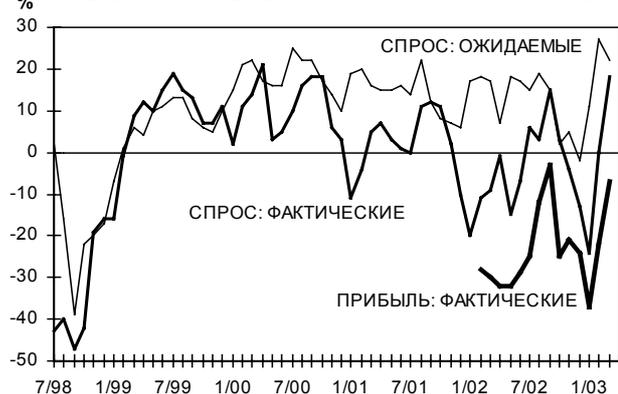
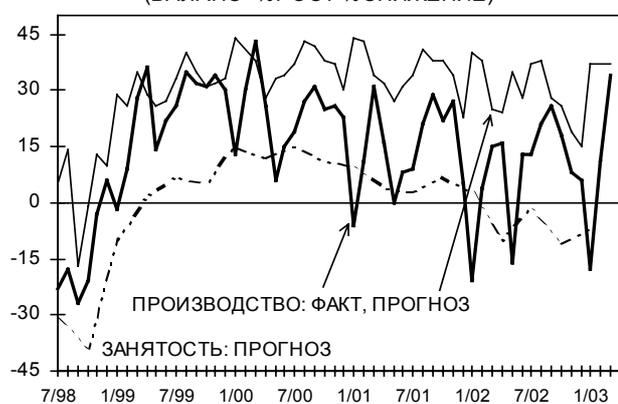
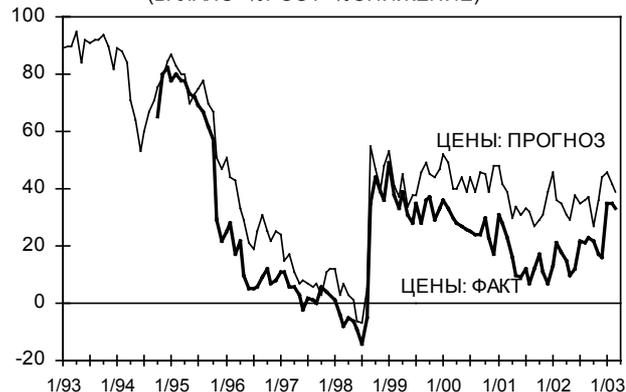


ИЗМЕНЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОГО СПРОСА И ПРИБЫЛИ

БАЛАНСЫ ОЦЕНОК И ИЗМЕНЕНИЙ
ЗАПАСОВ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИИЗМЕНЕНИЯ ПРОИЗВОДСТВА И ЗАНЯТОСТИ
(БАЛАНС=%РОСТ-%СНИЖЕНИЕ)ИЗМЕНЕНИЯ ОТПУСКНЫХ ЦЕН
(БАЛАНС=%РОСТ- %СНИЖЕНИЕ)

Первые итоги марта свидетельствуют об укреплении положительных тенденций в динамике российской промышленности. Увеличение темпов роста денежных продаж позволило предприятиям нарастить выпуск и ощутимо сократить темпы снижения прибыли. При этом запасы готовой продукции остаются в пределах традиционной для последних лет избыточности, а доля нормальных оценок складских накоплений достигла максимума всех 130 опросов. Правда, в преддверии "майских каникул" рост оптимизма прогнозов изменения спроса и выпуска прекратился.

Результаты опроса 808 предприятий.

Март 2003 года (в процентах к сумме ответов)

Как в последнем месяце изменились:	рост	нет изменений	снижение	нет ответа	баланс
объем производства	49	35	15	1	+34
цены на вашу продукцию	35	62	2	1	+33
реальная прибыль	21	46	28	5	-7
платежеспособный спрос	27	62	9	2	+18
объем бартерного спроса	2	57	13	28	-11
др.виды неденежного спроса	5	66	5	24	0

Как вы оцениваете текущий физический объем:	выше нормы	нормальный	ниже нормы	нет ответа	Баланс
спроса на продукцию	2	39	58	1	-56
запасов готовой продукции	31	50	14	5	+17
доступность кредитов	1	58	28	13	-27

Как изменится в ближайшие 2-3 месяца:	возрастет	не изменится	снизится	нет ответа	Баланс
объем производства	51	34	14	1	+37
цены на вашу продукцию	43	49	4	4	+39
платежеспособный спрос	35	50	13	2	+22
объем бартерного спроса	2	56	9	33	-7
др.виды неденежного спроса	5	64	7	24	-2

Структура капиталовложений на предприятиях
(в % к числу ответивших)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
1. капвложений не было	30	23	28	28	20	13	10
2. на обновление изношенных мощностей	39	45	49	41	62	63	68
3. на расширение мощностей с прежней производительностью	10	11	10	8	16	13	14
4. на новые мощности с увеличенной производительностью	21	28	27	22	31	33	35
5. на снижение трудовых издержек	8	5	8	10	11	11	8
6. на снижение затрат энергии и материалов	19	20	19	23	26	26	26
7. на снижение вредных выбросов	23	21	17	13	19	14	17
8. на повышение безопасности труда	11	9	9	7	15	11	16
9. другое	9	8	5	9	7	4	5

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

ОЦЕНКА ТЕКУЩЕЙ СИТУАЦИИ

В марте ситуация в российской промышленности продолжала улучшаться. **Индекс промышленного оптимизма**, рассчитываемый ИЭПП по скорректированной европейской методике, вырос за февраль-март на 14 пунктов и достиг значений, не регистрировавшихся с октября 2001 г.

РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ ПРОМЫШЛЕННОГО ОПТИМИЗМА



Основной положительный вклад в рост индекса внесли **изменения платежеспособного спроса**. По оценкам предприятий, интенсивность роста денежных продаж с начала года возросла (без корректировки сезонности) на 42 балансовых пункта. Если в январе денежный спрос довольно интенсивно сокращался (баланс составлял -24%), то в марте продажи почти также интенсивно росли (+18%). Таких высоких темпов увеличения продаж не регистрировалось с октября 2000 г. Рост спроса отмечен во всех отраслях промышленности, кроме (в силу сезонности) электроэнергетики. Наиболее интенсивно продажи росли в машиностроении, стройиндустрии и металлургии.

Хотя **реальная прибыль** в промышленности продолжает падать, но темп снижения сократился в целом по промышленности до -7% (по балансу). Абсолютный рост показателя (положительный баланс) получен в металлургии и лесном комплексе. В других отраслях прибыль по-прежнему сокращается, хотя, конечно, не так интенсивно как месяц назад.

Доля предприятий, сообщивших о фактическом снижении своей налоговой задолженности, (в % ко всем предприятиям отрасли)

Отрасли	10/01	2/02	5/02	8/02	11/03	2/03
электроэнергетика	50	48	28	50	73	79
черная металлургия	13	3	0	28	0	2
цветная металлургия	20	2	16	13	24	8
химия и нефтехимия	25	20	5	23	5	12
машиностроение	36	31	32	33	28	29
лесная, д/о и целлюлозно-бумажная	16	20	22	37	8	12
стройиндустрия	17	22	34	34	25	18
легкая	33	23	8	20	21	13
пищевая	18	24	12	19	16	13

Рост спроса создал благоприятную ситуацию для увеличения **выпуска**. Баланс изменения производства возрос за месяц на 23 пункта и составляет сейчас +34%. (Интересно, что месяц назад баланс **прогнозов** выпуска составлял именно +34%.) Так интенсивно производство не росло с марта 2000 г. Лишь 15% предприятий сообщили в

марте 2003 г. о снижении выпуска. Рост имел место во всех отраслях, кроме электроэнергетики.

Оценки запасов готовой продукции также свидетельствуют об укреплении положительных тенденций в промышленности. Доля ответов "нормальные" выросла в марте до 50%, что является абсолютным максимумом всех 130 опросов. Никогда с марта 1992 г. так много предприятий не считало свои запасы готовой продукции адекватными фактическим и предполагаемым изменениям выпуска, спроса и цен. Баланс оценок (выше-ниже нормы) увеличился за месяц на 7 пунктов, но не вышел за границы колебаний этого показателя, наблюдаемые последние два года. Рост избыточности запасов связан с корректировкой прогнозов спроса: в ближайшее время предприятия ожидают снижения роста интенсивности продаж. Самые большие излишки отмечены в химии, нефтехимии и машиностроении.

Влияние снижения ставки налога и отмены инвестиционной льготы на инвестиционные планы предприятий, % к сумме ответов

Отрасли	планируемый объем инвестиций		
	возрос	не изменился	снизился
вся промышленность	10	71	19
электроэнергетика	13	74	13
черная металлургия	9	73	18
цветная металлургия	11	45	44
химия и нефтехимия	14	72	14
машиностроение	10	77	13
лесная, д/о и целлюлозно-бумажная	11	73	16
стройиндустрия	14	68	18
легкая	4	70	26
пищевая	13	62	25

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

ПРОГНОЗЫ И ОЖИДАНИЯ

После достижения в феврале **прогнозами спроса** абсолютного максимума в марте баланс снизился на 5 пунктов. В основном - за счет электроэнергетики, где все опрошенные предприятия ожидают снижения денежных продаж (баланс -100%). Абсолютное снижение спроса возможно и в легкой промышленности (баланс -4%). В других отраслях преобладают надежды на рост продаж, особенно - в химии, нефтехимии и стройиндустрии. **Неденежные виды спроса** в целом по промышленности в ближайшие месяцы, скорее всего, будут сокращаться. Рост бартера возможен только в черной металлургии, векселей и зачетов - в металлургии и стройиндустрии.

Прогнозы изменения выпуска в марте не изменились. В целом в промышленности сохраняются довольно высокие надежды на рост производства. Снижение (вслед за спросом) в ближайшие месяцы планируется только в электроэнергетике и легкой промышленности. Самый интенсивный рост производства (как и спроса) возможен в химии, нефтехимии и стройиндустрии.

Планы изменения цен продолжают терять "оптимизм". Баланс ответов снизился в марте еще на 3 пункта, но остается положительным и самым высоким для последних двух лет. Абсолютное снижение возможно только в черной металлургии.

Заведующий лабораторией
конъюнктурных опросов

27 марта 2003 г.

С.В.Цухло