

производства товаров (темпы роста год к году за последние 3–6 месяцев). Неудивительно, что открытые для импорта товарные рынки демонстрируют в последние месяцы вдвое более низкие темпы роста цен, чем сектор услуг: примерно 3,5 и 7,0% соответственно (в годовом выражении). Таким образом, инфляция в услугах будет опускаться постепенно, по мере торможения общей инфляции и замедления роста зарплат, в 2012–2013 гг. в огромной степени обусловленного политикой государства (повышением зарплат в госсекторе).

Подводя итоги, ещё раз обратим внимание на то, что продовольственная инфляция превысила уровень прошлого неурожайного года, и у нас пока нет весомых оснований ожидать снижения инфляционного давления в этом сегменте. Однако, с учетом стагнации экономики и возможного торможения роста зарплат уже в ближайшие месяцы, мы ожидаем, что текущие темпы инфляции в октябре–декабре в среднем будут ниже прошлогодних уровней, и потому накопленная за 12 месяцев инфляция продолжит снижение и к концу текущего года может оказаться ниже 6,0%.

*Николай Кондрашов*

## Платежный баланс

### 5. В импорте подскочила доля неорганизованной торговли

*В сентябре 2013 г. стоимость импорта товаров, по оценке Банка России, составила 28,9 млрд. долл., увеличившись на 5,6% год к году. Но мы считаем, что импорт с точки зрения тренда по-прежнему ближе к состоянию стагнации.*

Сентябрьская оценка стоимости импорта (рис. 5.1) получена на основе предварительных показателей платежного баланса за третий квартал и

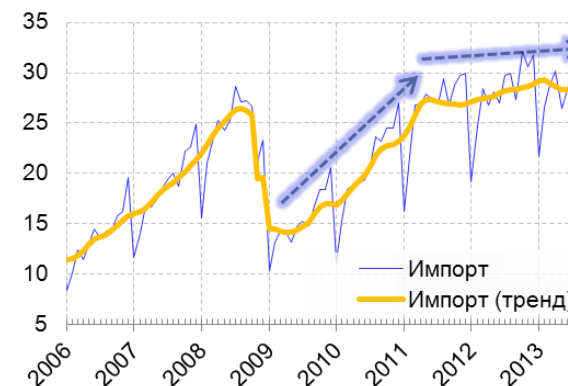
переоценки ежемесячных официальных данных импорта (последние данные доступны только за сентябрь). После устранения сезонности импорт за сентябрь вырос на 5% месяц к месяцу вслед за аналогичным по масштабу спадом в предыдущем месяце. Если бы не августовский провал, можно было бы уверенно говорить о растущем тренде. Но волатильная сезонно сглаженная динамика свидетельствует о продолжении периода стагнации, который начался в 2011 г.

Формально рост, конечно, есть: при сохранении действующих тенденций стоимость импорта по итогам года может вырасти на 3% (до 346 млрд. долл.) против более 5% в 2012 г. и почти 30%-ного роста в 2011 г. Однако сопоставление данных ФТС и Банка России о стоимости импорта в последние месяцы дает все больше поводов усомниться в перспективах его дальнейшего роста.

Дело в том, что в последние месяцы Банк России существенно повысил свою оценку масштабов неорганизованного импорта. На рисунке 5.2 показана динамика относительного расхождения между данными Банка России (который рассчитывает импорт в ценах FOB с досчетом на неорганизованную торговлю исходя из зеркальной статистики внешней торговли стран-партнеров) и ФТС России (в ценах СИФ на основе данных таможенных деклараций). В августе (последняя официальная оценка ФТС и Банка России) доля неорганизованной торговли превысила 10% стоимости всего импорта, хотя еще полгода назад была в два раза меньше, а в середине 2011 г. так и вовсе едва превышала 2% (при более корректном расчете это доля будет выше, поскольку необходимо ежемесячные данные ФТС России корректировать до цен FOB). Из графика хорошо видно, что рост этого показателя начался в конце 2011 г. – именно тогда, когда резко интенсифицировался отток капитала из России. И дай Бог, чтобы наше предположение о том, что повышением доли неорганизованного импорта Банк России маскирует масштабы оттока капитала, оказалось «играми разума».

Подводя итоги, следует сказать, что динамика импорта является своеобразным запаздывающим индикатором относительно цикла деловой активности. Это означает, что торможение и рецессия в экономике ведут, как правило (в течение

**Рис. 5.1. Динамика стоимости импорта, млрд. долл.**



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

**Рис. 5.2. Доля неорганизованной торговли, в % стоимости всего импорта товаров**



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

одного-трех месяцев), к формированию понижительного тренда в импорте. А поскольку сентябрьская статистика явно говорит об ухудшении ситуации, то, вполне вероятно, в ноябре-декабре следует ожидать падения импорта. Однако небольшой его спад может не удержать профицит счета текущих операций (СТО) в конце текущего года: по нашим расчетам, для этого необходимо, чтобы весь импорт в декабре упал почти на 6% год к году. Единственной защитой от девальвации рубля в этом случае может стать только масштабный чистый приток капитала, например, в банковский сектор, как это случилось в декабре прошлого года (порядка 14 млрд. долл.). Но хорошо понятно, что этот капитал будет краткосрочным, то есть рано или поздно его придется возвращать. Интересно, выйдет ли к тому времени российская экономика из состояния рецессии?

*Сергей Пухов*

## Бюджет

### 6. Региональные бюджеты в период стагнации

*Резкое сокращение темпов экономического роста в 2013 году негативно сказывается на доходах бюджетов. Но если федеральный бюджет из-за высоких цен на нефть получает сверхплановые нефтяные доходы, то региональные администрации с трудом сводят концы с концами, а финансовое положение многих регионов в 2013 году заметно ухудшилось.*

За первые восемь месяцев 2013 г. номинальные доходы региональных бюджетов сократились (!) по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. на один процент. Такой результат, впрочем, во многом объясняется сокращением трансфертов из федерального бюджета на 7,7%. Собственные (налоговые и неналоговые) доходы консолидированных региональных бюджетов немного выросли, даже несмотря на падение поступлений по налогу на прибыль почти на 20%.

Рис. 6.1. Доля расходов на образование в общем объеме расходов консолидированных региональных бюджетов по федеральным округам, в %



Источник: Минфин России.