

## Платёжный баланс

### 4. Рост импорта сменился стагнацией

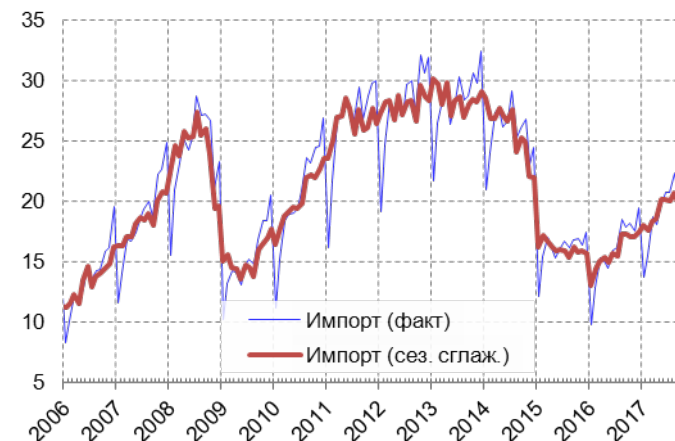
В октябре стоимость импорта товаров, по нашим оценкам, составила 21,6 млрд долл. (рис. 4.1), увеличившись почти на 2,7% (с устранённой сезонностью) по сравнению с предыдущим месяцем. Это лишь частично компенсирует падение импорта в предыдущем месяце. По всей видимости, тенденция роста импорта сменилась стагнацией.

Стоимость импорта товаров (тренд) в последние три месяца практически не растёт. В августе-октябре ежемесячный рост колеблется в диапазоне 0,1-0,4%, в то время как в первые семь месяцев текущего года наблюдалась тенденция быстрого восстановления импорта темпами от 1% до 3% в месяц. Фактически это означает **стагнацию внутреннего спроса**, причём не только потребительского, но и инвестиционного.

Положительную тенденцию в импорте поддерживает растущая торговля со странами СНГ. При этом в стоимости товаров **из стран дальнего зарубежья** (около 90% всего импорта) **тенденция роста сменилась медленным снижением** на протяжении последних трёх месяцев (рис. 4.2). Стала сокращаться стоимость инвестиционного импорта, главным образом, машиностроительной продукции (52% импорта из стран дальнего зарубежья в октябре) – возможно, из-за расширения антироссийских санкций со стороны США. Также сокращается стоимость продовольствия (11%) – потребительского импорта, хотя поэтапная отмена российских санкций в отношении Турции способна оживить торговлю продовольственными товарами. Наблюдается стагнация в импорте текстиля и обуви (5%). Растёт лишь импорт химической продукции (19%), на три четверти состоящий из товаров промежуточного назначения.

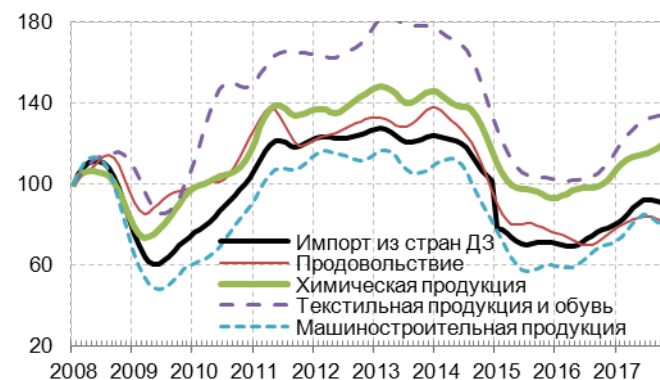
Понижительная тенденция сформировалась, главным образом, из-за динамики **импорта машиностроительной продукции** из стран дальнего зарубежья (рис. 4.3),

Рис. 4.1. Динамика стоимости импорта, млрд долл.



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

Рис. 4.2. Индекс стоимости укрупнённых товарных групп импорта из стран дальнего зарубежья (тренд), 100=январь 2008 г.



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

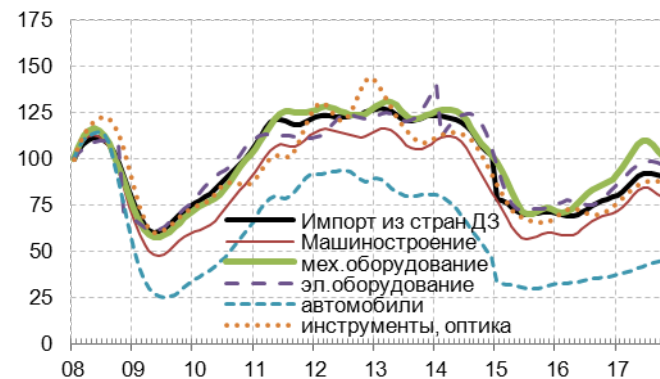
ежемесячные темпы падения которой в августе-октябре составили 1,7-2,4%. Сокращается импорт механического и электрооборудования, железнодорожных локомотивов, судов. Стагнирует импорт инструментов и оптической аппаратуры. Тем не менее, сохраняется тенденция роста стоимости импорта наземного транспорта (в основном, автомобилей), а также летательных аппаратов.

Рост стоимости импорта наземного транспорта поддерживается за счёт **ввоза запчастей** (что не удивительно ввиду тенденции роста продаж отечественных иномарок на внутреннем рынке). Все большая часть машин собирается на российской территории, и доля ввозимых иномарок в настоящее время составляет примерно 18% от продаж на внутреннем рынке, в то время как в сентябре 2008 года эта доля достигала 80%. При этом в импорте легковых автомобилей пока ещё сохраняется тенденция к снижению в физическом выражении. Вместе с тем, в текущем году на российский рынок начали возвращаться модели автомобилей иностранного производства, импорт которых был прекращён в период кризиса.

В последние два месяца поддержку импорту оказывало **укрепление рубля**. В сентябре и октябре реальный эффективный курс рубля вырос соответственно на 2,2% и 1,2%. Однако в ноябре, несмотря на растущую в цене нефть, рубль стал дешеветь из-за возросшего оттока капитала из страны. Это будет сдерживать рост ввоза в страну иномарок. В такой ситуации мы не ожидаем возобновления значимого роста импорта товаров до конца года, стоимость которого по итогам текущего года может составить 235 млрд долл. (рост на 23% г/г).

*Сергей Пухов*

**Рис. 4.3. Индекс стоимости машиностроительного импорта из стран дальнего зарубежья (тренд), 100=январь 2008 г.**



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