

Платёжный баланс

2. Падение импорта прекратилось?

В июне текущего года стоимость импорта товаров из стран дальнего зарубежья, по данным ФТС России, составила 13,3 млрд долл. (рис. 2.1), снизившись на 39,2% по отношению к предыдущему году. Максимальный спад пришёлся на предыдущий месяц (-43% год к году). В то же время сезонно-сглаженная динамика импорта в июне впервые за девять месяцев показала рост к предыдущему месяцу. Что стоит за этим сезонно-сглаженным ростом и означает ли это перелом тенденции падения в динамике всего импорта?

Рост импорта товаров из стран дальнего зарубежья с устранённой сезонностью в июне 2015 г. составил 4,2% по сравнению с маем. **В июне вырос импорт продовольствия и химической продукции, в то время как падение импорта машиностроительной продукции резко замедлилось.** На эти три укрупнённые товарные группы приходится более 80% импорта.

Стоимость импорта продовольствия, очищенная от сезонности, в июне выросла (после непрерывного снижения с мая прошлого года) на 7,4% месяц к месяцу (рис. 2.2). Растёт импорт свинины, птицы, рыбы, молочных продуктов, овощей – часть из них попадает под торговые ограничения со стороны России. То ли ответные санкции не столь эффективны, то ли импортозамещение не работает – вопрос отдельного анализа. Тем не менее **вряд ли в ближайшие месяцы продовольствие станет локомотивом роста всего импорта**, тем более что его доля составляет сейчас всего 14% (в период кризиса 2009 г. она превышала 21%).

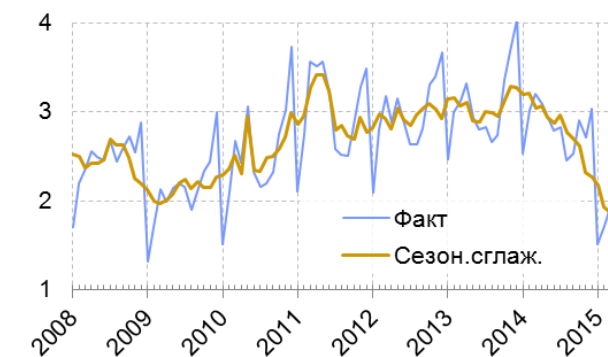
Импорт химической продукции в июне вырос более скромно – всего на 2,3% месяц к месяцу (более 20% всего импорта из стран дальнего зарубежья). Имеет место разнонаправленная тенденция: снижение стоимости промежуточного импорта (полимеров и каучука, продуктов органической и неорганической химии) и рост потребительского импорта (фармацевтической продукции) после существенного

Рис. 2.1. Стоимость импорта из стран дальнего зарубежья, млн долл.



Источник: CEIC Data, ФТС России, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.2. Стоимость импорта продовольствия из стран дальнего зарубежья, млрд долл.



Источник: CEIC Data, ФТС России, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

сокращения в предыдущие месяцы. Из-за сохраняющейся разнонаправленной тенденции внутри товарной группы мы не ожидаем существенного роста стоимости импорта химической продукции до конца года.

Восстановление импорта тормозится за счёт слабого спроса на машиностроительную продукцию (47% импорта). После непрерывного падения с мая прошлого года импорт этой продукции, очищенный от сезонности, в июне сократился всего на 0,2% (рис. 2.3). Похоже, прекратился спад импорта электрооборудования и автомобилей, но при этом сохраняется негативная тенденция в импорте механического оборудования.

Таким образом, в июне слабый рост стоимостных объёмов импорта из стран дальнего зарубежья стал возможным за счёт потребительского спроса, на который оказало влияние главным образом снижение внутренних цен, в том числе за счёт предшествующего укрепления рубля. Однако зарплата и потребительское кредитование не растут, а рубль вновь стал ослабевать. Всё это будет естественным образом сдерживать рост импорта.

В целом импорт товаров из стран дальнего зарубежья и СНГ в июне составил, по нашим оценкам, 16,3 млрд долл. (рис. 2.4). С устранённой сезонностью стоимость импорта находится на уровне ноября 2009 г. При сохранении июньских темпов роста до конца года², стоимость импорта в 2015 г. может составить 214 млрд долл. (снижение на 30% к предыдущему году). При нынешнем уровне нефтяных цен даже при таком объеме импорта мы ожидаем сохранение профицита счёта текущих операций в диапазоне 3–9 млрд долл. в месяц, или 34 млрд долл. за второе полугодие. На эти валютные ресурсы претендуют Банк России (последние два месяца наращивающий резервы) и частный сектор (чистый отток капитала за первые пять месяцев 2015 г. составил 54 млрд долл., однако в июне, по нашим оценкам, был близок к нулю). Продление Западом санкций против России,

² Достаточно смелое предположение, поскольку июньский рост на 2,8% (почти 40% в годовом выражении) долго не продержится.

Рис. 2.3. Стоимость машиностроительного импорта из стран дальнего зарубежья, млрд долл.



Источник: CEIC Data, ФТС России, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.4. Стоимость всего импорта, млрд долл.



Источник: CEIC Data, ФТС России, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

возросшие риски в еврозоне и спрос на защитные активы, рост доллара к мировым валютам и прекращение роста нефтяных цен повышают вероятность того, что **спрос частного сектора на валюту (отток капитала) возобновится**.

Сергей Пухов

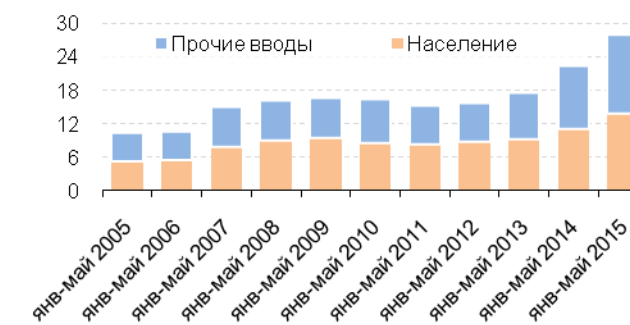
Реальный сектор

3. Рынок жилья в январе-мае – в поисках баланса

Критическое падение спроса населения на ипотеку в январе-марте и начавшееся оживление в апреле-мае, беспрецедентно высокие темпы ввода жилья населением в январе-феврале и абсолютное их снижение в мае, всплеск рыночных вводов в марте-апреле и замедление в мае – так сумбурно развивался рынок жилья с начала 2015 года. Удастся ли рынку нащупать путь к балансу между спросом и предложением? И какие факторы играли «за» и «против»?

В январе-мае 2015 г., согласно данным Росстата, в России введено в действие 28 млн кв. м жилья – на 22% больше, чем годом ранее, и на 73% больше, чем в среднем в январе-мае в 2007–2013 гг. (с устойчивым объёмом вводов 15–17 млн кв. м). Однако **в апреле динамика вводов существенно замедлилась, а в мае прирост к маю 2014 г. и вовсе был нулевым. Основная причина – абсолютное сокращение в апреле-мае ввода жилья населением против 64%-ного роста в январе-феврале** (к соответствующему периоду прошлого года). Возможно, сказался эффект «первой девальвации» начала 2014 г., и взявшие жилищный кредит для строительства индивидуального жилья под 12% годовых смогли уже в январе-феврале 2015 г. отметить новоселье. А кто не успел... В любом случае вводы жилья населением носят в целом нерыночный характер, а **предложение на рынке жилья формируют прочие вводы, т.е. завершённое строительство и готовое к продаже жильё от застройщиков** – частных и государственных

Рис. 3.1. Ввод в действие жилых домов, млн кв. м



Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.