

Комментарии о Государстве и Бизнесе

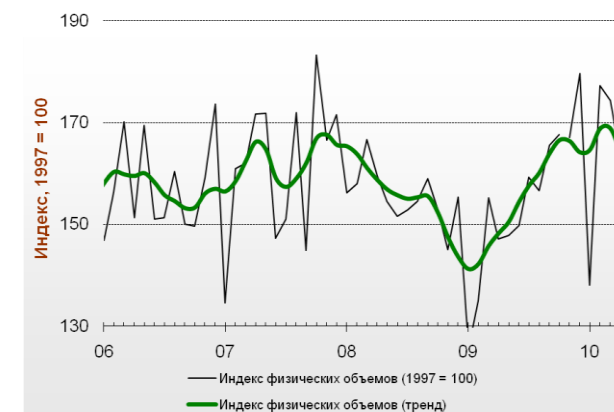
Объемы экспорта снижаются, импорт устойчиво растет

С учетом данных платежного баланса и расчетов Центра развития, стоимость экспорта в июне не превысила 31 млрд. долл., в то время как импорт вплотную приблизился к 20 млрд. долл.

Снижение стоимости экспорта в июне было вызвано двумя факторами. Во-первых, в этом месяце сказалось майское снижение нефтяных цен с 85 долл./барр. (3 мая) до 66 долл./барр. (25 мая). Во-вторых, физические объемы российского экспорта, достигнув локальных максимумов в феврале текущего года, последующие месяцы устойчиво снижались. Так, например, после снятия сезонности и случайных выбросов, значение тренда в динамике физических объемов экспорта в мае снизилось до 163 б.п., т.е. на 3,8% от максимальных февральских показателей (в этот период объемы экспорта, по нашему мнению, вышли на докризисный уровень), т.е. более чем на 1% в месяц. Можно, конечно, утешать себя мыслью, что одновременно со снижением экспорта, увеличивается потенциал его роста, т.е. использование этого потенциала может ускорить рост российской экономики во втором полугодии. В лучшие годы физические объемы российского экспорта увеличивались на 10-12% в год (2000 г., 2002-2004 гг.). С учетом этого до конца года можно рассчитывать на ежемесячный прирост физических объемов экспорта вплоть до 1,5%. Однако для реализации такого оптимистического сценария должен проявиться значительный дополнительный спрос на сырье на мировом рынке. Пока же, на фоне борьбы с бюджетными дефицитами и постепенным сворачиванием антикризисных мер ожидать этого не стоит.

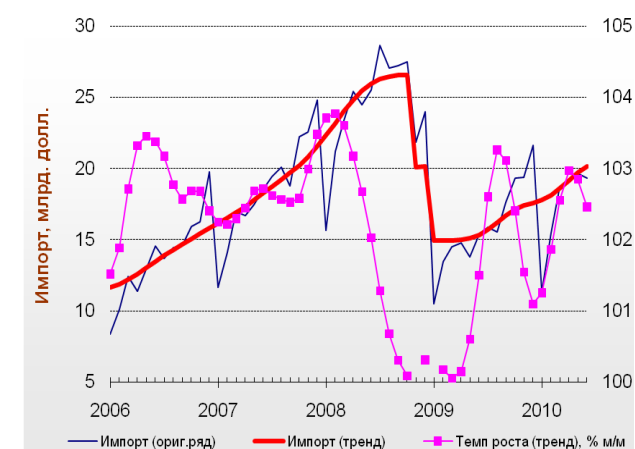
Мы уже неоднократно ранее писали об устойчивом росте импорта, июнь не стал исключением. Более того, в мае-июне стоимость импорта оказалась выше прошлогодних значений на 35% против 29% в марте и в апреле. Впрочем, анализ тенденции роста (после снятия сезонности и случайных колебаний) позволяет надеяться, что дальнейшего ускорения импорта не произойдет. Но, даже если импорт вовсе перестанет расти и замрет на июньском уровне до конца года (что является крайне маловероятным сценарием), то его стоимость по итогам года достигнет 235 млрд. долл., рост на 23% г/г.

Физические объемы экспорта



Источники: ФТС России, расчеты Центра развития.

Стоимость импорта



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

Быстрое сжатие торгового сальдо - с 16 млрд. долл. в месяц в первом квартале до 11 млрд. долл. в июне - не может не внушать тревогу. Конечно, сам по себе размер положительного торгового сальдо еще достаточно велик, даже при отрицательном сальдо неторговых операций в 6-7 млрд. долл. в месяц его размер достаточен для того, чтобы обеспечивать стабильность платежного баланса. Но ... мы уже отметили, что дальнейший рост российского экспорта зависит от внешних обстоятельств, в то время как рост импорта определяется исключительно внутренними факторами. А российская экономика уже наглядно продемонстрировала, что тенденцию к быстрому росту импорта может прервать только девальвация.

Сергей Пухов