

ОСНОВНЫЕ ИТОГИ НОЯБРЯ

Первые данные ноября демонстрируют положительные сигналы при сохранении ряда негативных факторов в динамике промышленности. Продолжается рост спроса и выпуска, прогнозы этих показателей остаются на кризисном максимуме. Изменение оценок запасов готовой продукции говорит, возможно, о подготовке предприятий к более масштабному росту спроса. Но ускорение роста цен и ожидания интенсивного роста издержек (скорее всего - из-за увеличения страховых взносов) негативно скажется на динамике продаж. Замедлилась положительная динамика в доступности кредитов.

СПРОС НА ПРОМЫШЛЕННУЮ ПРОДУКЦИЮ

Исходные (неочищенные от сезонности) данные о динамике спроса по-прежнему показывают нулевой рост, т.е. доля ответов о росте продаж равна доле ответов об их снижении. Такая ситуация со сбытом сохраняется четвертый месяц подряд. Однако после очистки от сезонного и календарного факторов темп роста продаж приобретает положительное значение: спрос растет, при этом темп роста в октябре и ноябре 2010 г. – максимальный для текущего кризиса.

Аналогичная ситуация складывается и с прогнозами продаж. В преддверии новогодних каникул предприятия ожидают снижения продаж своей продукции, что становится привычным и для производителей, и для потребителей, и для аналитиков. Но очистка от сезонности показывает сохранение в промышленности самого высокого для кризиса уровня оптимизма в прогнозах спроса.

Положительная динамика фактических продаж и прогнозов стабилизировала оценки удовлетворенности спросом. После августовского взлета до 62% колебания доли нормальных оценок продаж постепенно затухали и сейчас закрепились на уровне 58%. Самая высокая удовлетворенность продажами в сентябре-ноябре отмечена в металлургии (76%), химпроме (72%) и леспроме (70%). На другом полюсе находятся стройиндустрия (38%) и машиностроение (43%). Промышленность похоже, начинает постепенно обретать уверенность в оценке текущего момента.



ЗАПАСЫ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ

В ноябре предприятия, возможно, отказались от минимизации запасов готовой продукции и вновь перешли к поддержанию их разумного избытка. В течение предыдущих пяти месяцев доля оценок «ниже нормы» медленно, но устойчиво росла за счет снижения доли ответов «выше нормы». В результате баланс оценок запасов стал отрицательным и снизился до десятилетнего минимума. Промышленность явно утрачивала веру в скорое восстановление роста спроса и минимизировала свои складские накопления, предназначенные для быстрого удовлетворения заказов новых покупателей. Такой политики управления запасами готовой продукции предприятия придерживались в 90-е годы XX в. А своего апогея она достигла после августа 1998 г., когда растущий спрос и отсутствие веры в устойчивость последующего восстановления промышленности довели баланс оценок запасов до рекордных -25..-21 пунктов во второй половине 1999 г.



Сейчас баланс стал нулевым после -11 пунктов в октябре. Если в следующие месяцы эта тенденция сохранится, то можно будет говорить, что промышленность обрела веру в скорый выход из кризиса. Хотя нельзя исключить и того, что рост излишков запасов связан с отказом от умеренной ценовой политики и переходом (возможно – вынужденным) к более интенсивному увеличению цен.

Анализ ответов на микроровне показывает, что основная часть предприятий, изменивших свои оценки запасов между октябрём и ноябрём, перешла с уровня «нормальные» на уровень «выше нормы». На втором месте стоит смена оценок «ниже нормы» на «нормальные».

ВЫПУСК ПРОДУКЦИИ

Очищенные от сезонности данные о динамике выпуска демонстрируют увеличение темпа роста производства еще на несколько балансовых пунктов и выход показателя на очередной кризисный максимум. Рост выпуска сохранился и во всех отраслях, самые высокие темпы получены для химпрома и металлургии. Исходные планы выпуска перед Новым годом подверглись серьезной негативной корректировке, которая была сглажена очисткой от сезонности. В результате планируемый темп роста выпуска остается одним из самых высоких для текущего кризиса. Самые оптимистичные планы – в черной металлургии и химпроме.

Загрузка производственных мощностей свидетельствует о росте интенсивности использования станков и оборудования в промышленности. В IV кв. 2010 г. этот показатель вырос до 68% и вышел на уровень конца 2005 г. Впрочем, со II кв. 2010 г. загрузка увеличилась только на 3 процентных пункта, что крайне незначительно. В этот же период не менялись и оценки избыточности мощностей. В промышленности третий квартал подряд сохраняется навес излишнего по отношению к предполагаемому спросу оборудования на уровне 13 пунктов. При этом 71% предприятий имеют нормальную, по их мнению, обеспеченность мощностям возможного роста спроса на свою продукцию. Последний показатель уже вышел на предкризисный уровень.

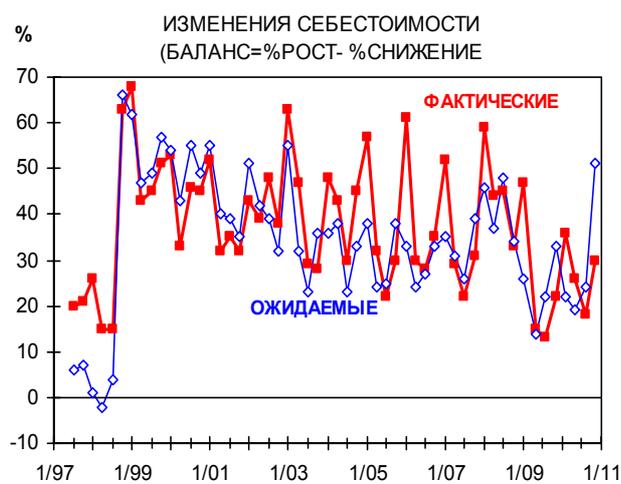


ЦЕНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

В ноябре темп роста цен возрос еще на несколько пунктов и достиг кризисного максимума – так интенсивно отпускные цены предприятий не увеличивались с августа 2008 г. После относительно умеренного роста цен в июне-сентябре промышленность второй месяц подряд демонстрирует их рекордный рост. А судя по прогнозам, предприятия готовы и дальше увеличивать свои цены в ущерб, скорее всего, объемам сбыта. Действительно, темпы роста продаж все еще крайне незначительны и не дают промышленности достаточных оснований для демонстрации своей рыночной силы. Более того, сравнение изменений спроса и цен показывает, что в ноябре опережающий рост цен относительно роста спроса зарегистрирован в промышленности уже на 29% предприятий, тогда в предыдущие (кроме первых - самых инфляционных) месяцы 2010 г. такое соотношение изменений спроса и цен отмечалось только у 18-22% предприятий.

Традиционный и уже привычный январский скачок цен и тарифов наступит только через полтора-два месяца. Остается предположить, что промышленность готовится к росту тарифа страховых взносов (бывшего ЕСН). По данным специального опроса ИЭП, проведенного в мае 2010 г., повышение отпускных цен будет самой распространенной реакцией предприятий на это налоговое нововведение. Так планировали поступить 70% ответивших. И, похоже, предприятия уже начали превентивно увеличивать цены, снижая эффективность антиинфляционной политики властей. Второй по распространенности реакцией на рост страховых платежей должно стать снижение прибыли предприятий, третьей – снижение социальных расходов на персонал.

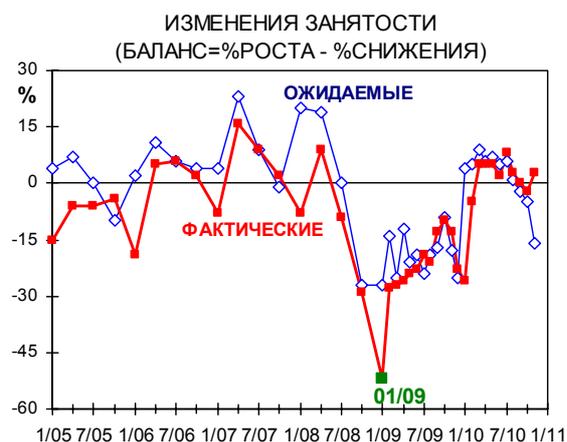
Интенсификация фактического роста цен и намерение сохранить его подкрепляется прогнозами роста издержек. В ноябре в российской промышленности зарегистрирован самый высокий предполагаемый рост издержек за последние семь лет. Баланс этого показателя вырос за квартал на 26 пунктов и достиг +50.



ФАКТИЧЕСКАЯ ДИНАМИКА И ПЛАНЫ УВОЛЬНЕНИЙ

В ноябре промышленность в целом не ухудшила ситуацию на российском рынке труда за счет более определенного сокращения персонала. Темп изменения показателя за месяц не снизился, как можно было ожидать по октябрьским прогнозам, до явно отрицательных значений. Он остался в нулевой зоне, что показывает прекращение найма, но не говорит о начала ощутимых увольнений. Предприятия, похоже, не могут определиться со своей кадровой политикой. Добавляет неопределенности и отсутствие положительной динамики продаж. Если во II кв. 2010 г. промышленность избавилась (в результате как увольнений, так и роста надежд на рост спроса) от навеса избыточной рабочей силы, в III кв. определенно заявила о недостатке кадров, то в IV кв. эта положительная для периода кризиса тенденция было сломана. Недостаток кадров снизился на 7 пунктов и почти исчез.

Планы изменения численности работников продолжают ухудшаться и вышли в ноябре на годовой минимум. Сокращения планируются во всех отраслях, кроме леспрома. Самые интенсивные – в стройиндустрии и машиностроении.



КРЕДИТОВАНИЕ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Доступность кредитов хотя и выросла формально в ноябре до кризисного максимума, но, похоже, замедляет свою положительную динамику. Банкам с каждым месяцем все труднее находить надежных заемщиков в российской промышленности. Приоритеты кредитных организаций остаются прежними: металлургия, химпром, пищевая отрасль.

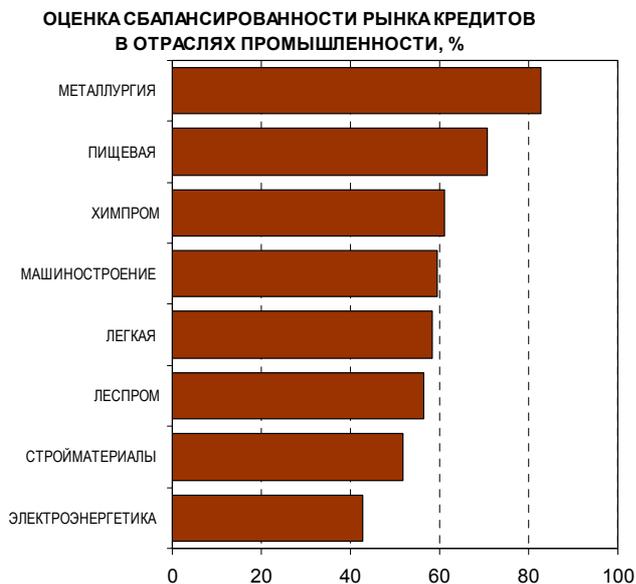
Прекратилась положительная динамика и в предлагаемой банками предприятиям ставки по рублевым кредитам. С сентября этот показатель не может пробить уровень 13% годовых в целом по промышленности. Хотя металлургам кредиты в ноябре предлагались под 10.5%, химпрому – под 11.4%, пищевой отрасли – под 12.4% годовых.



ОЦЕНКА СБАЛАНСИРОВАННОСТИ РЫНКА КРЕДИТОВ В ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Потребность предприятий в кредитах в ближайшие месяцы возрастет. О планируемом росте спроса на кредиты заявили 24% предприятий в целом по промышленности против 5%, предполагающих его снижение (баланс $24 - 5 = +19$ пунктов). Абсолютным лидером по спросу на заемные деньги будет черная металлургия (баланс спроса +42 пункта). Остальные отрасли, готовые занимать, существенно отстают по предполагаемой интенсивности этого процесса (балансы машиностроения и стройиндустрии +24 п., леспрома и легкой отрасли +20 п.). Химпром не предполагает наращивать заимствования, а пищевая промышленность планирует сократить их.

Однако спрос промышленности на кредиты не всегда совпадает с их доступностью. Как показали расчеты, потребность только 62% предприятий в кредитах будет обеспечена адекватной доступностью кредитов. 28% предприятий предъявляют «избыточный» (в данном случае – не имеющий встречного предложения банков) спрос на деньги. А для 10% предприятий предложения банков, наоборот, превышают потребность в кредитах. Такое избыточное предложение кредитов ощущается сейчас в электроэнергетике, пищевой и химической отраслях. Самые большие проблемы с кредитованием могут возникнуть в стройиндустрии, машиностроении и леспроме. В этих отраслях балансы отрицательны, т.е. предприятия предъявляют избыточный (относительно готовности банков их кредитовать) спрос на кредиты.



30 НОЯБРЯ 2010 г.

Заведующий лабораторией
конъюнктурных опросов

С.В.Цухло