

## Платежный баланс

### 4. Перспективы импорта

*Импортный бум<sup>1</sup> на протяжении последних 10 лет, временно превратившись в конце 2008 г. экономическим кризисом, вновь оказался под вопросом. Стагнация импорта на протяжении второго полугодия прошлого года заставляет взглянуть по-новому на перспективу его динамики в текущем году.*

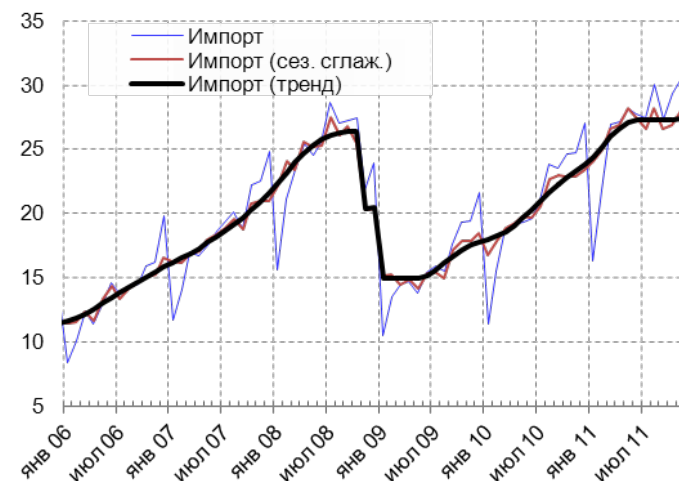
В декабре прошлого года стоимость импорта достигла рекордного уровня 31 млрд. долл., но при этом темпы роста по сравнению с предыдущим годом сократились до 13% против 23% месяцем ранее и 45% в мае. Что происходит с импортом, где источник торможения и когда это началось? Ответы на эти вопросы помогут понять дальнейшую траекторию импорта. Итак, «Что? Где? Когда?».

Для того чтобы понять, *ЧТО* происходит с импортом, нужно определиться с его тенденцией и причинами ее изменения. С одной стороны, стоимость импорта по-прежнему растет в абсолютном и относительном (к прошлому году) выражении. Сказывается эффект низкой базы после кризиса и сезонный рост в конце года. С другой стороны, стоимость импорта после устранения сезонности в декабре снизилась на 4,5% год к году (рис. 4.1), сведя на нет рост в предыдущие два месяца. Что это – насыщение внутреннего спроса или снижение его платежеспособности вследствие низкого уровня доходов либо роста импортных цен и девальвации рубля? Похоже, имели место все эти факторы торможения импортного бума.

В конце прошлого года доля импорта в розничном товарообороте превысила 55%, не дотянув пару процентных пунктов до максимального докризисного уровня (рис. 4.2). В какой-то степени это может говорить о насыщении импортом

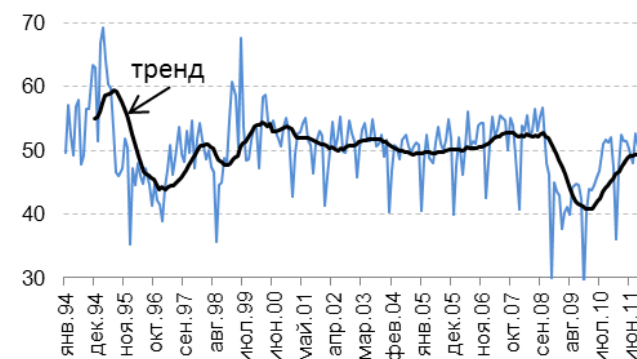
<sup>1</sup> С июня 2009 по май 2011 г. импорт рос в среднем на 2,5% в месяц, а в докризисный период, с апреля 2002 по июль 2008 г., – на 2,3% (поднимаясь до 3,6% в отдельные месяцы и не опускаясь при этом ниже 1,2%).

Рис. 4.1. Динамика импорта, млрд. долл.



Источник: Банк России, расчеты Центра развития.

Рис. 4.2. Доля импорта в розничном товарообороте, в %



Источник: Росстат, Банк России, расчеты Центра развития.

внутреннего спроса. Уже прошло то время, когда продукты покупали впрок, техника есть уже в каждом доме, а количество автомобилей на тысячу жителей в начале этого года достигло 250 штук. Конечно, это не означает, что будут покупать меньше: продукты портятся, техника стареет, а по количеству легковушек на душу мы отстаем от США в три раза, а от Европы – почти в два раза. Как говорится, были бы деньги, а стулья найдутся. А вот с деньгами – не все так хорошо. Реальные располагаемые денежные доходы населения после длительной стагнации лишь только в конце прошлого года показали первые признаки оживления. Приведет ли это к росту импорта – станет ясно только в начале текущего года.

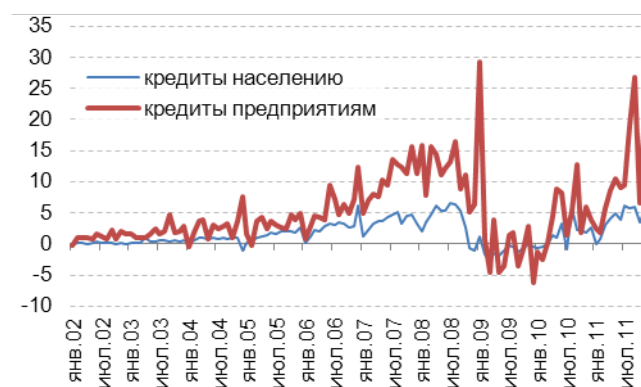
На снижение импорта в значительной мере могла повлиять начавшаяся в августе девальвация. В третьем квартале доллар подорожал к рублю на 3,6% к предыдущему периоду и еще на 7% – в четвертом квартале. К этому можно добавить также и рост импортных цен, составивший в третьем квартале 2011 г. 7% к соответствующему кварталу 2010 г.

В условиях фактически прекратившегося роста реальных доходов населения рост спроса на импортные товары поддерживался главным образом за счет устойчивого на протяжении всего прошлого года роста кредитования. В 2011 г. кредитный портфель российских банков (рис. 4.3)<sup>2</sup> увеличился на сумму, эквивалентную 170 млрд. долл. (более половины всего импорта), тогда как годом ранее – менее чем на 70 млрд. долл. (примерно четверть импорта). Так, доля автомобилей, купленных в кредит, по итогам прошлого года достигла 44% в объеме продаж на российском авторынке (против 36% в 2010 г.).

Чтобы ответить на вопрос, *ГДЕ* же источник торможения импорта, необходимо обратиться к его структуре. Более 85% всего импорта приходится на страны дальнего зарубежья: в основном это импорт машиностроительной продукции (примерно половина в структуре торговли с дальним зарубежьем), а также продовольствие и химия (по 15% каждая группа). В декабре 2011 г., впервые за

<sup>2</sup> Кредиты в рублях и валюте населению и предприятиям, как резидентам, так и нерезидентам, с учетом кредитов на покупку недвижимости и прочих кредитов.

**Рис. 4.3. Прирост кредитов населению и предприятиям за месяц в долларовом эквиваленте, млрд. долл.**



Источник: Банк России, расчеты Центра развития.

последние два года (т.е. с момента последнего кризиса), стоимость импорта продовольствия и сельхозтоваров снизилась на 7% к соответствующему периоду предыдущего года. По отдельным продовольственным группам (мясомолочные продукты, овощи, масло, сахар) снижение началось еще раньше. Но самое главное – в декабре импорт машиностроительной продукции вырос всего на 18% (год к году) против 60% в январе прошлого года. Причем торможение импорта, связанное с ввозом потребительских товаров (стоимость ввезенных иномарок в декабре выросла на 37% год к году, хотя еще в начале года наблюдался двукратный рост, рис. 4.4), – лишь видимая часть айсберга. «Под водой» оказался импорт товаров промежуточного назначения: к концу прошлого года, например, прекратился рост импорта электрооборудования, а импорт механического оборудования вырос всего на 18%, хотя еще в мае на 62% превышал показатели предыдущего года<sup>3</sup>.

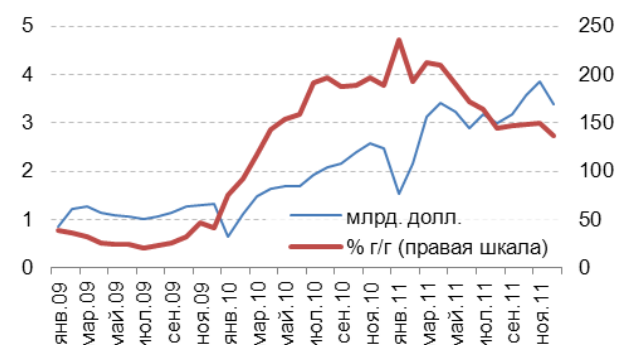
Ответ на вопрос, КОГДА произошел перелом в тенденции роста импорта, сегодня дать гораздо проще, рассмотрев динамику тренда. Очевидно, что растущий тренд сменился стагнацией в июне прошлого года.

Если в текущем году рост импорта составит 1% в месяц, то годовая стоимость импорта вырастет на 10% по сравнению с 2011 г. (рис. 4.5), при 2%-ном росте импорта – на 18%, при 3%-ном росте – на 26% (год к году).

*Сергей Пухов*

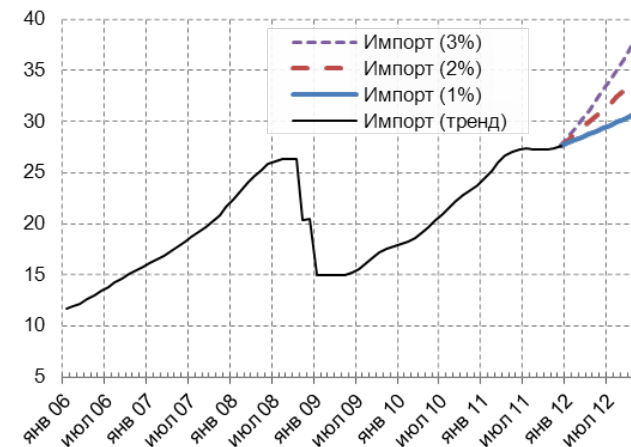
<sup>3</sup> Согласно оценкам ИНП РАН, сокращение импорта в третьем квартале 2011 г. по отношению к предыдущему было на 60% обусловлено снижением импорта промежуточной продукции и на 40% – снижением ввоза потребительских товаров. Тенденция роста сохраняется пока только в импорте инвестиционных товаров. В январе-ноябре рост импорта промежуточных, инвестиционных и потребительских товаров составил, соответственно, 19,8, 50,2 и 13,4%.

**Рис. 4.4. Стоимость импорта иномарок**



Источник: Банк России.

**Рис. 4.5. Перспектива роста импорта (тренд с 2005 г. и развилка на 2012 г.)**



Источник: Банк России, расчеты Центра развития.