

Платежный баланс

Импорт как индикатор экономического развития

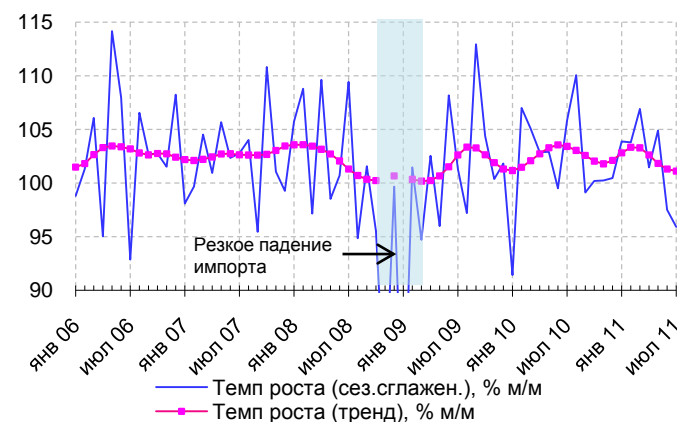
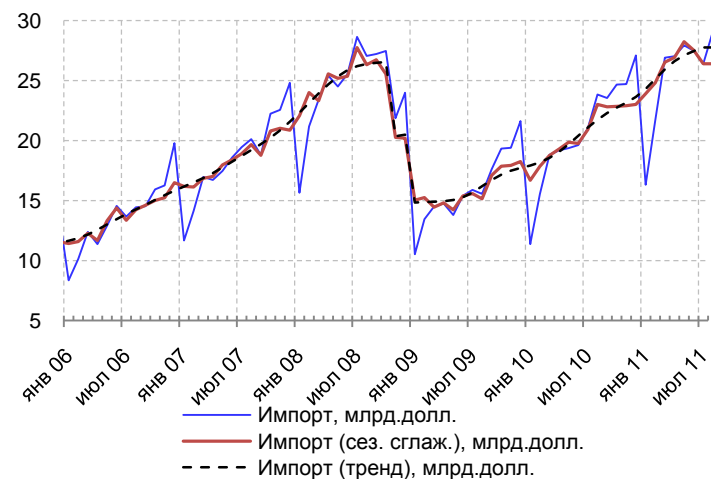
В июле, как и в июне, сезонно сглаженная стоимость импорта сократилась по отношению к предыдущему месяцу. Если понижительная динамика продолжится, то можно будет уверенно говорить о негативных тенденциях в российской экономике.

Согласно данным российской таможни, в июле стоимость импорта из стран дальнего зарубежья составила 21,3 млрд. долл. По сравнению с аналогичным периодом 2010 г. темпы роста импорта сократились до 27% против 43–51% в предыдущие шесть месяцев. Причем торможение роста произошло практически по всему фронту: как среди аутсайдеров (продовольствие и сельскохозяйственное сырье, химия), так и в авангарде российского импорта, в качестве которого в последние два года выступает продукция машиностроения.

Например, в июле стоимость импорта машиностроительной продукции, занимающей более половины (52%) всего импорта из стран дальнего зарубежья, выросла на 40% (год к году), тогда как за первое полугодие этот импорт рос в среднем в полтора раза быстрее. Замедлился рост товаров как инвестиционного и промежуточного назначения (механического и электрического оборудования), так и потребительских товаров долгосрочного пользования (иномарок). Впрочем, этому есть понятное объяснение – эффект базы. В прошлом году вплоть до середины лета автосалоны не могли ничего предложить своим клиентам: дилеры ошиблись с прогнозами спроса и слишком поздно разместили свои заказы у производителей.

Похоже, такая же логика может объяснить и торможение роста импорта химической продукции (16% всего импорта из стран дальнего зарубежья) до 15% год к году (в два раза ниже среднемесячных темпов роста с начала года). Такая же ситуация наблюдалась и в импорте продовольствия и сырья для его производства (12% импорта).

Динамика импорта товаров, млрд. долл.



Источник: Банк России, ФТС России, расчеты Центра развития.

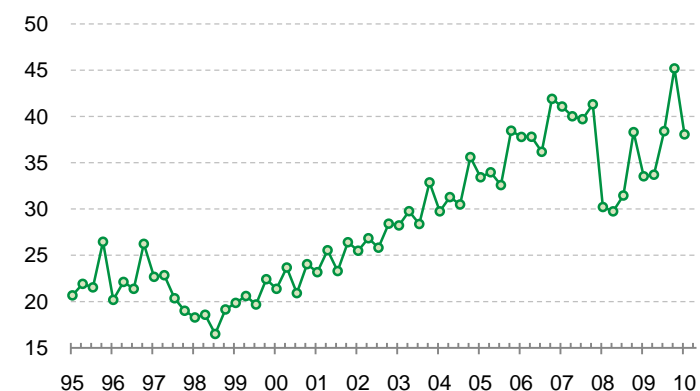
Стоимость всего импорта в методологии платежного баланса (с учетом стран СНГ и неорганизованного импорта) в июле составила, по нашим оценкам, примерно 26,4 млрд. долл. (первый график справа). Немного выше оценивает стоимость импорта в июле Минэкономразвития (26,7 млрд. долл.), – впрочем, эти расхождения не превышают погрешность расчетов. С устраненной сезонностью стоимость импорта, по нашим оценкам, сократилась на 4,1% по отношению к июню (по расчетам МЭРа – на 3,6%), в основном за счет продовольствия и химии⁴. Причем сокращение импорта усилилось – в июне импорт сократился лишь на 2,5% (месяц к месяцу). Конечно, существует много процедур устранения сезонности, которые могут давать разные результаты. Да и резкие колебания импорта в отдельные месяцы (как, например, двукратный рост импорта лекарств в августе прошлого года) вносит волатильность в сезонно сглаженной динамике импорта. Однако почти 7%-ное падение импорта за два последних месяца невозможно целиком списать на статистическую погрешность расчетов и волатильность показателей.

В прошлые годы снижение сезонно сглаженного импорта случалось достаточно часто (второй график справа). Но, как правило, резкое падение импорта уже на следующий месяц сменялось его ростом, или наоборот. Лишь только в единичных случаях импорт сокращался непрерывно на протяжении трех и более месяцев – в 1998 г. (9 месяцев подряд) и в конце 2008 г. (4 месяца). Впрочем, сокращение импорта в условиях экономического кризиса и девальвации вряд ли кого может удивить. Сегодня о кризисе говорить явно не приходится – значит, нужно попытаться дать другое объяснение происходящему.

Нам представляется, что речь может идти о насыщении спроса импортными товарами. Косвенным свидетельством этому может быть резкий рост доли импорта во внутреннем спросе в конце прошлого года, когда этот показатель достиг максимального значения с середины 90-х годов (см. следующий рисунок справа). В этой ситуации дальнейшее снижение импорта может стать, скорее,

⁴ По данным Минэкономразвития, импорт продовольственных товаров и сырья для их производства сократился в июле на 22,9%, химической продукции – на 8,2%.

Доля импорта товаров и услуг во внутреннем спросе, %



Источник: Росстат России, расчеты Центра развития.

свидетельством сокращения внутреннего спроса, нежели победы отечественного производителя.

Дело в том, что изменение внутреннего спроса, согласно нашим расчетам, в период с 1997 по 2011 гг. определяло более половины колебаний импорта. Мы провели эконометрические расчеты зависимости квартальных сезонно-сглаженных данных импорта от внутреннего спроса в постоянных ценах (в процентном изменении к предыдущему месяцу, см. таблицу справа)⁵. Из результатов расчетов видно, что в последнее время зависимость импорта от спроса еще больше увеличилась и стала более значимой, чем в кризис 1998 г. (коэффициенты эластичности при переменной внутреннего спроса и R^2_{adj} – максимальны)⁶.

Мы не исключаем, что в августе падение импорта может смениться ростом и тогда об угрозе сокращения внутреннего спроса можно будет на время забыть. Однако, как отметил президент Natixis Global Asset Management в США и Азии Джон Хэйлер по отношению к американской экономике, «если это еще не рецессия, то чувство, что она наступила, уже есть. А если есть такое чувство, то не имеет значения, доказано оно статистикой или нет».

Эти слова мы смело можем отнести и к российской экономике.

P.S. Замедление роста импорта пока не меняет нашего прогноза относительно скорости сжатия сальдо счета текущих операций. При стабильных ценах на нефть и росте импорта в последующие 12 месяцев на 25% к предыдущему году сальдо СТО сожмется до нуля в середине следующего года.

Сергей Пухов

⁵ Внутренний спрос – сумма конечного потребления и валового накопления в долларовом выражении. В качестве импорта рассматривалась динамика стоимости импорта товаров по данным Банка России и стоимость импорта товаров и услуг в счете ВВП по данным Росстата. Весь период с 1997 по 2011 гг. разбивался на три подпериода: кризис 1998 г. (с I квартала 2007 г. по IV квартал 2001 г.), кризис 2008 г. (с I квартала 2007 г. по настоящее время) и межкризисный подпериод.

⁶ Можно, конечно, придаться к выбору переменных – стоимость импорта товаров, например, сравнивается с динамикой физического объема внутреннего спроса. Но, с одной стороны, данных по импорту товаров в физическом выражении официальная статистика не дает (таможенная служба приводит их в виде изменения физических объемов импорта товаров год к году). С другой стороны, стоимость импорта в значительно большей мере определяется динамикой физических объемов, нежели динамикой цен. Чтобы как-то развеять сомнения, мы привели в расчетах зависимость физических объемов импорта товаров и услуг от внутреннего спроса по данным Росстата: выводы качественно не меняются – зависимость импорта от спроса в последние годы увеличивается.

Таблица результатов эконометрических расчетов

	Период	Внутренний спрос
Импорт товаров	1997–2011	0,76/11,4/0,7
	1997–2001	0,65/6,2/0,7
	2002–2006	0,77/2,8/0,3
	2007–2011	1,24/12,7/0,9
Импорт товаров и услуг	1997–2011	0,56/7,8/0,5
	1997–2001	0,52/4,2/0,5
	2002–2006	-
	2007–2011	0,93/7,5/0,8

Примечание: первое число – эластичность импорта по спросу, второе – t -статистика, третье – R^2_{adj} . Данные – квартальные, в процентах к предыдущему месяцу, в %. Внутренний спрос – сумма конечного потребления и валового накопления в долларовом выражении. В качестве импорта рассматривалась динамика стоимости импорта товаров по данным Банка России и стоимость импорта товаров и услуг в счете ВВП по данным Росстата.

Источник: Банк России, Росстат России, расчеты Центра развития.