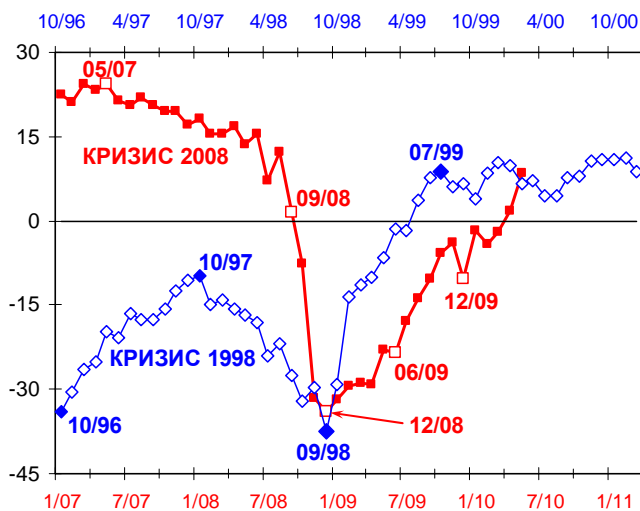


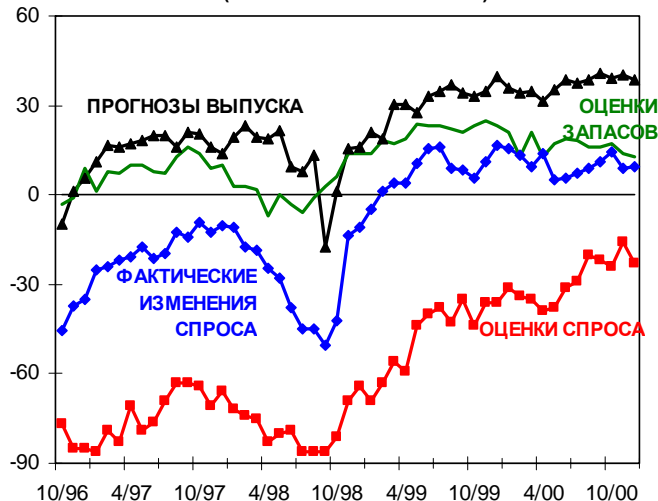
ИНДЕКС ПРОМЫШЛЕННОГО ОПТИМИЗМА ИЭПП – МАЙ 2010

ДВА КРИЗИСА – ДВЕ ТРАЕКТОРИИ

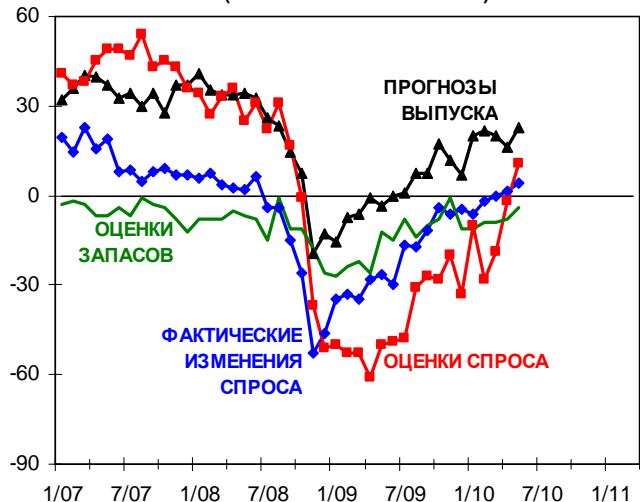
ТРАЕКТОРИИ КРИЗИСОВ 1998 И 2008 ГГ. ПО ИНДЕКСУ ПРОМЫШЛЕННОГО ОПТИМИЗМА ИЭПП



СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИПО, КРИЗИС 1998 Г. (БАЛАНСЫ И РАЗНОСТЬ)



СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИПО, КРИЗИС 2008 Г. (БАЛАНСЫ И РАЗНОСТЬ)



Последняя точка графиков: МАЙ 2010 г.
Обновление: 09/06/2010

КОММЕНТАРИИ

Сравнение кризисов 1998 и 2008 гг. по Индексу ИЭПП демонстрирует как особенности этих двух поворотных точек в развитии российской промышленности (таковой, по крайней мере, определенно стал 1998 г.), так и общие черты. Подобный подход также позволяет более обоснованно (хотя и формально-статистически) оценить текущее положение отечественных предприятий.

Общий принцип построения графиков левой колонки состоит в совмещении нижних точек кризисов 1998 и 2008 гг. по Индексу ИЭПП. В 1998 г. это был сентябрь, в 2008 г. – декабрь. В результате можно сравнивать особенности входа российской промышленности в каждый из кризисов и траектории выхода.

В кризис 1998 г. российская промышленность втягивалась постепенно, точнее – она пребывала в кризисе все 90-е годы XX в. и в 1998 г. лишь снова вышла в локальный минимум. Индекс ИЭПП ни разу не достигал в те годы положительных величин, его худшее значение тогда было зарегистрировано в марте 1996 г. (-40.5), лучшее – в октябре 1997 г. (-9.9). В 1998 г. определенное ухудшение положения промышленности началось с апреля и длилось пять месяцев, но Индекс за это время потерял только 19 пунктов. Его потери по отношению к преддефолтному максимуму составили 28 пунктов.

Основным (самым устойчивым) драйвером того кризиса стала динамика спроса, которая начала ухудшаться с февраля 1998 г. Прогнозы выпуска одновременно снизились в июне, затем стабилизировались и рухнули в сентябре 1998 г. Оценки запасов и удовлетворенность спросом оказали незначительное влияние на изменения Индекса ИЭПП перед кризисом 1998 г.

В 2008 г. Индекс начал падать с июля, за шесть месяцев потерял 49 пунктов, а по сравнению с предкризисным максимумом (май 2007 г.) – 58 пунктов. Только в ноябре 2008 г. Индекс снизился сразу на 24 пункта, что стало самым большим отрицательным месячным изменением показателя за весь период его мониторинга. Этот обвал опросы ИЭПП зарегистрировали уже 18 ноября 2008 г., первые официальные признания кризиса 2008 г. появились месяцем позже. Значения Индекса в кризис 2008 г. сменили определенно положительные значения (+24 и +15) на резко отрицательные (-34). Промышленность в 2008 г. просто рухнула в кризис.

Падение Индекса в кризис 2008 г. обеспечили три компонента этого агрегатного показателя. Четвертая – ставшие очень популярными в этом кризисе запасы готовой продукции – оказала самое умеренное влияние на настроения руководителей предприятий, чего не скажешь об аналитиках и чиновниках.

Но нижние точки кризисов 1998 и 2008 гг., по оценкам предприятий, практически равны. Столь же незначительны расхождения и в оценках положения промышленности за один месяц до кризисов и в следующий после кризисов месяц. Таким образом, в «кризисный трехмесячник» предприятия и в 1998 г. и в 2008 г. чувствовали себя в целом одинаково.

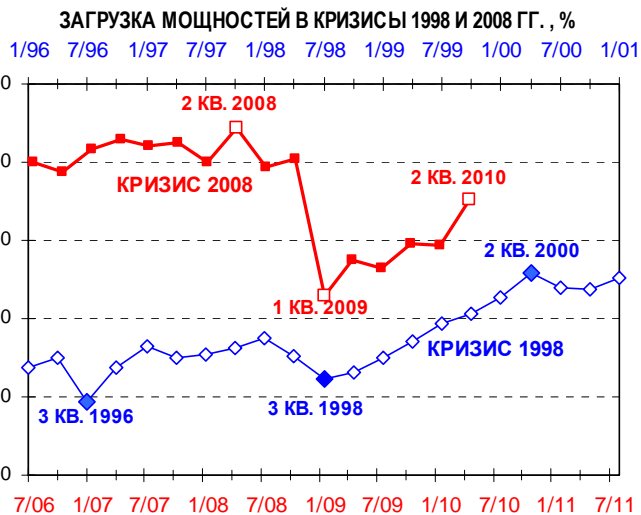
Траектории выхода из кризисов различаются принципиально. В 1998 г. промышленность буквально «выскочила из кризи-

са» уже в ноябре, когда Индекса прибавил сразу 15 пунктов. Это стало максимальным месячным изменением показателя за весь период его мониторинга, т.е. никогда больше промышленность не испытывала такого скачка оптимизма (в отличие от аналитиков и чиновников, пребывавших тогда – осенью 1998 г. - в глубоком пессимизме). А уже в феврале 1999 г. Индекс превысил преддефолтный максимум. Положительные значения были зарегистрированы в мае 1999 г. – на предприятиях впервые возобладала оптимистичные оценки ситуации.

В 1998 г. рост оптимизма в промышленности происходил практически с участием всех составляющих Индекса. Но самый большой вклад внесли темпы изменения спроса (особенно в ноябре) и прогнозы выпуска (октябрь-ноябрь). Удовлетворенность спросом тоже сильнее всего выросла в ноябре 1998 г.

Выхода из кризиса 2008 г. происходит медленно и трудно, с паузами и откатами. В начале 2009 г. ситуация в промышленности практически не менялась. Первые явно положительные изменения произошли только в мае 2009 г. В июне выход из кризиса опять замер, возобновился в июле и продолжался до ноября 2009 г., после чего последовал явный откат (в первоначальном значении этого слова) и новая пауза. Выход из кризиса возобновился в апреле 2010 г. И только через 16 месяцев Индекс вышел «в плюс». В мае позитивная динамика промышленности сохранилась. В итоге с декабря 2008 г. Индекс ИЭПП вырос на 42 пункта. До межкризисного и абсолютного максимума (май 2007 г.) остается 16 пунктов.

На первом этапе преодоления кризиса 2008 г. рост оптимизма в промышленности происходил за счет улучшения динамик спроса и увеличения оптимизма прогнозов выпуска. С осени 2009 г. начинает расти и удовлетворенность продажами, этот показатель вносит основной вклад в позитивную динамику Индекса в последние месяцы.



На квартальном графике загрузки мощностей совмещение выполнено по данным худших кварталов. В 1998 г. это 3 квартал, в кризисе 2008 г. – 1 кв. 2009 г. Сравнение уровней загрузки мощностей показывает, что по этому объективному показателю российская промышленность очень мало потеряла в 1998 г. (да и терять то тогда особенно было нечего). Снижение использования мощностей в результате кризиса 2008 г. было более быстрым и резким.

Методика расчета

Индекс строится как среднее арифметическое балансов (разностей ответов) четырех вопросов ежемесячной конъюнктурной анкеты ИЭПП:

1. Фактическое изменение спроса, баланс = %роста - %снижения
2. Оценка спроса, разность оценок = % выше нормы + % норма - % ниже нормы
3. Оценка запасов готовой продукции, баланс = % выше нормы - % ниже нормы, противоположный знак.
4. Планы изменения выпуска, баланс = %роста - %снижения.

Балансы 1 и 4 вопросов очищаются от сезонного и календарного факторов, а для отраслевых индексов – еще и от случайных колебаний.

Интерпретация индекса

Индекс может изменяться от -100 до +100 пунктов.

Положительные значения индекса – позитивные оценки преобладают.

Отрицательные значения индекса – преобладают негативные оценки ситуации.

Снижение значений индекса – ухудшение ситуации. Увеличение значений индекса – улучшение ситуации.