

На 2012 год можно прогнозировать совсем вялую динамику в условиях ожидания не столько российских, сколько американских и германских выборов в конце следующего года, после чего можно ожидать начала реального реформирования Евросоюза и еврозоны.

В этих условиях то, что при сохранении цены на нефть в 2012 г. на уровне 2011 г. темпы роста промышленности (да и экономики в целом) тоже сохранятся на прежнем уровне, является иллюзией. Рост производства будет идти на уровне роста спроса, а не мультиплицироваться за счет фактора накопления складских запасов. При таких предпосылках, то есть в условиях законсервированной внешней неопределенности и снижения оптимизма, темпы роста промышленности России ориентировочно составят около 0,2% в месяц со снятой сезонностью, что даст прирост по итогам следующего года в целом на 3,4%. Станет ли эта очень скромная динамика «новой нормальностью» для России, будет зависеть по большей части от внешнего фактора – и не только от цены на нефть, как всегда, но и от реформирования устройства европейской экономики.

Валерий Миронов

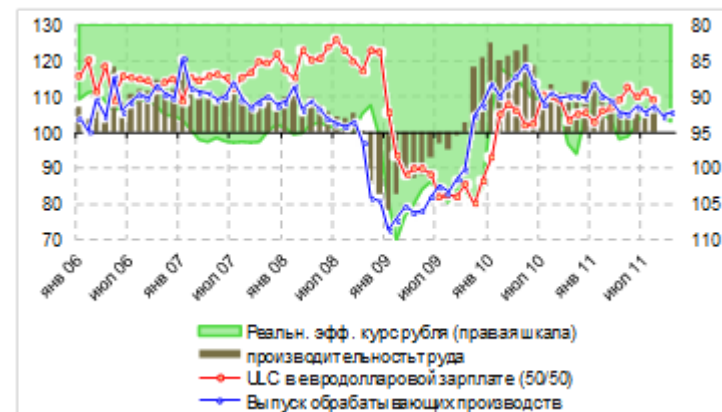
Внешняя торговля

Когда ожидать перелома тенденции в динамике импорта?

В октябре стоимость импорта приблизилась к историческому максимуму, и, похоже, ждать изменения в ближайшие месяцы вряд ли стоит

Согласно данным ФТС России, в октябре стоимость импорта из стран дальнего зарубежья составила 24 млрд. долл., увеличившись на 20% год к году (+17% месяцем ранее). Объем импорта всего лишь на один миллиард долларов уступил

Динамика индикаторов конкурентоспособности обрабатывающей промышленности (прирост год к году), в %



Примечание: ULC – удельные трудовые издержки (частное от деления роста заработной платы в валютном выражении на рост производительности труда).

Источник: Росстат, Банк России, расчеты Центра развития.

историческому максимуму, достигнутому в августе этого года. С учетом импорта из стран СНГ в методологии платежного баланса стоимость всего импорта, по нашим оценкам, в октябре вновь приблизилась к августовскому рекорду – 30 млрд. долл. (смотри рисунок справа). С устраненной сезонностью импорт вырос более чем на 2% к сентябрю.

Что будет происходить с динамикой импорта в ближайшие месяцы? От ответа на этот вопрос в существенной мере зависит ситуация на внутреннем валютном рынке, в банковской системе, да и, вообще, общее экономическое настроение в стране. Многие эксперты считают, что прошедшая в августе-сентябре 10%-ная девальвация рубля должна серьезным образом снизить (если не заморозить) темпы роста импорта, приводя в подтверждение динамику августа и сентября. Мы не склонны поддерживать такую гипотезу. С одной стороны, девальвация рубля произошла по отношению к летнему локальному максимуму, а вот по отношению к осени прошлого года никакой девальвации не случилось. Во-вторых, масштаб девальвации был не столь сильным, чтобы свести на нет 40%-ный рост импорта. Скорее всего, августовская девальвация случайным образом совпала с исчерпанием эффекта низкой базы (резкий всплеск импорта автомобилей и комплектующих начался в августе 2010 года), и в дальнейшем на динамику импорта должны влиять стандартные факторы – динамика производства, бюджетных расходов, доходов и расходов населения.

С бюджетом проще всего – традиционный всплеск расходов в конце года пойдет сильнее обычного: с одной стороны, в течение года потратили меньше графика, с другой – предвыборные обещания нужно начинать финансировать. С населением менее очевидно: доходы не растут, правда, население активно компенсирует их недостаток привлечением банковских кредитов. Пока ничего не предвещает того, что накануне праздников население вдруг решит потреблять меньше, следовательно, и спрос на импорт не должен падать. А что с производством? Может ли динамика производства выступать как опережающий индикатор для импорта?

Динамика импорта, млрд. долл.



Примечание: октябрь 2011 г. – оценка Центра развития.

Источник: Банк России, расчеты Центра развития.

Мы решили проверить эту гипотезу. Справа представлена сезонно сглаженная динамика стоимостных объемов импорта (уровень 100 пунктов соответствует среднему значению импорта в 2008 г.) и индекса производства по базовым видам деятельности в виде базисных индексов. Ниже располагаются те же индикаторы, но в виде цепных индексов в процентном изменении к соответствующему периоду предыдущего года. Вертикальные столбцы соответствуют волнам цикла (серого цвета – для производства, фиолетового – для импорта).

Из графиков видно, что большинство пиков и впадин в динамике производства опережают на 1–5 месяцев соответствующие поворотные точки в динамике импорта, причем как базисных индексов, так и цепных.³ Экономический кризис, охвативший Россию в 2008 г., буквально через 2 месяца после пика в производстве базовых отраслей перекинулся на импорт (в динамике как цепных, так и базовых индексов). К этому моменту рост импорта в годовом выражении превышал 40%. В условиях экономического кризиса падение было очень сильным (импорт снизился примерно с +30 до -45% год к году) и быстрым (всего за несколько месяцев). Продолжительность спада в динамике импорта совпала с аналогичной волной в динамике производства, в результате запаздывание осталось прежним – всего 2 месяца. В середине прошлого года, после исчерпания посткризисного роста производства с лагом в три месяца, проявились признаки охлаждения импорта: годовые темпы более чем 30%-ного роста в конечном счете снизились почти в два раза в настоящее время.

Однако перелома тенденции в производстве (в динамике базисного индекса) пока не произошло, поэтому мы не ожидаем снижения стоимости импорта как минимум до конца года. По итогам 2011 года импорт, по нашей оценке, составит 325–328 млрд. долл., что будет на 32% выше уровня предыдущего года и на 12% выше прежнего рекордного уровня 2008 года.

Сергей Пухов

³ Лишь только в начале 2000-х годов запаздывание импорта в пиковой точке цикла деловой активности достигало 20 месяцев и в середине первого десятилетия при прохождении впадины запаздывание составило 15 месяцев (в динамике цепных индексов). Столь длительные лаги в прохождении локальных экстремумов, скорее всего, связаны с процессом импортозамещения после валютного кризиса 1998 г., чего сейчас явно не наблюдается.

Динамика импорта и выпуска базовых отраслей: (100=2008 г.), в %



(прирост год к году), в %



Примечание: Сверху и снизу столбцов приведены цифры опережения (знак «+»), запаздывания (знак «-») и 0 – при их отсутствии (для наглядности опережение или запаздывание дублируется горизонтальными отрезками).

Источник: Банк России, расчеты Центра развития.