

Платежный баланс

3. Рост импорта может оказаться кратковременным

В июле 2012 г. импорт из стран дальнего зарубежья достиг рекордного уровня 24,9 млрд. долл., увеличившись по сравнению с предыдущим месяцем на 4,5% после снятия сезонности.

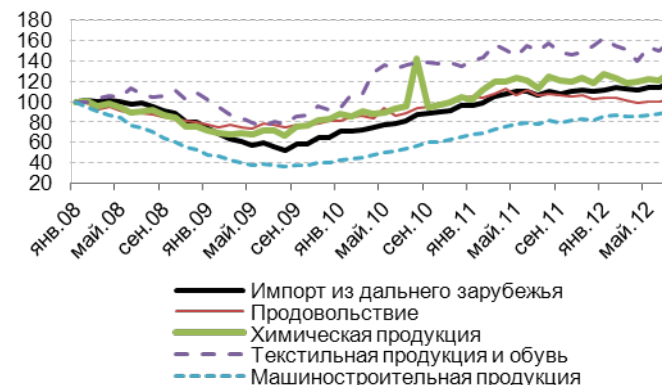
Последний раз столь высокими темпами стоимость импорта росла весной прошлого года, после чего последовала продолжительная стагнация. Насколько устойчив нынешний рост импорта – рассмотрим на динамике отдельных укрупненных товарных групп.

В июле рост стоимости импорта наблюдался по всем ключевым товарным позициям (рис. 3.1). Так, например, импорт *машиностроительной продукции*, занимающий наибольшую долю в структуре импорта из стран дальнего зарубежья (более 54%), в июле увеличился на 3% к предыдущему месяцу (здесь и далее с устраненной сезонностью), главным образом за счет импорта электрооборудования. Рост импорта был отмечен и в других укрупненных группах машиностроения – механического оборудования, автомобилей, инструментов, вагонов, судов и летальных аппаратов, хотя суммарная их стоимость пока так и не вышла на докризисный уровень.

Еще больше выросла в июле стоимость импорта *химической продукции* (+5,8% месяц к месяцу). И здесь также отмечен рост по всем укрупненным товарным позициям – от 3% (каучук и полимеры) до почти 9% (лекарства). Несмотря на более значимый рост по сравнению с машиностроительным импортом, доля химической продукции за последние два года колеблется вблизи 16% (плюс-минус полтора процентных пункта) от стоимости всего импорта из стран дальнего зарубежья.

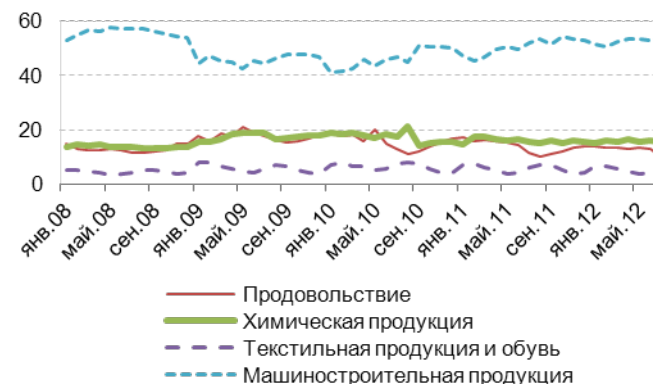
Импорт *продовольствия* в июле вырос на 2%, а его доля сократилась до чуть более 10%. Впервые с мая прошлого года тенденция ежемесячного сокращения

Рис. 3.1. Динамика импорта из стран дальнего зарубежья (сез. сглаж., 100% = январь 2008 г.)



Источник: ФТС России, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 3.2. Структура импорта из стран дальнего зарубежья, в %



Источник: ФТС России, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

продовольственного импорта сменилась ростом. Более чем на 5% вырос импорт *текстиля и обуви* (менее 6% импорта из стран дальнего зарубежья): ситуация та же самая – растет все, особенно импорт обуви (+17%).

Такой синхронный рост и потребительского, и инвестиционного, и промежуточного импорта в последние годы наблюдался достаточно редко и был непродолжительным. Возможно, и на этот раз он быстро закончится, и тогда рост импорта будет определяться динамикой наиболее его значимой составляющей – машиностроительной продукцией. Но инвестиции в основной капитал стагнируют уже с начала года, и пока нет оснований считать, что тенденция изменится в лучшую сторону.

Неопределенность в динамику импорта вносит и вступление России в ВТО. Снижение импортных пошлин (которое по многим товарным позициям будет постепенным) может привести не столько к снижению цен на внутреннем рынке, сколько к росту прибыли импортеров. Во всех случаях определяющим фактором станет внутренний спрос, поддерживаемый кредитованием. Однако располагаемые доходы населения в июле (к предыдущему месяцу) снизились, а прибыль компаний по-прежнему выводится за рубеж. Бум кредитования, похоже, также исчерпан – его продолжение приведет лишь к соответствующему росту плохих долгов.

В зависимости от динамики спроса до конца года, стоимость импорта по итогам 2012 г. может вырасти, по нашим оценкам, на 5–8% и составить 340–350 млрд. долл. При сохранении цен на нефть на текущем уровне стоимость российского экспорта, по всей видимости, превысит прошлогодний уровень и достигнет 525 млрд. долл. В этом случае торговое сальдо окажется в диапазоне 175–185 млрд. долл., что будет на 7–12% ниже, чем в 2011 г.

Сергей Пухов