

ИЗМЕНЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОГО СПРОСА И ПРИБЫЛИ
(БАЛАНС=%РОСТ-%СНИЖЕНИЕ)

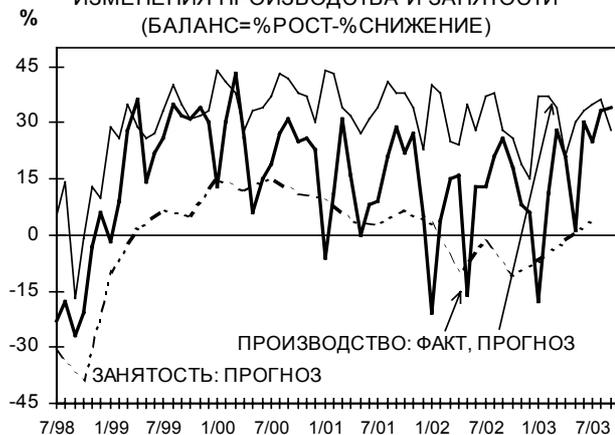


БАЛАНСЫ ОЦЕНОК И ИЗМЕНЕНИЙ
ЗАПАСОВ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ



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

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



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



Сентябрьский опрос зарегистрировал снижение темпов роста продаж, стабилизацию роста выпуска и снижение прогнозов изменения этих показателей. В результате рост индекса промышленного оптимизма, регистрировавшийся с апреля, прекратился.

Результаты опроса 813 предприятий.

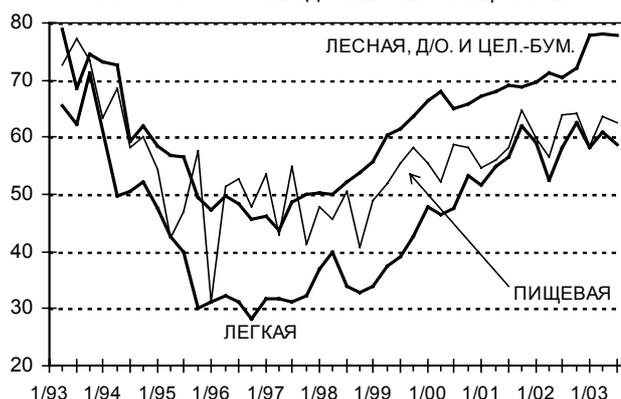
Сентябрь 2003 года (в процентах к сумме ответов)

| Как в последнем месяце изменились: | рост | нет изменений | снижение | нет ответа | баланс |
|------------------------------------|------|---------------|----------|------------|--------|
| объем производства | 44 | 45 | 10 | 1 | +34 |
| платежеспособный спрос | 22 | 66 | 10 | 2 | +12 |
| цены на вашу продукцию | 19 | 78 | 2 | 1 | +17 |
| реальная прибыль | 23 | 51 | 22 | 4 | +1 |
| налоговая задолженность | 11 | 50 | 19 | 20 | -8 |

| Как вы оцениваете текущий физический объем: | выше нормы | нормальный | ниже нормы | нет ответа | баланс |
|---|------------|------------|------------|------------|--------|
| спроса на продукцию | 1 | 56 | 41 | 2 | -40 |
| бартерного спроса | 5 | 34 | 9 | 52 | -4 |
| др. виды неденежного спроса | 7 | 41 | 10 | 42 | -3 |
| запасов готовой продукции | 24 | 55 | 13 | 8 | +11 |
| доступность кредитов | 2 | 61 | 25 | 12 | -23 |

| Как изменится в ближайшие 2-3 месяца: | возрастет | не изменится | снизится | нет ответа | баланс |
|---------------------------------------|-----------|--------------|----------|------------|--------|
| объем производства | 40 | 47 | 12 | 1 | +28 |
| платежеспособный спрос | 21 | 63 | 13 | 3 | +8 |
| цены на вашу продукцию | 29 | 66 | 3 | 2 | +26 |
| реальная прибыль | 26 | 49 | 19 | 6 | +7 |
| налоговая задолженность | 8 | 45 | 31 | 16 | -23 |

ЗАГРУЗКА ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ МОЩНОСТЕЙ
ЗАГРУЗКА ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ МОЩНОСТЕЙ



ОЦЕНКА ТЕКУЩЕЙ СИТУАЦИИ

Официальные статистические данные о динамике российской экономики свидетельствуют, по мнению Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, о **резком замедлении экономического роста** в июле-августе. Среднемесячный темп прироста ВВП снизился до 0.1% против 0.7% в первом квартале и 0.5% - во втором. Причем, в августе ВВП уменьшился, по оценке, на 0.3%. В промышленности дела обстоят лучше, хотя и здесь замедление подъема налицо. Темп прироста промышленного производства составил в июле-августе всего 0.4% в месяц, в основном - из-за снижения динамики в августе.

Причины замедления роста в третьем квартале – **негативный сдвиг в балансе благоприятных и неблагоприятных факторов**, влияющих на ключевые макроэкономические тенденции. Летнее ослабление евро по отношению к доллару ускорило рост импорта, что способствовало значительному снижению динамики производства в конечных отраслях (второй квартал – 0.8% в месяц, июль-август – 0.4%). Возобновилась тенденция опережающего роста заработной платы по отношению к производительности труда. Это послужило причиной снижения рентабельности в промышленности. Резко (по динамике – почти втрое) замедлился рост инвестиций, а в июне и июле он вообще отсутствовал. От квартала к кварталу снижается динамика физического объема экспорта. В основном, это происходит за счет поставок машиностроительной продукции, которые в июле-августе резко сократились.

Сохранением положительной динамики российской экономика обязана двум промышленным отраслям, где продолжается оживление производства. В **пищевой промышленности** рост производства поддерживается за счет экспорта рыбы и морепродуктов (рыбная промышленность) и укрепления конкурентных позиций на внутреннем рынке (мясомолочная промышленность). Правда, замедление динамики внутреннего спроса на продовольственные товары, и, особенно, резкая активизация продовольственного импорта в июле-августе, ставят под вопрос устойчивость этого роста. В **топливной промышленности** возобновился экспорт нефти, что поддержало динамику нефтедобычи. Суммарно эти две отрасли обеспечили более половины общего прироста промышленного производства в июле-августе.

считываемый ИЭПП по скорректированной европейской методике, снизился на 6 пунктов. Рост оптимизма, регистрировавшийся в российской промышленности с апреля, прекратился.

Интенсивность роста **платежеспособного спроса** снизилась в сентябре сразу на 7 пунктов. Изменение динамики продаж привело пока только к стабилизации **темпов роста производства**. В сентябре этот показатель, по оценкам предприятий, не изменился по сравнению с августом. В результате у 31% предприятий динамика выпуска стала обгонять динамику продаж, а совпадение выпуска и спроса снизилось до 59% после 68% в августе. Месяц назад всплеск спроса позволил производителям увеличить совпадение сразу на 12.5 проц.пунктов, что стало максимумом всего последефолтного периода. Снижение процента предприятий, имеющих одинаковую динамику спроса и выпуска, произошло почти во всех отраслях. Особенно существенно - в электроэнергетике (на 27 п.п.), лесном комплексе (14 п.п.), химии и нефтехимии (13 п.п.). И только в стройиндустрии и пищевой промышленности отмечен рост привязанности производства к спросу. В первом случае это происходило при снижении темпов роста и спроса, а выпуска, во втором - при их увеличении.

Как негативный фактор может быть расценено и сохранение на августовском уровне баланса **оценок спроса** по шкале "выше-ниже нормы". За предыдущие 8 месяцев 2003 г. этот показатель вырос с -65% до -39% с единственной сезонной "заминкой" в мае. Однако доля оценок "нормальной" в сентябре все-таки увеличилась и достигла 56%, что является абсолютным максимумом.

К положительным результатам сентября можно отнести и превышение доли сообщений о **росте прибыли** над долей сообщений о ее снижении. В результате баланс показателя стал положительным. Такое зарегистрировано впервые с начала его мониторинга в начале 2002 г. Пока это превышение минимально (+1 п.п.) и обеспечено в основном за счет электроэнергетики, металлургии, легкой и пищевой отраслей.

ПРОГНОЗЫ И ОЖИДАНИЯ

Прогнозы изменения **платежеспособного спроса** потеряли в сентябре сразу 12 пунктов оптимизма. Сейчас только 21% предприятий надеются в ближайшие месяцы увеличить объемы продаж, тогда как в начале года таких ожиданий было 36%. Снижение оптимизма произошло во всех отраслях, кроме электроэнергетики и пищевой промышленности. А в металлургии, химии и нефтехимии возможна даже полная остановка роста денежного спроса.

Прогнозы изменения выпуска также подверглись в сентябре принципиальной корректировке. Если в предыдущие месяцы баланс этих прогнозов возрос с 21 до 36 пунктов, то сейчас он снизился до 28 п.п. Это позволило предприятиям не сильно "оторваться" от предполагаемых изменений спроса. Доля совпадений этих прогнозов снизилась в целом по промышленности за месяц с 73 до 68%. Пересмотр планов выпуска произошел почти во всех отраслях. Лишь в электроэнергетике и металлургии предприятия увеличили оптимизм своих планов. При этом, правда, электроэнергетики сильно отстают в "спросовой обеспеченности" своих производственных планов: там совпадение прогнозов спроса и планов выпуска составляет 47%, тогда как в металлургии - 75%. В машиностроении этот показатель равен 69%.

29 сентября 2003 г.

Заведующий лабораторией
конъюнктурных опросов

С.В.Цухло

РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ ПРОМЫШЛЕННОГО ОПТИМИЗМА



Первые результаты сентября показывают, что в ближайшие месяцы в российской промышленности **возможно дальнейшее ослабление роста**. Сентябрьский опрос зарегистрировал снижение темпов роста продаж, стабилизацию роста выпуска и снижение прогнозов изменения этих показателей. В результате сводный индекс промышленного оптимизма, рас-