

Комментарии

Рост импорта замедляется: стоит ли успокаиваться?

Стоимость импорта в ноябре увеличилась по сравнению с предыдущим месяцем, но тенденция к росту несколько ослабла.



В ноябре стоимость импорта, по оценкам Центра развития, составила 20,6 млрд. долл., что примерно в два раза выше уровня января с.г. и соответствует уровню середины 2007 года. Таким образом, можно констатировать, что восстановление импорта идет гораздо быстрее, чем восстановление экономики. В августе-октябре ежемесячные темпы роста импорта превышали 3,7% (55% в годовом выражении), в ноябре они существенно снизились и в декабре мы ожидаем продолжения этой тенденции и «приземления» их на уровень 2%, что соответствует 27%-

ному росту импорта за год.

Если посмотреть на историю, то тенденция конца года-начала следующего фактически задает минимальную динамику роста импорта в течение всего года (если, конечно, не случится очередной кризис). При ожидаемом объеме импорта в 2009 году на уровне 195 млрд. долл., сохранение текущей тенденции на следующий год может поднять импорт до 250 млрд. долл. Такой сценарий может близко подвести Россию к состоянию нейтрального сальдо текущих операций уже в следующем году. Смотрите: неторговые позиции сальдо текущих операций (услуги, оплата труда, доходы и текущие трансферты) дают устойчивый минус в размере 15–17 млрд. долл. в квартал, т.е. 60–70 млрд. долл. в год. При указанной выше стоимости импорта нейтральное сальдо достигается при объеме экспорта 320 млрд. долл. в год, или 80 млрд. долл. в квартал. Примерно столько же экспорт стоил в 3 кв. нынешнего года, когда цена на российскую нефть вышла на уровень 70 долл./барр. Кстати, в декабре нефтяные котировки стали снижаться и в конце прошлой недели нефть стоила уже 69 долл./барр.

А, между прочим, каждый раз, когда сальдо текущих операций сжимается к нулю, в России случается девальвация....

Сергей Пухов