

задолженности. Однако фундаментальных изменений в финансовом благополучии населения не произошло, маркером чего вполне можно считать вновь проявляющийся тренд на сокращение кредитов.

Алёна Чепель

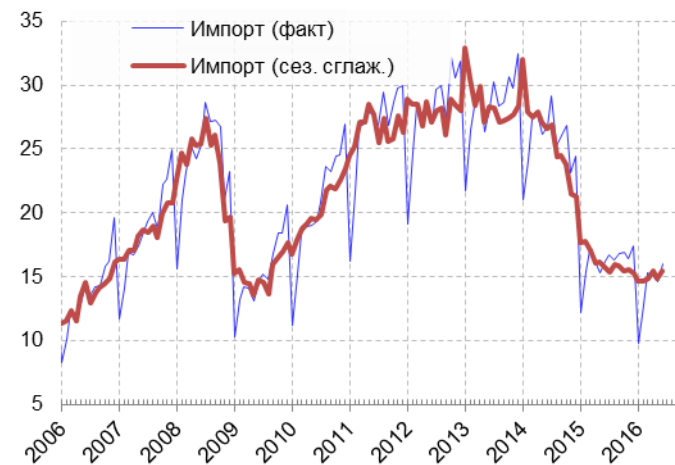
Платежный баланс

4. Рост импорта в июне может оказаться временным

По нашим оценкам, в июне стоимость импорта товаров, очищенная от сезонного фактора, неожиданно выросла на 3,9% к предыдущему месяцу, но при этом остаётся в узком коридоре 14,7-16,1 млрд долл. с апреля прошлого года (рис. 4.1).

Импорт продовольствия из стран дальнего зарубежья (рис. 4.2) в последние месяцы находится на многолетних минимумах. Этому способствовал запрет на ввоз в Россию отдельных видов сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия, который в июне был продлён до конца 2017 г. Население в условиях кризиса стало экономить, предпочитая более дешёвые товары, в том числе российские. **Цены на ввозимое в страну продовольствие по-прежнему остаются ниже прошлогодних, при этом возобновился рост физических объёмов этой товарной группы.** Согласно последним данным ФТС, в мае объёмы продовольствия из стран дальнего зарубежья выросли более чем на 16% год к году, в то время как за первый квартал текущего года имело место сокращение. Похожая ситуация наблюдается в импорте продукции текстильной и обувной промышленности, с той лишь разницей, что рост объёмов там начался ещё в начале года. Однако в совокупности на эти укрупнённые группы, главным образом, потребительские товары, приходится всего лишь 18% импорта из

Рис. 4.1. Динамика стоимости импорта, млрд долл.



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

дальнего зарубежья и переломить тенденцию всего импорта за счёт роста физических объёмов они не в состоянии.

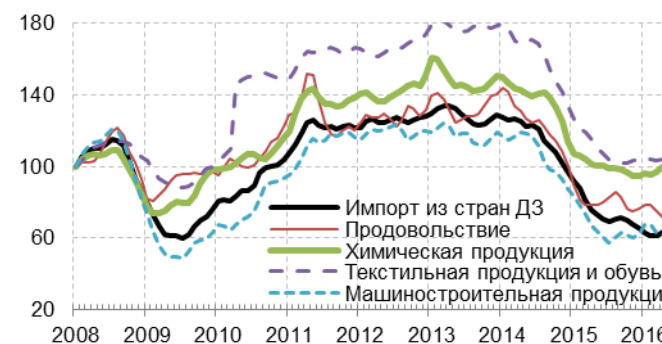
Половину импорта из стран дальнего зарубежья составляет **продукция машиностроения**, которая стагнирует с середины прошлого года. При этом **цены и объёмы пока остаются ниже прошлогодних** (по данным за май), но за счёт эффекта низкой базы можно ожидать их рост в годовом выражении уже в ближайшие месяцы. Стоимость импорта механического оборудования, в основном это инвестиционные товары, в июне резко подскочила на 22% (к предыдущему месяцу с устранённой сезонностью). За последний год это уже второй всплеск подобного масштаба, при этом после первого последовала достаточно сильная коррекция. Возможно, речь идет о разовых закупках дорогостоящего оборудования. Стоимость импорта электрооборудования и автомобилей, в которых значительная доля принадлежит потребительским товарам длительного пользования, в июне снизилась на 1,5% и 3,7% соответственно.

Небольшой рост наметился в тенденции импорта химической продукции (22% импорта из дальнего зарубежья), главным образом, за счёт фармацевтики. Также пока сохраняется положительная тенденция в динамике бытовой химии и парфюмерной продукции, т.е. в потребительских товарах.

С одной стороны, укрепление рубля способствует росту покупательной способности, с другой стороны – падение внутреннего частного спроса (см. предыдущий бюллетень, раздел «Макроэкономика») препятствует росту импорта. При этом наблюдается разнонаправленная динамика потребительского и инвестиционного импорта. В таких условиях **при сохранении импорта на текущем уровне до конца года (с поправкой на сезонность), его стоимость может составить как минимум 182 млрд долл.** в 2016 г., что на 6% меньше, чем в предыдущем году.

Сергей Пухов

Рис. 4.2. Стоимость импорта из стран дальнего зарубежья (тренд), 100 = январь 2008 г.



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