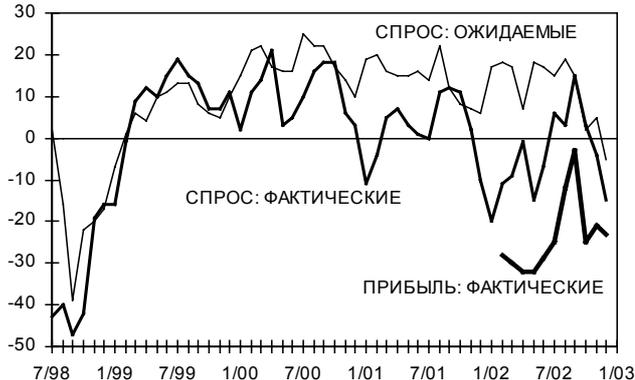


% ИЗМЕНЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОГО СПРОСА И ПРИБЫЛИ

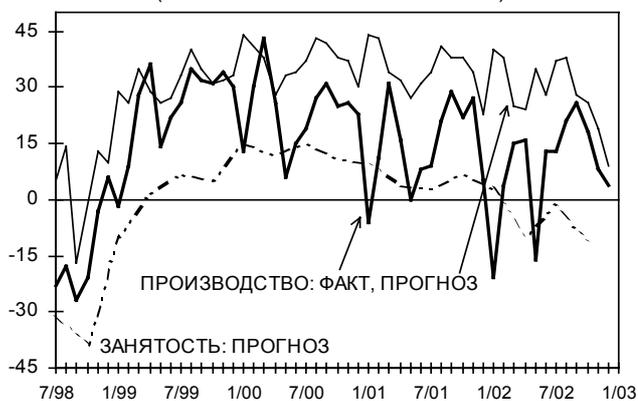


БАЛАНСЫ ОЦЕНОК И ИЗМЕНЕНИЙ
ЗАПАСОВ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ



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

ИЗМЕНЕНИЯ ПРОИЗВОДСТВА И ЗАНЯТОСТИ
(БАЛАНС=%РОСТ-%СНИЖЕНИЕ)



ИЗМЕНЕНИЯ ОТПУСКНЫХ ЦЕН
(БАЛАНС=%РОСТ- %СНИЖЕНИЕ)



2002 год завершается в российской промышленности на минорной ноте: второй месяц сокращаются денежные продажи, почти остановился рост производства, растут запасы готовой продукции, падает прибыль. Прогнозы предприятий на начало 2003 г. также полны пессимизма. Впервые в последефолтный период ожидается снижение продаж и самый умеренный рост выпуска.

**Результаты опроса 809 предприятий.
Декабрь 2002 года (в процентах к сумме ответов)**

Как в последнем месяце изменились:	рост	нет изменений	снижение	нет ответа	баланс
объем производства	33	38	29	0	+4
цены на вашу продукцию	23	70	6	1	+17
платежеспособный спрос	14	57	29	0	-15
объем бартерного спроса	3	57	12	28	-9
др. виды неденежного спроса	5	66	9	20	-4
ваша доля на рынках сбыта	12	42	11	35	+1
продажи отечеств. продукции	6	36	7	51	-1
продажи импортн. продукции	8	25	2	65	+6

Как вы оцениваете текущий физический объем:	выше нормы	нормальный	ниже нормы	нет ответа	Баланс
спроса на продукцию	3	32	63	2	-60
экспортного спроса	2	33	37	28	-35
запасов готовой продукции	31	48	14	7	+17
доступность кредитов	1	51	35	13	-34

Как изменится в ближайшие 2-3 месяца:	возрастет	не изменится	снизится	нет ответа	Баланс
объем производства	30	46	21	3	+9
цены на вашу продукцию	47	46	4	3	+43
платежеспособный спрос	17	58	22	3	-5
объем бартерного спроса	4	55	10	31	-6
др. виды неденежного спроса	5	64	9	22	-4
ваша доля на рынках сбыта	10	53	5	32	+5
продажи отечеств. продукции	2	39	6	53	-4
продажи импортн. продукции	5	28	3	64	+2

Можно ли использовать официальную отчетность предприятий при анализе реального положения дел в российской промышленности, %

Виды отчетности и отрасли	да, можно		нет, лучше не стоит		сложно оценить	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002
О выпуске и отгрузке	85	84	6	9	9	7
О занятости и зарплате	65	56	19	28	16	17
О финансах и расчетах	44	39	27	35	29	26
в черной металлургии	34	46	51	52	15	2
в химии и нефтехимии	40	45	31	47	29	8
в машиностроении	48	38	23	30	29	32
в стройиндустрии	40	31	29	38	31	31
в легкой	50	45	29	33	21	22
в пищевой	60	38	18	37	22	25
О капвложениях	66	58	10	15	24	27
в черной металлургии	80	74	5	2	15	24
в химии и нефтехимии	56	49	21	29	23	22
в машиностроении	70	63	7	8	23	29
в стройиндустрии	49	49	12	24	39	27
в легкой	68	59	6	14	26	27
в пищевой	68	61	11	8	21	31
О распределении акций	43	47	19	15	38	38

Источники: Сентябрьские (2001 и 2002 гг.) опросы ИЭПП.

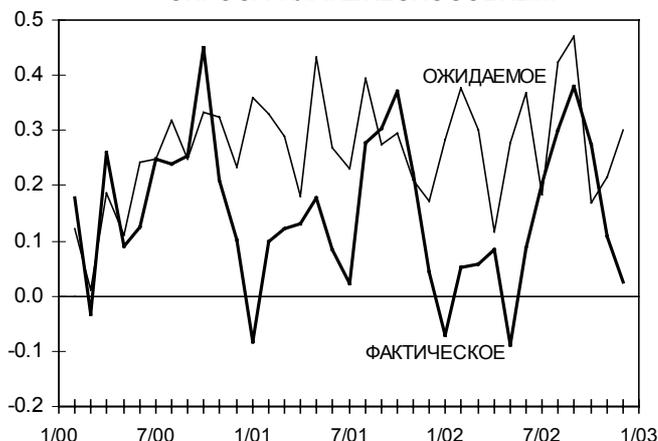
ОЦЕНКА ТЕКУЩЕЙ СИТУАЦИИ

Декабрьские изменения денежных продаж не подтвердили прогнозы предыдущего месяца, когда ожидания предприятий набрали несколько пунктов оптимизма. Темпы снижения **платежеспособного спроса** возросли с -4% до -15% (по балансу) и превысили в итоге результаты декабря 2001 г. Тогда этот показатель составлял -10%. Самое интенсивное снижение продаж в 1999-2002 гг. было зарегистрировано опросами ИЭПП в январе 2002 г. (-20%). Сейчас рост платежеспособного спроса отмечен только в электроэнергетике (+58%) и пищевой промышленности (+4%).

Негативные тенденции в динамике продаж изменили, наконец, и **оценки предприятиями их объемов**. Доля нормальных оценок снизилась за месяц на 6 пунктов и составляет в среднем по промышленности 32%, что является худшим значением второй половины 2002 г. Минимальные значения получены в машиностроении (22%), химии и нефтехимии (26%).

Неденежные виды спроса также продолжают сокращаться. В декабре темпы снижения бартера, векселей и зачетов не претерпели принципиальных изменений. Рост бартера имеет место только в цветной металлургии, векселей и зачетов - в электроэнергетике и пищевой промышленности. Таким образом, сейчас в российской промышленности сокращаются все виды спроса. При этом интенсивность снижения продаж за деньги (-15%) выше и интенсивности снижения бартера (-9%), и векселей и зачетов (-4%). Но положительные значения **индекса замещения** (см. рис.) показывают, что вытеснение неденежных видов спроса платежеспособным сохраняется. Правда, с сентября (когда был зарегистрирован годовой максимум) индекс снизился почти до нуля. Отрицательные значения индекса в 2002 г. регистрировались дважды: в январе и мае. Сезонные спады продаж тогда оказались настолько сильными, что в промышленности происходило вытеснение платежеспособного спроса неденежным. Скорее всего, такая ситуация будет и в январе 2003 г.

ИНДЕКС ЗАМЕЩЕНИЯ СУММАРНОГО НЕДЕНЕЖНОГО СПРОСА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНЫМ



В условиях абсолютного сокращения денежных продаж предприятия вынуждены сдерживать и **рост производства**. В IV кв. интенсивность выпуска снизилась на 22 балансовых пункта. Сейчас баланс составляет 4%, что вполне можно интерпретировать как остановку промышленного роста. Преобладание ответов об увеличении производ-

ства имеет место только в электроэнергетике (+100%), лесном комплексе (+49%) и пищевой промышленности (+26%).

Однако корректировка производства, похоже, была недостаточной. Баланс **оценок запасов готовой продукции** остается положительным (т.е. сохраняется излишек) и вырос за месяц в целом по промышленности на 10 пунктов. Такая же тенденция зарегистрирована и в большинстве отраслей. Снижение избыточных запасов имело место только в химии, нефтехимии и пищевой промышленности. Недостаток запасов постоянно отмечается лишь в лесном комплексе.

Реальная прибыль промышленных предприятий продолжает сокращаться. Баланс изменений этого показателя в IV кв. остается практически на одном уровне - уровне интенсивного снижения. Абсолютный рост прибыли в декабре опросы зарегистрировали только в электроэнергетике и металлургии.

ПРОГНОЗЫ И ОЖИДАНИЯ

Баланс **прогнозов изменения платежеспособного спроса** впервые с начала 1999 г. стал отрицательным. Т.о. в российской промышленности впервые в последефолтный период возобладали ожидания снижения денежных продаж. Скорее всего, они носят сезонный характер и учитывают опыт предыдущего года, когда абсолютное снижение спроса началось в декабре, достигло пика в январе и сохранялось всю первую половину 2002 г. Минимальный баланс прогнозов 2001 г. также пришелся на декабрь, но составлял +5%, минимум 2000 г. - тоже декабрь, но +10%. С другой стороны, отрицательный баланс прогнозов отражает, наверное, и понимание предприятиями того, что период бурного последефолтного роста завершился. На рост денежного спроса в начале 2003 г. рассчитывают только в электроэнергетике.

Балансы **прогнозов неденежных видов спроса** остаются отрицательными. Предприятия не ожидают увеличения объемов бартерных, вексельных и зачетных сделок ни в целом по промышленности, ни в большинстве отраслей. Рост бартера возможен в ближайшие месяцы только в лесном комплексе, векселей и зачетов - в электроэнергетике. Сейчас по бартеру реализуется 9% продукции, за векселя и зачеты -11%.

Прогнозы изменения выпуска вполне соответствуют пессимизму прогнозов денежных продаж. С августа баланс планов предприятий по изменению выпуска упал с +38% до +9%. Такого умеренного роста выпуска российские предприятия не планировали с начала 1999 г. Совпадение планируемых изменений выпуска и ожидаемых изменений платежеспособного спроса отмечено сейчас у 71% предприятий. Больше всего таких совпадений имеется в стройиндустрии (84%) и легкой промышленности (80%). 21% предприятий в российской промышленности намерены изменить объемы своего производства, "опережая" ожидаемую динамику продаж. Это наверняка вызовет у них рост избыточных запасов готовой продукции.

25 декабря 2002 г.

Заведующий лабораторией
конъюнктурных опросов

С.В.Цухло