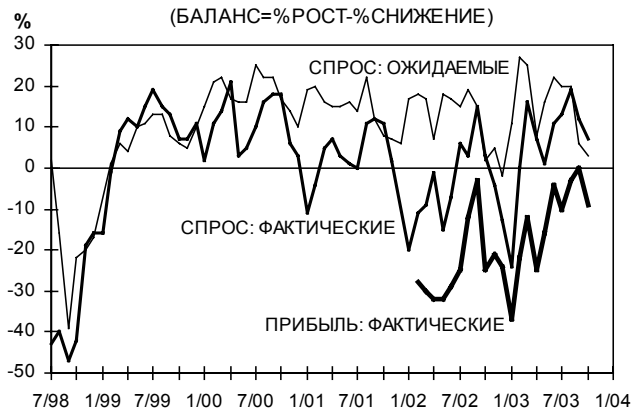


ИЗМЕНЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОГО СПРОСА И ПРИБЫЛИ
(БАЛАНС=%РОСТ-%СНИЖЕНИЕ)

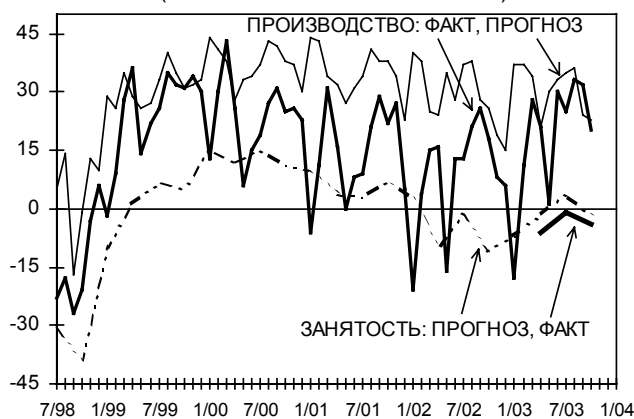


БАЛАНСЫ ОЦЕНОК И ИЗМЕНЕНИЙ
ЗАПАСОВ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ



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

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



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



В начале IV кв. негативные тенденции в динамике основных конъюнктурных индикаторов российской промышленности продолжали укрепляться. Продолжающееся замедление темпов роста спроса заставило предприятия снизить и темпы промышленного производства. Вновь начала сокращаться реальная прибыль предприятий. Прогнозы спроса, выпуска и занятости продолжают терять оптимизм.

Результаты опроса 832 предприятий.
Октябрь 2003 года (в процентах к сумме ответов)

Как в последнем месяце изменились:	рост	не изменился	снизились	нет ответа	баланс
объем производства	37	46	17	0	+20
занятость на предприятии	12	72	16	0	-4
платежеспособный спрос	23	59	16	2	+7
цены на вашу продукцию	22	75	3	0	+19
себестоимость продукции	37	53	9	1	28
реальная прибыль	20	45	29	6	-9
запасы готовой продукции	17	51	22	10	-5

Как вы оцениваете текущий физический объем:	выше нормы	нормальный	ниже нормы	нет ответа	баланс
платежеспособного спроса	2	51	44	3	-42
запасов готовой продукции	19	54	20	7	-1
запасов сырья и материалов	5	54	37	4	-32

Как изменится в ближайшие 2-3 месяца:	возрастет	не изменится	снизится	нет ответа	баланс
объем производства	39	44	16	1	+23
занятость на предприятии	12	74	14	0	-7
платежеспособный спрос	22	57	19	2	+3
цены на вашу продукцию	26	70	2	2	+24
себестоимость продукции	44	46	8	2	+36
реальная прибыль	21	41	28	10	-7
запасы готовой продукции	14	53	21	12	-7

Виды инноваций в российской промышленности в 2001–2003 гг. (% к числу ответивших предприятий)

	Все отрасли	Металлургия	Химия и нефтехимия	Машиностроение	Лесная, д/о и целбум.	Строительство	Легкая	Пищевая
Инноваций нет	14	13	8	8	24	23	18	14
Собственные НИОКР	31	38	38	45	6	5	9	4
Заказные НИОКР	15	44	13	18	6	5	5	5
Внедрение новой продукции	56	50	67	74	36	35	36	48
Внедрение новых технологий	33	31	46	40	24	21	29	21
Приобретение новых машин и оборудования	59	69	54	55	73	49	62	71
Обучение и подготовка персонала	41	69	42	46	39	21	33	30
Маркетинговые исследования	29	13	25	38	18	14	18	27
Покупка патентов и лицензий	7	6	8	8	9	2	4	7

Источник: Сентябрьский (2003г.) опрос ИЭПП.

ОЦЕНКА ТЕКУЩЕЙ СИТУАЦИИ

По оценкам Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, **экономический рост в III кв.** имел ярко выраженный экспортно-сырьевой характер. Произойшло резкое ускорение роста производства энергоресурсов - до 0.5% в месяц по сравнению с 0.1% во втором квартале. В итоге вклад топливной отрасли в общий прирост промышленной продукции достиг 40% после 20% во II кв. А динамика производства в обрабатывающих отраслях снизилась вдвое - до 0.4% в месяц. Их вклад в прирост промышленной продукции сократился до 34% после 48% во II кв. Ускорение роста импорта (2.3% против 1.6% во II кв. из-за укрепления курса рубля) ограничило пространство для расширения производства в обрабатывающих отраслях.

В начале IV кв. негативные тенденции в динамике основных конъюнктурных индикаторов российской промышленности продолжали укрепляться.

Во-первых, темпы роста **платежеспособного спроса** снизились еще на 5 пунктов. Общее снижение этого показателя за сентябрь-октябрь составило 12 п.п. Сокращение темпов роста продаж зарегистрировано во всех отраслях, кроме электроэнергетики (сезонность) и пищевой промышленности. В стройиндустрии, химии и нефтехимии уже происходит абсолютное снижение спроса: там доля предприятий, сообщивших о сокращении продаж, больше доли предприятий, увеличивших их объемы. В результате баланс показателя стал отрицательным. В других отраслях балансы сохраняют положительные значения. Однако осеннее замедление темпов роста продаж пока не сильно беспокоит предприятия. Доля **оценок спроса** как нормального по-прежнему превышает 50%. Впервые такое было зарегистрировано три месяца назад, и с тех пор большинство предприятий российской промышленности удовлетворены объемами платежеспособного спроса на свою продукцию. Самые высокие результаты для этого периода получены в металлургии (84%), лесном комплексе и стройиндустрии (по 64%), а также в пищевой промышленности (58%). Минимальная удовлетворенность спросом зарегистрирована в машиностроении (47%) и в легкой промышленности (46%). Произшедшее в сентябре-октябре небольшое снижение баланса оценок спроса (выше-ниже нормы) не внесло пока принципиальных изменений в общую картину: российские предприятия все глубже втягиваются в рыночную экономику, начавшуюся формироваться для них после дефолта 1998 г.

Во-вторых, явное замедление роста продаж заставило предприятия снизить и темпы наращивания **выпуска**. Если в сентябре темпы роста стабилизировались, то в октябре они уменьшились на 12 пунктов. Снижение темпов произошло во всех отраслях, кроме электроэнергетики и пищевой промышленности. Однако с точки зрения связи динамики выпуска с динамикой спроса ситуация в этих отраслях принципиально различается. В пищевой промышленности совпадение изменений производства и изменений продаж зарегистрировано в октябре у 63% предприятий, и только 32% наращивали выпуск, "обгоняя" денежный спрос. В электроэнергетике совпадение имело место у 26% предприятий, "обгон" - у 74%. Последняя цифра означает, что большинство предприятий отрасли вынуждены наращивать выпуск, не получая за него денежной оплаты. В октябре 2002 г. такая ситуация была зарегистрирована на 53% предприятий электроэнергетики, в октябре 2001 г. - на 64%. Заметим, что октябрь является для этой отрасли самым сложным месяцем с точки зрения расчетов. Затем ситуация начинает выправ-

ляться, и уже к февралю только 10-18% предприятий вынуждены работать в долг. В машиностроении соотношение спроса и выпуска не подвержено таким сезонным колебаниям. В 2002 г. динамика выпуска в среднем на 28% машиностроительных заводов обгоняла динамику спроса. За первые 10 месяцев 2003 г. этот показатель составляет в отрасли 27%.

В-третьих, по оценкам предприятий, реальная **прибыль** в промышленности вновь начала сокращаться. Если в сентябре этот показатель прекратил снижение (был зарегистрирован нулевой баланс - темп роста), то в октябре баланс снизился до -9%. Негативные изменения в динамике прибыли произошли во всех отраслях, кроме электроэнергетики.

Динамика **оценок запасов готовой продукции** претерпела в октябре неожиданные изменения. Впервые с марта 2001 г. в российской промышленности зарегистрирован недостаток складских накоплений. При этом баланс оценок за месяц упал на 13 пунктов (с +12% до -1%). Исчезновение излишков (или, по крайней мере, их резкое снижение) произошло почти во всех отраслях. Только в легкой промышленности баланс увеличился, не выйдя, правда, за традиционные для этой отрасли пределы колебаний в 2003 г. Запасы готовой продукции в российской промышленности чаще используются как буфер для сглаживания неожиданных колебаний спроса, что в свою очередь позволяет сглаживать динамику выпуска и быстро удовлетворять новых покупателей. Поэтому такой перепад оценок может иметь две причины. Довольно интенсивный рост продаж в конце лета опустошил склады готовой продукции, а их последующее пополнение оказалось недостаточным для удовлетворения спроса, возможного в будущем. В пользу такой оценки ситуации свидетельствует и рост баланса прогнозов изменения запасов. В IV кв. этот показатель вырос сразу на 17 пунктов, но остается отрицательным. Предприятия пока планируют только уменьшить темп сокращения своих запасов готовой продукции. Поскольку прогнозы изменения спроса показывают, что в ближайшие 1-2 месяца промышленность не рассчитывает на увеличение темпов продаж, то запасы, скорее всего, предназначены для удовлетворения новых заказов в более отдаленной перспективе.

ПРОГНОЗЫ И ОЖИДАНИЯ

Прогнозы изменения платежеспособного спроса стали в октябре еще на 3 пункта менее оптимистичными. А всего за последние два месяца этот показатель потерял 17 п.п. В итоге баланс прогнозов продаж составляет сейчас только +3%. Таких умеренных прогнозов платежеспособного спроса не регистрировалось с начала года. Снижение оптимизма (а порой и преобладание пессимизма) отмечено почти во всех отраслях. Лишь в цветной металлургии и машиностроении зарегистрирован рост оптимизма **прогнозов изменения производства** в октябре практически не изменились, несмотря на продолжающееся снижение оптимизма прогнозов спроса. В результате совпадение этих двух показателей снизилось с 71 до 66%. А доля предприятий, прогнозирующих опережающий рост выпуска по сравнению со спросом, достигла 26%.

Баланс **прогнозов изменения занятости** стал отрицательным: в промышленности вновь преобладают предприятия, ожидающие сокращения персонала. Оптимизм (+4%) III кв. не устоял под давлением негативных тенденций в динамике спроса и выпуска

28 октября 2003 г.

Заведующий лабораторией
конъюнктурных опросов

С.В.Цухло