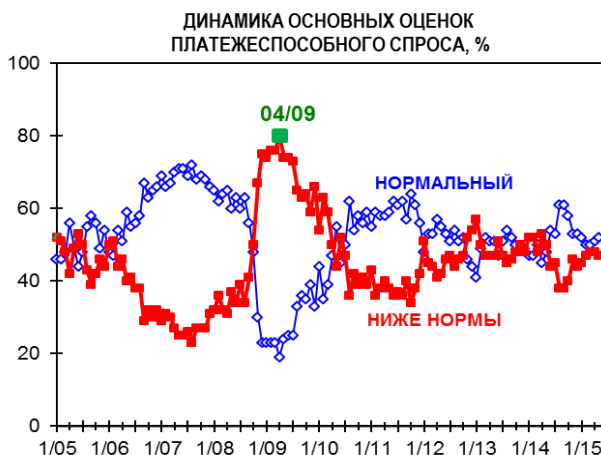
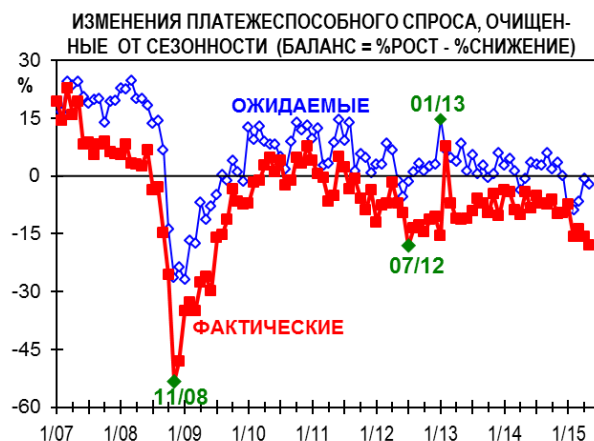
ОСНОВНЫЕ ИТОГИ МАЯ

В мае выпуск промышленной продукции продемонстрировала более позитивную динамику, чем спрос, что привело к ухудшению оценок запасов готовой продукции. При этом резкое торможение роста издержек и отпускных цен пока оказывает слабое воздействие на продажи. В такой ситуации прогнозы спроса и выпуска перестали набирать оптимизм.

СПРОС НА ПРОМЫШЛЕННУЮ ПРОДУКЦИЮ

В мае динамика спроса не смогла сохранить скромных достижений предыдущих месяцев и показала ухудшение баланса (темпа роста) и по исходным, и по очищенным от сезонности данным. Исходный баланс изменений продаж снизился до -15 пунктов. Такого низкого значения показателя не регистрировалось опросами в мае месяце ни разу в 2010-2014 гг. Очистка от сезонности опустила баланс изменения продаж до пятилетнего минимума, т.е. **столь слабого темпа не было с июня 2009 г.** Однако даже в такой ситуации в промышленности преобладают ответы «нормальный» при оценке фактических объемов спроса. В мае они даже увеличились на несколько пунктов.

Прогнозы спроса остаются все первые месяцы года на одном невысоком, но положительном уровне, чего не наблюдалось в предыдущие годы. В 2011-2014 гг. опросы регистрировали два пика этого показателя: январь-февраль и май, после которых наступал период постепенного затухания оптимизма, завершавшийся минимумом в декабре месяце. В такой ситуации очистка от сезонности **показала крайне низкий уровень ожиданий начала 2015 г., который только в апреле-мае смог приблизиться к нулевой отметке, но не преодолеть ее.**



ЗАПАСЫ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ

Баланс оценок запасов готовой продукции («выше нормы» - «ниже нормы») ухудшился в мае на 8 пунктов, достигнув значения +6 процентных пунктов. Хотя майское значение баланса оценок и стало худшим для последних 12 месяцев, но его абсолютное значение не выглядит катастрофически кризисным для 2011-2015 гг. Это значение смотрится, скорее, как **небольшая потеря промышленностью контроля за балансом спроса и предложения после очень успешного управления запасами** в период шоков конца 2014 г. и панической риторики властей начала 2015 г. Однако **абсолютное большинство предприятий (75%) оценивает свои запасы как «нормальные»,** и в мае 2015 г. этот показатель достиг абсолютного (всех 23 лет мониторинга!) максимума. Самая высокая избыточность запасов зарегистрирована в промышленности строительных материалов (+32 п.п.) и леспроме (+24 п.п.). Минимальные уровни избытка – в пищепроме (+5 п.п.) и машиностроении (+2 п.п.). И только цветная металлургия оценила свои запасы как недостаточные (-7 п.п.).



ВЫПУСК ПРОДУКЦИИ

Одной из причин ухудшения оценок запасов готовой продукции стало возросшее рассогласование динамики спроса и динамики выпуска промышленной продукции. **В условиях явно неопозитивных изменений продаж промышленность демонстрирует, судя по данным ее опросов, определенно более позитивную динамику выпуска.** В мае очищенный от сезонности баланс (темп роста) фактического выпуска вновь не показал никаких негативных изменений, скорее – наоборот. Показатель улучшился на 1 пункт и по-прежнему остается в положительной зоне.

Исходные прогнозы выпуска, как и прогнозы спроса, демонстрируют в 2015 г. меньшую волатильность по сравнению с предыдущими годами. **Ни пикового взлета в начале года, ни последующего снижения с небольшим подскоком в мае в текущем году ожидания промышленности так и не продемонстрировали.** Исходные балансы планов выпуска пребывают в относительно узком для этого показателя интервале +20..+29 пунктов. После очистки от сезонности приведенные данные преобразовались в период устойчивого снижения планов по февраль включительно, сменившийся взлетом в марте-апреле и сохранением на этом уровне в мае.



ОБЕСПЕЧЕННОСТЬ МОЩНОСТЯМИ И КАДРАМИ

Прямые оценки предприятиями достаточности мощностей и кадров в связи с ожидаемыми изменениями спроса свидетельствуют о сохранении в промышленности во II кв. 2015 г. существенного навеса избыточных мощностей и исчезновении дефицита работников. При этом в оценках и труда, и капитала в промышленности безусловно преобладают ответы о достаточной обеспеченности. Но – на разных уровнях. Так, достаточная обеспеченность мощностями зарегистрирована у 68% предприятий, работниками – у 78%. Однако вывод о лучшей обеспеченности российской промышленности кадрами, чем машинами и оборудованием сразу же исчезает, если принять во внимание долю предприятий с избытком этих ресурсов.

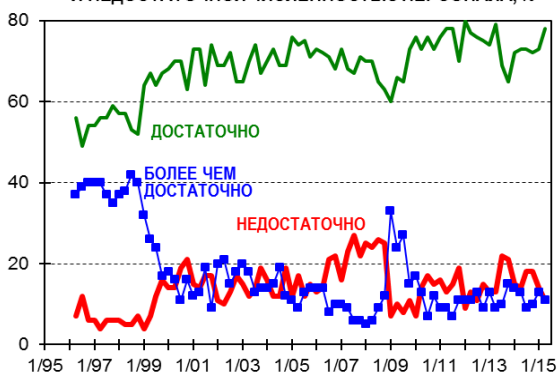
Оказывается, избыточными мощностями обладает четверть (точнее – 26%) российской промышленности, а «лишними» работниками – только 11%. В результате получаем, что **достаточные либо более чем достаточные мощности сейчас есть у 94% предприятий, а такая же сумма оценок по кадрам получена для 89% предприятий.** Разница, хотя и небольшая, указывает на меньший дефицит мощностей в российской промышленности, чем работников. Нехватка ж рассматриваемых ресурсов крайне мала (6 и 11% соответственно) и близка к многолетним минимумам.

Заметим, что эти оценки имеющихся мощностей и кадров предприятий получены «в связи с ожидаемыми изменениями спроса». Последние же во II кв. 2015 г. до сих пор далеки от кризисного обвала и остаются по исходным данным на невысоком, но положительном уровне (т.е. надежд на рост спроса больше, чем ожиданий его снижения). В случае же развертывания в российской промышленности полномасштабного кризиса дефицит этих ресурсов определенно снизится, и мы получим существенный навес как избыточной рабочей силы, так и еще более существенный навес избыточных мощностей, как это было в 2009 г.

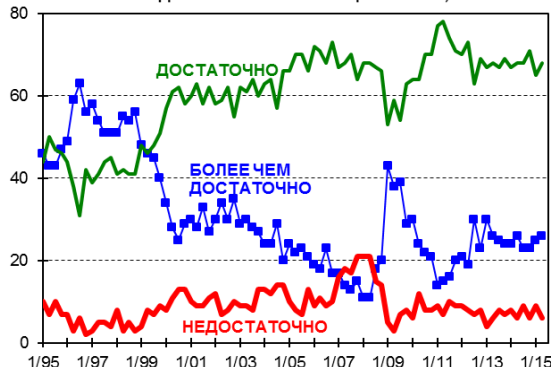
БАЛАНСЫ ОЦЕНОК ДОСТАТОЧНОСТИ МОЩНОСТЕЙ И ПЕРСОНАЛА (БАЛАНС = БОЛЕЕ ЧЕМ ДОСТАТОЧНО – МЕНЕЕ ЧЕМ ДОСТАТОЧНО)



ДОЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ С ИЗБЫТОЧНОЙ, ДОСТАТОЧНОЙ И НЕДОСТАТОЧНОЙ ЧИСЛЕННОСТЬЮ ПЕРСОНАЛА, %



ДОЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ С ИЗБЫТОЧНЫМИ, ДОСТАТОЧНЫМИ И НЕДОСТАТОЧНЫМИ МОЩНОСТЯМИ, %



ЦЕНЫ И ИЗДЕРЖКИ ПРЕДПРИЯТИЙ

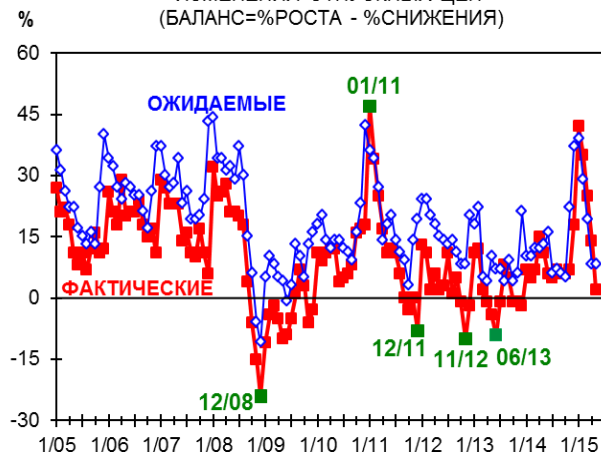
В мае промышленность продолжила ценовую политику предыдущих месяцев по торможению роста своих цен. Баланс (темп) их роста снизился еще на 12 пунктов (за февраль-май снижение достигло 40 пунктов) и составляет сейчас +2 п.п. Такого умеренного роста отпускных цен предприятий опросы не регистрировали с начала 2014 г. Основной причиной почти полного прекращения роста цен стало, скорее всего, желание промышленности активизировать спрос на свою продукцию. Последний, по данным опросов, остается крайне слабым и никак не может восстановиться в 2015 г. до обычных для прежних лет уровней.

Однако ценовые планы апреля не предвещали такого резкого торможения роста цен в мае. Баланс апрельских планов составлял +8 пунктов и находился примерно на уровне значений этого показателя в июле-октябре 2014 г. Тогда промышленность имела очень стабильные и умеренные ценовые планы, которые были сметены инфляционной и девальвационной волной конца года. **Ценовые планы мая остались на уровне апрельских, что показывает желание промышленности добиться все-таки положительных финансовых результатов.** Другим шагом в этом направлении стало резкое торможение предприятиями роста своих издержек.

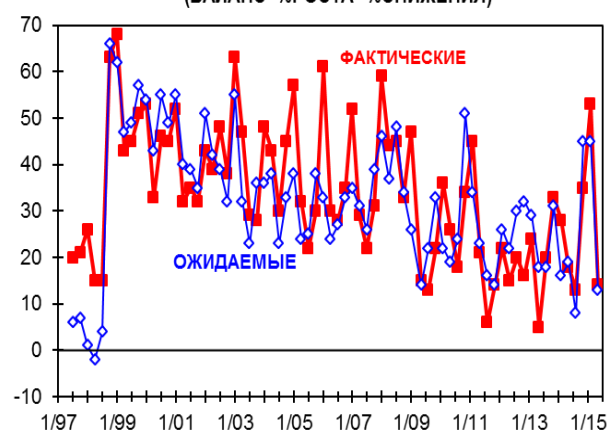
По оценкам предприятий, баланс (темп) роста себестоимости во II кв. 2015 г. рухнул на рекордные 40 пунктов с +53 п.п. до +13 п.п. **Такого резкого снижения этого показателя опросы не регистрировали ни разу за 19 лет его мониторинга.** При этом прогнозы I кв. 2015 г. не предвещали никакого снижения темпа роста издержек – тогда (в условиях мощной инфляции, подкрепленной девальвацией рубля) промышленность ожидала сохранения их роста. Сейчас же ее планы претерпели столь же принципиальные изменения: после февральских прогнозов в +45 п.п. майские планы составляют всего лишь +13 п.п. и близки к минимальным за 1999-2015 гг.

Как показывает кризисный **ОПРОСНЫЙ мониторинг ИЭП 2012-2015 гг.**, снижение издержек («поиск более выгодных поставщиков») стало в 2015 г. массовой подготовительной мерой промышленных предприятий к кризису. В августе 2014 г. (вспомните, какая тогда была инфляция, какой курс рубля) только 23% предприятий использовали подобные превентивные действия. В апреле 2015 г. (прошло всего лишь 8 месяцев, но каких!) необходимость снижения издержек выросла в промышленности в два раза(!) и признается сейчас 47% предприятий. В результате эта мера вышла на первое место в рейтинге промышленности. А на второе место в 2015 г. предприятия поставили свою «более аккуратную ценовую политику» с 43% упоминаний. В 2014 г. ее использовали лишь 19% предприятий, что ставило тогда эту подготовительную меру на 4 место.

ИЗМЕНЕНИЯ ОТПУСКНЫХ ЦЕН
(БАЛАНС=%РОСТА - %СНИЖЕНИЯ)



ИЗМЕНЕНИЯ СЕБЕСТОИМОСТИ
(БАЛАНС=%РОСТА - %СНИЖЕНИЯ)



31 МАЯ 2015 г.

Заведующий лабораторией
конъюнктурных опросов

С.В.Цухло