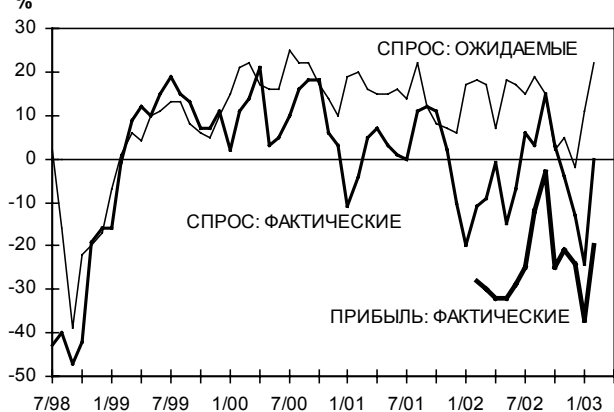
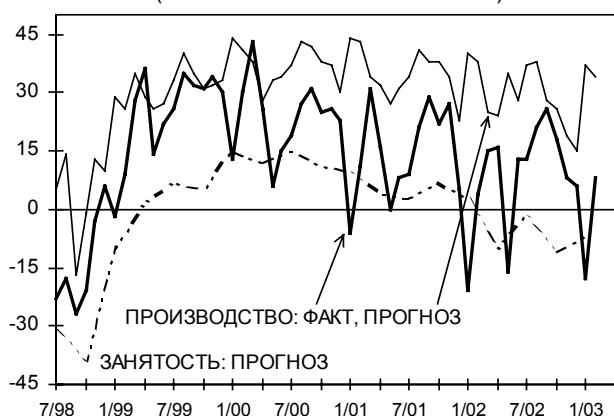


ИЗМЕНЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОГО СПРОСА И ПРИБЫЛИ

БАЛАНСЫ ОЦЕНОК И ИЗМЕНЕНИЙ  
ЗАПАСОВ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ1993 1994 1995 1996 1997 1998 1999 2000 2001 2002 2003  
БАЛАНС ОЦЕНОК=%ВЫШЕ-%НИЖЕ НОРМЫ  
ИЗМЕНЕНИЯ=%РОСТ-%СНИЖЕНИЕИЗМЕНЕНИЯ ПРОИЗВОДСТВА И ЗАНЯТОСТИ  
(БАЛАНС=%РОСТ-%СНИЖЕНИЕ)

**Прекращение падения денежных продаж, зарегистрированное в феврале, сразу же положительно сказалось на предприятиях. Доля денежных расчетов возросла до 84%, начал увеличиваться выпуск, снизился избыток запасов готовой продукции. Однако по-прежнему сокращается прибыль, снижаются закупки машин и оборудования. Но прогнозы изменения продаж и производства отличаются высоким оптимизмом и - что самое главное - взаимозвязанностью.**

### Результаты опроса 819 предприятий. Февраль 2003 года (в процентах к сумме ответов)

Как в последнем месяце изменились:	рост	нет изменений	снижение	нет ответа	баланс
объем производства	32	44	24	0	+8
платежеспособный спрос	19	61	19	1	0
объем бартерного спроса	2	63	8	27	-6
др. виды неденежного спроса	5	67	6	22	-1
цены на вашу продукцию	39	57	3	1	+36
реальная прибыль	14	48	34	4	-20
закупки отечеств. оборудов.	6	54	9	31	-3
закупки импорт. оборудов.	4	50	7	39	-3
налоговая задолженность	13	45	25	17	-12

Как вы оцениваете текущий физический объем:	выше нормы	нормальный	ниже нормы	нет ответа	баланс
спроса на продукцию	3	33	64	0	-61
запасов готовой продукции	27	49	16	8	+11
рентабельность предприятия	1	28	69	2	-68

Как изменится в ближайшие 2-3 месяца:	возрастет	не изменится	снизится	нет ответа	баланс
объем производства	49	34	15	2	+34
платежеспособный спрос	34	51	12	3	+22
объем бартерного спроса	3	61	7	29	-4
др. виды неденежного спроса	4	64	7	25	-3
цены на вашу продукцию	44	51	2	3	+42
закупки отечеств. оборудов.	9	54	4	33	+5
закупки импорт. оборудов.	9	47	3	41	+6
налоговая задолженность	8	48	25	19	-17

### Помехи капиталовложениям на предприятиях (в % к числу ответивших)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
ничего не сдерживает	4	3	1	1	2	4	2
нехватка собственных финансовых средств	85	88	91	89	86	87	90
высокий процент по кредитам	48	45	34	39	41	28	30
трудности получения долгосрочного кредита	26	40	34	39	35	26	23
низкая прибыльность инвестиций	7	14	10	10	7	8	13
высокие цены на оборудование и СМР	35	32	31	32	36	42	40
избыток мощностей	5	6	6	7	4	4	4
что еще	7	4	2	2	3	3	2

Источник: Январские (1997-2003 гг.) опросы ИЭПП

## ОЦЕНКА ТЕКУЩЕЙ СИТУАЦИИ

Снижение **платежеспособного спроса**, регистрировавшееся последние три месяца, в феврале прекратилось. Т.о. умеренный оптимизм январских прогнозов российских предприятий подтвердился. Рост денежных продаж отмечен во всех отраслях, кроме легкой, пищевой, электроэнергетики и стройиндустрии. Очевидно, что в последних двух секторах снижение носит сезонный характер. Это дает основания для надежд, что тяжелая ситуация первой половины прошлого года не повторится. Тогда, напомним, опросы регистрировали абсолютное снижение платежеспособного спроса вплоть до июня. Самый интенсивный рост продаж отмечен сейчас в химии, нефтехимии и металлургии.

Динамика **неденежных видов спроса** в феврале также изменилась. Интенсивность снижения бартера (по балансу) сократилась с -11% (среднее значение последних шести месяцев) до -6%. В химии, нефтехимии и стройиндустрии опрос зарегистрировал уже абсолютный рост объемов таких сделок. Темпы снижения вексельных и зачетных операций в целом по промышленности тоже снизились до минимума (-1%). Рост имеет место только в металлургии и стройиндустрии.

Негативные тенденции изменения денежных продаж в конце 2002 г. не заставили предприятия "уступить" неденежным расчетам. В IV кв. **доля денег** при реализации продукции составляла 79%, что было максимумом истекшего года и всего периода мониторинга. Сейчас этот показатель достиг уже 84%. Лидерство сохраняет электроэнергетика (95%), затем идет черная металлургия и пищевая промышленность (89%). Минимум денег платят в стройиндустрии (72%).

В условиях прекращения снижения продаж и роста доли денежных расчетов предприятия начинают постепенно восстанавливать **объемы выпуска**. В феврале темп роста производства опять стал положительным (+6% по балансу) и вышел на уровень ноябрю-декабря 2002 г. Снижение выпуска сохранилось только в электроэнергетике (-21%) и металлургии (-17%). Самый интенсивный рост зарегистрирован в лесном комплексе (+33%), химии и нефтехимии (+24%).

**Темпы рост цен** в феврале остались на уровне предыдущего месяца, когда были зарегистрированы рост преобладания предприятий, увеличивших отпускные цены, до 39% против 3%, снизивших их. Во второй половине 2002 г. это соотношение было 25 против 5. Сейчас больше всего предприятий, повышающих свои цены, отмечено в черной металлургии и легкой промышленности (см. табл.).

### Доля предприятий, сообщивших о повышении цен, (в % ко всем предприятиям отрасли)

Отрасли	9/02	10/02	11/02	12/02	1/03	2/03
черная металлургия	81	52	45	43	31	64
цветная металлургия	5	27	6	19	50	33
химия и нефтехимия	25	41	34	39	30	38
машиностроение	22	17	19	16	40	34
лесная, д/о и целлюлозно-бум.	35	35	31	29	40	42
стройиндустрия	27	30	20	9	24	23
легкая	27	30	22	17	31	54
пищевая	31	36	43	34	36	32

Об улучшении ситуации в промышленности свидетельствуют и **оценки запасов готовой продукции**. В феврале их избыток снизился на 6 пунктов и вышел на уровень среднего значения второй половины 2002 г. Самые большие складские излишки отмечены сейчас в химии и нефтехимии (+30%), стройиндустрии (+20%) и машиностроении (+17%).

Однако добиться коренного перелома негативных тенденций предприятиям пока не удается: реальная **прибыль** продолжает сокращаться. В феврале темп ее снижения стал меньше, но все равно остается существенным. Рост прибыли сохраняется только в электроэнергетике.

**Закупки машин и оборудования** в российской промышленности продолжают сокращаться. Баланс изменения второй квартал остается отрицательным и одинаковым для отечественного и импортного оборудования. При этом около 30% предприятий не ведут закупок отечественного оборудования, около 40% - импортного. Рост закупок на отраслевом уровне отмечен только в электроэнергетике (отечественное), цветной металлургии и стройиндустрии (импортное оборудование). Как показывают специальные опросы, на создание новых производственных мощностей тратится лишь 12-13% инвестиций предприятий. В основном приобретаются машины и оборудование для обновления существующих фондов (см. табл.).

### Основные направления инвестиций в 2000-2002 гг. (в процентах от общего объема)

	2000	2001	2002
обновление мощностей	40	43	42
Создание новых мощностей	11	13	13
Приобретение сторонних мощностей	1	1	1
Непроизводственные инвестиции	3	2	2
в оборотные средства	14	14	16

Источник: Инвестиционный опрос ИЭПП (12/02-02/03)

## ПРОГНОЗЫ И ОЖИДАНИЯ

**Прогнозы изменения платежеспособного спроса** вышли почти на абсолютный максимум. Лишь единоразово (июль 2000г.) в российской промышленности были более оптимистичные (на 3 пункта) ожидания роста продаж. За последние три месяца прогнозы выросли на 24 пункта и составляют сейчас +22%. Самые оптимистичные надежды имеют место в химии и нефтехимии (+73%), стройиндустрии (+66%) и машиностроении (+34%).

**А прогнозы изменения выпуска** в феврале остались фактически на уровне предыдущего месяца. Производство будет расти во всех отраслях, кроме электроэнергетики. Особенно интенсивно - в химии и нефтехимии (+73%), стройиндустрии (+70%) и машиностроении (+50%), т.е. именно в тех отраслях, которые ожидают наиболее быстрого роста продаж. Сравнение всех прогнозов выпуска и спроса на микроуровне показало, что эти же отрасли в наибольшей степени ориентируют свой выпуск на предполагаемую динамику продаж. В химии и нефтехимии совпадение составило 100%, в топливной - 91%, в стройиндустрии - 76%, в легкой, пищевой и машиностроительной отраслях - по 70%.

**Прогнозы изменения цен** потеряли 4 пункта оптимизма, но остаются одними из самых высоких для последних 24 месяцев. По-прежнему во всех отраслях преобладают предприятия, планирующие увеличение своих цен. Особенно много таких в химии и нефтехимии (54%), пищевой отрасли и машиностроении (по 50%), стройиндустрии (46%).

В феврале в промышленности зарегистрированы самые оптимистичные (с начала мониторинга в феврале 2002 г.) **планы закупок** как отечественного, так и импортного оборудования. Больше всего закупок отечественного оборудования возможно в ближайшее время в пищевой промышленности, черной металлургии и стройиндустрии. Импортного - в черной металлургии, химии и нефтехимии и пищевой промышленности.

Заведующий лабораторией  
конъюнктурных опросов

**26 февраля 2003 г.**

С.В.Цухло